



Esercizio 2014  
Relazione Finanziaria Annuale  
Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2015



**FIERA MILANO**



# Mission



## Fiera Milano è strumento di crescita e internazionalizzazione delle imprese.

Concorre allo sviluppo dell'economia.

Promuove il progresso socioeconomico del territorio in cui è inserita.

I nostri obiettivi sono:

- ➊ essere tra i maggiori *player* internazionali del settore fieristico
- ➋ offrire alle aziende la piattaforma di *business* più efficace per farsi conoscere, avviare proficui contatti e moltiplicare le opportunità di *business*
- ➌ presidiare le nuove aree di crescita nel mondo, supportando l'esportazione del made in Italy
- ➍ favorire l'incontro delle diverse culture aziendali, lo scambio di conoscenze ed esperienze, lo stimolo all'innovazione

# Valori guida del Gruppo

## Cliente “al centro”

Massima attenzione nei confronti dei clienti (organizzatori, espositori e visitatori) per un'offerta di servizi di qualità in linea con i loro bisogni e aspettative.

## Etica

Lealtà, trasparenza, imparzialità e correttezza nello svolgimento delle attività e nelle relazioni di qualunque tipo e natura.

## Professionalità

L'insieme delle competenze, l'accuratezza, la responsabilità, la costanza, la scrupolosità e la preparazione adeguata che l'azienda mette in campo nello svolgimento della propria attività.



## Collaborazione

Condivisione di informazioni e conoscenze per produrre valore e legittimare l'identità professionale, superando i vincoli organizzativi.

## Sostenibilità

Il Gruppo Fiera Milano ispira la propria gestione a un piano di Corporate Social Responsibility, se pur non formalizzato, finalizzato a sviluppare una costante propensione all'ascolto e una relazione trasparente principalmente nei seguenti ambiti: le risorse umane, i clienti e l'ambiente.

## Innovazione

Ricerca di soluzioni innovative e originali, ampliando i possibili approcci alle situazioni e ai problemi, immaginando/producendo idee innovative.

## Sicurezza

Impegno esplicito per la diffusione ed il consolidamento della cultura della sicurezza sul lavoro e della consapevolezza dei rischi, mediante l'utilizzo di tutte le risorse necessarie per garantire la sicurezza e la salute di tutti coloro che operano insieme a Fiera Milano.

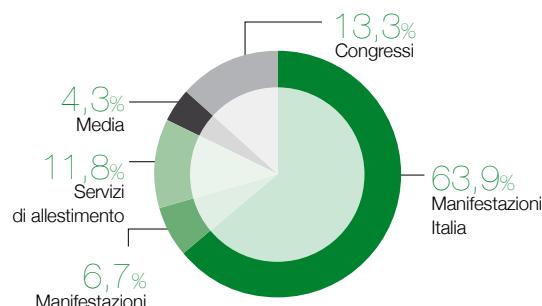
# Highlights 2014



## PERFORMANCE

**Fatturato consolidato: 245 milioni** di euro,  
di cui 18 milioni di euro all'estero.

## FATTURATO PER SETTORE OPERATIVO (al lordo delle elisioni per scambi tra settori)



Performance titolo dal 2 gennaio 2013 al 6 marzo 2015

Fiera Milano **+80%**  
FTSE Italia STAR **+108%**  
FTSE Italia All-Share **+34%**

## ANDAMENTO TITOLO FIERA MILANO E PRINCIPALI INDICI (base 02.01.2013 = 100)



## **BUSINESS**

**Numero di manifestazioni:**  
**113** di cui **62** all'estero

**Numero di espositori:**  
**32.790** di cui **10.360** all'estero

# SPAZI ESPOSITIVI

**Superficie occupata netta:**  
1.634.425 mq  
di cui 414.300 mq all'estero

**Capacità espositiva lorda:**  
388.000 mq  
di cui 345.000 mq  
nel quartiere **fieramilano**

43.000 mq  
nel quartiere **fieramilano city**

## RISORSE UMANE



### Numero dipendenti del Gruppo:

807 di cui 185 all'estero

### Presenza femminile nel Gruppo:

pari al 57% con il 29% e il 37%  
rispettivamente di dirigenti e di quadri donne

## AMBIENTE



### Riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub> cumulata dal 2010 al 2014:

circa 10.500 tonnellate annue  
nei quartieri **fieramilano**  
e **fieramilanocity**

## MOBILITY MANAGEMENT



**Mobilità visitatori:** oltre il 60% dei visitatori ha utilizzato i mezzi pubblici (metro/treno) per raggiungere il quartiere

**Indice di occupazione:** 2,2 passeggeri per auto contro una media di 1,2 passeggeri per auto nella città di Milano

**Mobilità dipendenti:** il 25% dei dipendenti in Italia ha utilizzato stabilmente i mezzi pubblici (metro/treno) per raggiungere il posto di lavoro

<b>Messaggio agli Stakeholder</b>	<b>8</b>
<b>Perimetro operativo</b>	<b>10</b>
<b>Breve storia</b>	<b>12</b>
<b>Modello di business</b>	<b>14</b>
<b>Struttura del Gruppo</b>	<b>16</b>
<b>Organi Sociali e Società di Revisione</b>	<b>18</b>
<b>Top Management</b>	<b>20</b>
<b>Linee Strategiche</b>	<b>22</b>
<b>Convocazione di Assemblea Ordinaria</b>	<b>24</b>
 <b>Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione</b>	
• Risultati in sintesi e fatti rilevanti nell'esercizio	28
• Quadro di riferimento macroeconomico e settoriale	32
• Andamento economico e finanziario nell'esercizio al 31 dicembre 2014	36
• Andamento della gestione per settori operativi e per aree geografiche	41
• Risorse umane del Gruppo Fiera Milano	50
• Fiera Milano Sostenibile	52
• Principali fattori di rischio cui il Gruppo è esposto	79
• Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	84
• Prevedibile evoluzione della gestione e valutazione sulla continuità aziendale	84
• Situazione economico-finanziaria di Fiera Milano SpA	86
• Risorse umane di Fiera Milano SpA	90
• Altre informazioni	
- Partecipazioni detenute dai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, dai Direttori Generali e dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche	93
• Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari al 31 dicembre 2014	94
• Proposte per l'Assemblea ordinaria degli Azionisti	123
(Relazione ex art. 125-ter, comma 1, del Decreto Legislativo 24/02/1998, n. 58 e succ. modificazioni)	
 <b>Bilancio Consolidato del Gruppo Fiera Milano al 31 dicembre 2014</b>	
• <b>Prospetti contabili consolidati:</b>	
- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	132
- Conto economico complessivo consolidato	133
- Rendiconto finanziario consolidato	134
- Variazioni del Patrimonio netto consolidato	135
• <b>Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati:</b>	
- Principi contabili e criteri di consolidamento	136
- Informativa su società controllate, <i>joint venture</i> e società collegate	151
- Informativa per settori operativi	153
- Note alle voci del bilancio consolidato	156
- Allegati:	
1. Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 31 dicembre 2014	207
<b>Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98</b>	<b>208</b>
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	<b>209</b>



# Indice



## **Bilancio d'esercizio di Fiera Milano SpA al 31 dicembre 2014**

### **• Prospetti contabili:**

- Situazione patrimoniale-finanziaria Fiera Milano SpA	212
- Conto economico complessivo Fiera Milano SpA	213
- Rendiconto finanziario Fiera Milano SpA	214
- Variazioni del Patrimonio netto Fiera Milano SpA	215

### **• Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili:**

- Principi contabili e criteri di redazione del bilancio	216
- Note alle voci del bilancio d'esercizio	228
- Allegati:	
1. Elenco delle partecipazioni in imprese controllate ed in <i>joint venture</i> per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014	274
2. Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate e in <i>joint venture</i> incluse nel consolidamento (art. 2429 c.c.)	275

## **Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98**

<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	279
---	-----

<b>Relazione della Società di Revisione</b>	288
---	-----

# Messaggio agli Stakeholder

Gentili Stakeholder,

Un altro anno difficile per il nostro Paese, aggravato da un calendario manifestazioni in cui sono mancate le mostre triennali e le due importanti manifestazioni di proprietà HOST e TuttoFood, ha penalizzato Fiera Milano. Nella stessa direzione hanno agito la rettifica di valore di alcune testate editoriali nel portafoglio di Fiera Milano Media, costi non ricorrenti collegati in Italia al riposizionamenti di HOMI e all'estero alla riorganizzazione della controllata brasiliiana.

Chiudiamo dunque il 2014 con numeri negativi, non bilanciati dai buoni risultati evidenziati da eventi rilevanti come Mostra Convegno Expocomfort e Salone del Mobile, nonché dall'attività congressuale. Le attività estere del Gruppo confermano in valore assoluto il loro apporto in termini di margine operativo lordo, pur presentando una flessione.

Nell'esercizio sono tuttavia giunti a conclusione processi di lunga data di riorganizzazione, integrazione delle filiali estere, riposizionamento e rilancio delle mostre di punta, a cominciare da HOMI. Su questa solida base abbiamo costruito con la

collaborazione di Boston Consulting Group un piano quadriennale di sviluppo che ci consente ora di guardare con ottimismo al futuro e alla ripresa economica che, dopo tanti falsi allarmi, sembra davvero arrivata.

**“Chiudiamo un anno difficile  
penalizzato dalla crisi e dal  
calendario fieristico sfavorevole,  
ma abbiamo posto solide basi  
su cui costruire il futuro”**

sono costati posti di lavoro e riduzione nel numero delle società del gruppo, ma hanno prodotto recuperi di efficienza indiscutibili. Nel 2012 e 2013 il nostro Ebitda prima del pagamento dell'affitto che riconosciamo a Fondazione

Fiera Milano per i quartieri espositivi è stato del 24% e 20% sui ricavi.

Negli stessi anni per la Fiera di Hannover è stato del 2% e 13%; per quella di Francoforte del 19% e 20%. Il canone di affitto è un fattore peculiare alla nostra realtà, che impatta significativamente sul risultato finale. Per questo abbiamo chiesto e ottenuto una revisione dei termini contrattuali, che produrrà tangibili effetti positivi a partire dal 2015.

Positive ricadute ci attendiamo anche dalla decisione di focalizzarci, in Italia e nel mondo, sulla valorizzazione e lo sviluppo di prodotti di punta. Un mercato che non cresce o - peggio - si contrae (come in Italia quello fieristico) diventa selettivo. Espositori e visitatori riducono gli investimenti e li concentrano su un numero minore di appuntamenti. Dobbiamo quindi evitare di disperdere energie e risorse, puntando su campioni in grado di competere globalmente. Noi già organizziamo manifestazioni di questo tipo, come HOST e TuttoFood, e altre ne ospitiamo, che sono leader riconosciuti nei comparti di riferimento.

Ci induce inoltre all'ottimismo il grande sforzo fatto per internazionalizzare il Gruppo. Il settore fieristico in Europa è destinato ad una crescita da qui al 2018 molto modesta: un tasso aggregato dell'1,6%. Noi pensiamo di poter far



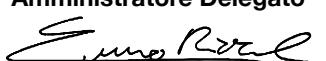
di meglio, perché abbiamo deciso da tempo di non subire la globalizzazione ma di prendervi parte attiva. I ricavi di Fiera Milano generati all'estero nel periodo 2011-2014 sono cresciuti mediamente all'anno del 31% e il Margine Operativo Lordo si è mantenuto costantemente positivo. Resta parecchio da fare per aumentare il peso relativo del fatturato estero e migliorare la redditività degli investimenti, penalizzata da oneri connessi ai processi organizzativi e gestionali di integrazione post acquisizione. Ma ora abbiamo messo a punto il modello organizzativo, completata l'integrazione delle società estere, individuato i prodotti da esportare e le modalità adatte a replicare nei Paesi in cui operiamo i modelli vincenti sul mercato domestico. Crediamo, inoltre, molto nelle alleanze con le associazioni di categoria e con altri operatori italiani, con i quali fare sinergia e vincere nella competizione globale, come dimostra il rapporto eccellente con il Centro di Firenze per la Moda Italiana e con Pitti Immagine.

Infine bisogna ricordare che Fiera Milano certamente significa mostre, ma non solo. Vuol dire anche allestimenti, congressi, media. In queste tre importanti aree abbiamo dimostrato

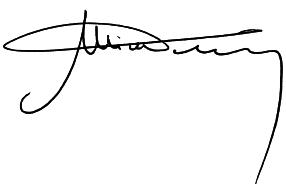
di saper reagire bene alle difficoltà degli ultimi anni. Ora abbiamo individuato specifici obiettivi e messo a punto strategie di crescita che vanno dalla maggiore penetrazione commerciale di Nolostand sia dentro che fuori dal perimetro di business degli eventi di Fiera Milano, all'accelerazione sul digitale (*publishing, advertising e promotion*) per Fiera Milano Media. Intendiamo, infine, valorizzare ulteriormente l'attività congressuale ampliando la quota di mercato dei congressi di grandi dimensioni e degli eventi corporate.

Abbiamo sofferto la crisi ma siamo ancora uno dei principali operatori fieristici del mondo. Abbiamo nel tempo migliorato la nostra efficienza, perfezionato il modello organizzativo e sviluppato la dimensione internazionale. Abbiamo anche lavorato duramente negli ultimi mesi per mettere a fuoco le idee e gli obiettivi che vogliamo realizzare nei prossimi quattro anni, puntando su tre pilastri: allargare e difendere il nostro portafoglio di manifestazioni leader; portarle all'estero migliorando nello stesso tempo il portafoglio prodotti e la redditività delle nostre controllate nel mondo; potenziare le aree tangenti al core business (allestimenti, congressistica, comunicazione). Per centrare il bersaglio occorre ora la collaborazione di tutti gli stakeholder. E occorre migliorare la nostra capacità di attrarre e trattenere nel tempo i migliori talenti e le migliori competenze.

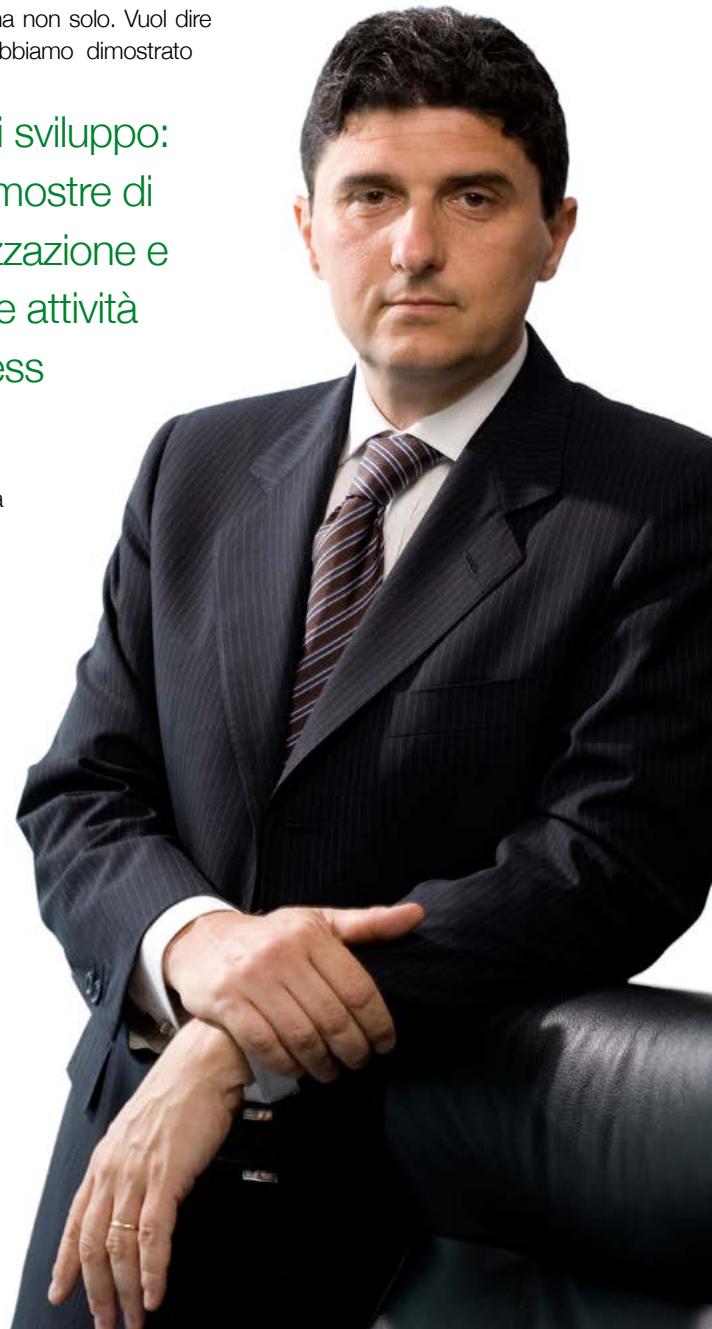
**Enrico Pazzali**  
Amministratore Delegato



**Michele Perini**  
Presidente



**“Tre linee di sviluppo:  
valorizzazione delle mostre di  
punta, internazionalizzazione e  
rafforzamento delle attività  
sinergiche al business  
espositivo”**



# FIERA MILANO

## Perimetro operativo

Il numero delle manifestazione si riferisce a quelli tenutesi nel 2014.





# FIERA MILANO

## Breve storia del Gruppo



Il 12 settembre la Fiera Campionaria Internazionale inaugura la nuova Fiera Milano, ricostruita dopo i pesanti bombardamenti subiti nella seconda guerra mondiale.

In febbraio l'Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano diventa fondazione di diritto privato. In ottobre entra in attività Fiera Milano SpA a cui Fondazione affida gestione degli spazi, organizzazione mostre e erogazione dei servizi espositivi e congressuali.

1920

1946

1997

2000

2002

Nasce a Milano, sui Bastioni di Porta Venezia, la Fiera Campionaria Internazionale, che nel 1923 trova una sede stabile nell'area ora occupata da fieramilanocity.



Vengono aperti i tre nuovi grandi padiglioni dell'area Portello, che incrementano di 74mila metri quadrati lordi la superficie espositiva di Fiera Milano, portandola a 348mila metri.



In dicembre Fiera Milano SpA viene ammessa alla quotazione a Borsa Italiana, segmento STAR. Fiera Milano amplia il suo raggio di azione attraverso l'acquisizione di importanti organizzatori di manifestazioni ed estende la gamma di servizi offerti in ambito di allestimenti, ristorazione, editoria tecnica e internet.





Viene inaugurato il 31 marzo il nuovo quartiere di Fiera Milano, che si trasferisce nell'hinterland milanese con un complesso di 345mila metri quadrati espositivi. Del quartiere cittadino restano in attività alcuni padiglioni.

2005

2008

2011

2015



Apre i battenti il MiCo - Milano Congressi: il più grande e moderno centro congressuale in Europa capace di accogliere fino a 18.000 persone gestito da Fiera Milano Congressi e realizzato da Fondazione Fiera Milano, tramite la riconversione di parte di fieramilanocity.

Viene avviato un intenso processo di internazionalizzazione con la sottoscrizione di una joint venture extra Europa con Deutsche Messe, proprietaria del quartiere di Hannover. Negli anni seguenti Fiera Milano acquisisce primari organizzatori fieristici in Brasile, Turchia, Sud Africa, Cina. Costituisce una società in Russia e una partnership commerciale a Singapore. Lancia sui nuovi mercati extraeuropei le sue mostre di punta.

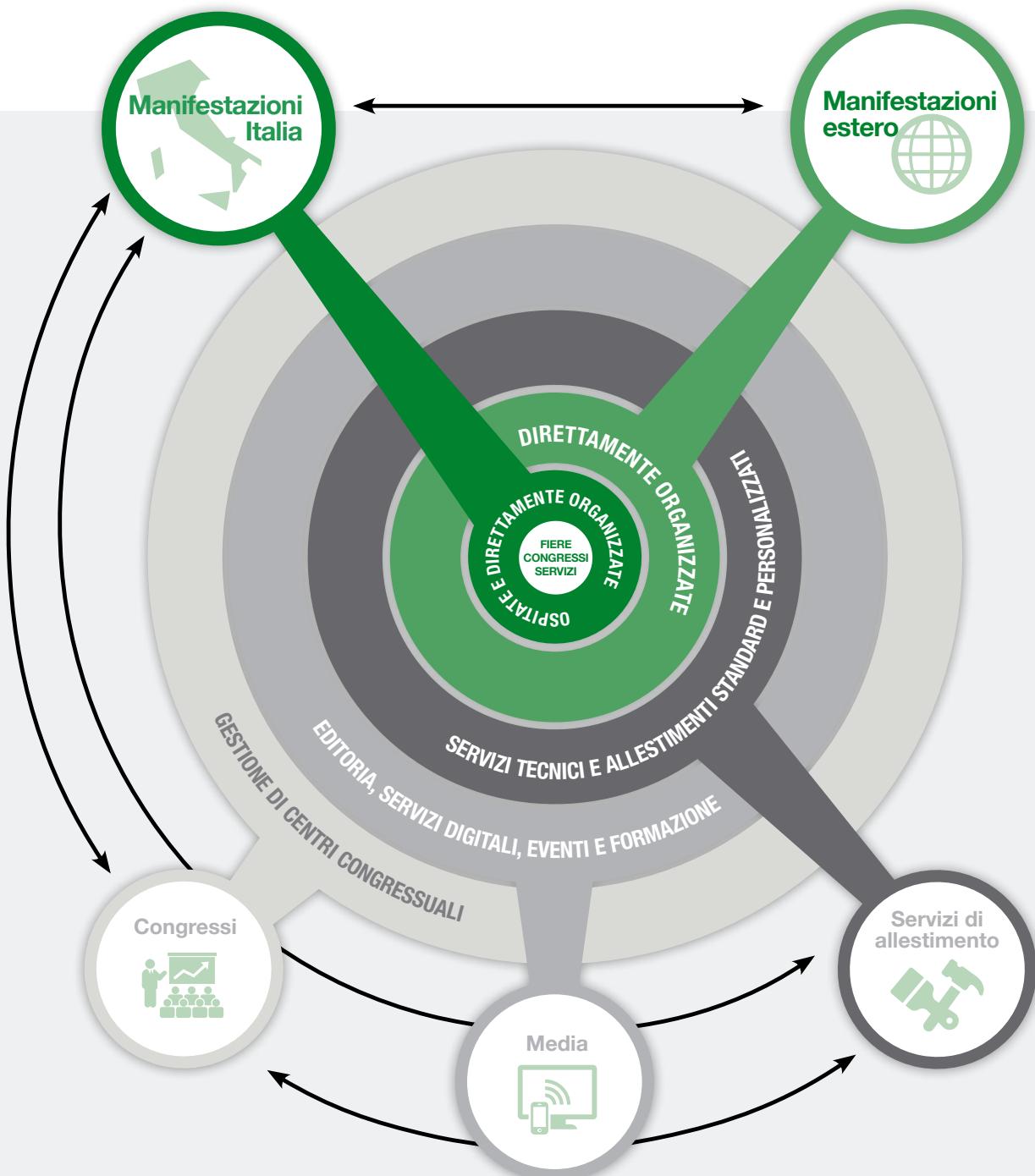


Arriva l'esposizione Universale di Milano. A Fiera Milano - Official Partner for Operations di EXPO - sono stati affidati la progettazione dei Cluster e del Padiglione zero; l'ideazione degli allestimenti delle aree tematiche e del Padiglionitalia; la realizzazione degli allestimenti di alcuni Paesi partecipanti; gli allestimenti e la gestione del Centro Congressi e dell'auditorium di EXPO.



# 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.





# Struttura del Gruppo



Manifestazioni  
Italia



Manifestazioni  
estero

99,98%

99,99%

100%

49%

85%

60%

75%

FIERA MILANO  
EUROFAIRS

FIERA MILANO

FIERA MILANO INDIA

FIERA MILANO RUSSIA

Hannover Milano  
Global Germany

FIERA MILANO  
EXHIBITIONS AFRICA

FIERA MILANO  
intertek

WORLDDEX  
EXHIBITIONS  
FIERA MILANO





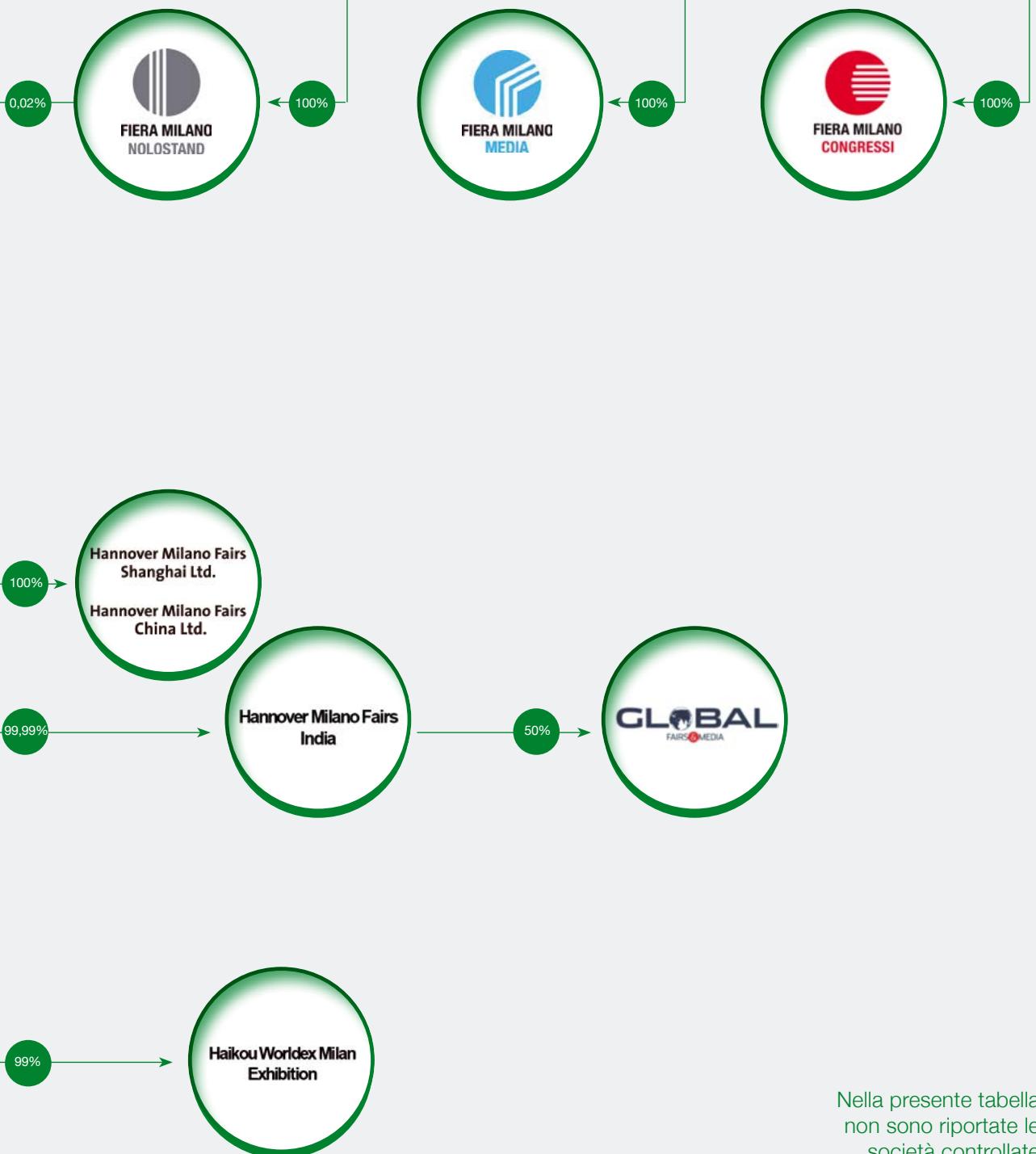
**Servizi di allestimento**



**Media**



**Congressi**



Nella presente tabella  
non sono riportate le  
società controllate  
attualmente non operative.

# Organi Sociali e Società di Revisione

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Michele Perini	Presidente
Attilio Fontana	Vice Presidente Vicario*
Renato Borghi	Vice Presidente*
Enrico Pazzali	Amministratore Delegato
Roberto Baitieri	Consigliere*
Pier Andrea Chevallard	Consigliere*
Davide Croff	Consigliere*
Giampietro Omati	Consigliere*
Romeo Robiglio	Consigliere*

\*Consigliere indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana.

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

## COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Davide Croff
Roberto Baitieri
Renato Borghi

## COLLEGIO SINDACALE

Stefano Mercurio	Presidente
Alfredo Mariotti	Sindaco effettivo
Damiano Zazzeron	Sindaco effettivo
Antonio Guastoni	Sindaco supplente
Pietro Pensato	Sindaco supplente

## COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Attilio Fontana
Giampietro Omati
Romeo Robiglio



## ORGANISMO DI VIGILANZA EX D.LGS 231/01

Michele Perini  
Pier Andrea Chevallard  
Ugo Lecis  
Andrea Pizzoli

## DIRIGENTE PREPOSTO EX LEGGE 262/2005

Flaminio Oggioni

Il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale è stato rinnovato dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi il 27 aprile 2012 e scadrà con l'Assemblea degli Azionisti che approverà il Bilancio al 31 dicembre 2014.

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria o straordinaria della Società, con esclusione soltanto di quegli atti che la legge riserva all'Assemblea.

Il Presidente oltre alla rappresentanza legale ed a quanto previsto dalla Legge e dallo Statuto, esercita le seguenti funzioni, d'intesa con l'Amministratore Delegato: rapporti con gli Azionisti, relazioni istituzionali nazionali ed internazionali, attività di internazionalizzazione, iniziative strategiche innovative, verifica dell'attuazione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione; sovrintende, inoltre, alle attività di controllo interno (auditing).

L'Amministratore Delegato ha i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, ad eccezione di quelli relativi ad alcune specifiche attività, quali l'acquisto o la cessione di partecipazioni, l'assunzione di finanziamenti superiori al 30% del patrimonio netto della Società, la stipula di contratti aventi ad oggetto beni immobili, ad eccezione delle locazioni per lo svolgimento dell'attività sociale di durata inferiore a sei anni, l'approvazione del budget di esercizio, la concessione di garanzie a terzi.

## SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young SpA

L'incarico, conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2014, si riferisce agli esercizi 2014-2022.

# Top Management

Il *Top Management* coincide con il Comitato Direttivo che si riunisce su base periodica per supportare l'Amministratore Delegato nella definizione, nello sviluppo e nell'elaborazione delle proposte operative da sottoporre al vaglio del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo per dar corso alle linee di indirizzo strategico approvate per il Gruppo Fiera Milano.

Il Comitato elabora proposte e strategie essenzialmente incentrate sulle prospettive evolutive del *business* di Gruppo nel contesto di mercato di riferimento ed in particolare sull'evoluzione delle rinegoziazioni riguardanti i contratti, sui piani strategici, sulla strategia relativa al mercato interno e allo sviluppo internazionale ed attività ad essa correlate e sulle strategie finanziarie.

**Enrico Pazzali**

*Amministratore Delegato*



**Sergio Calzoni**

*Direttore Organizzatori Terzi e Servizi*



**Stefano Cecchin**

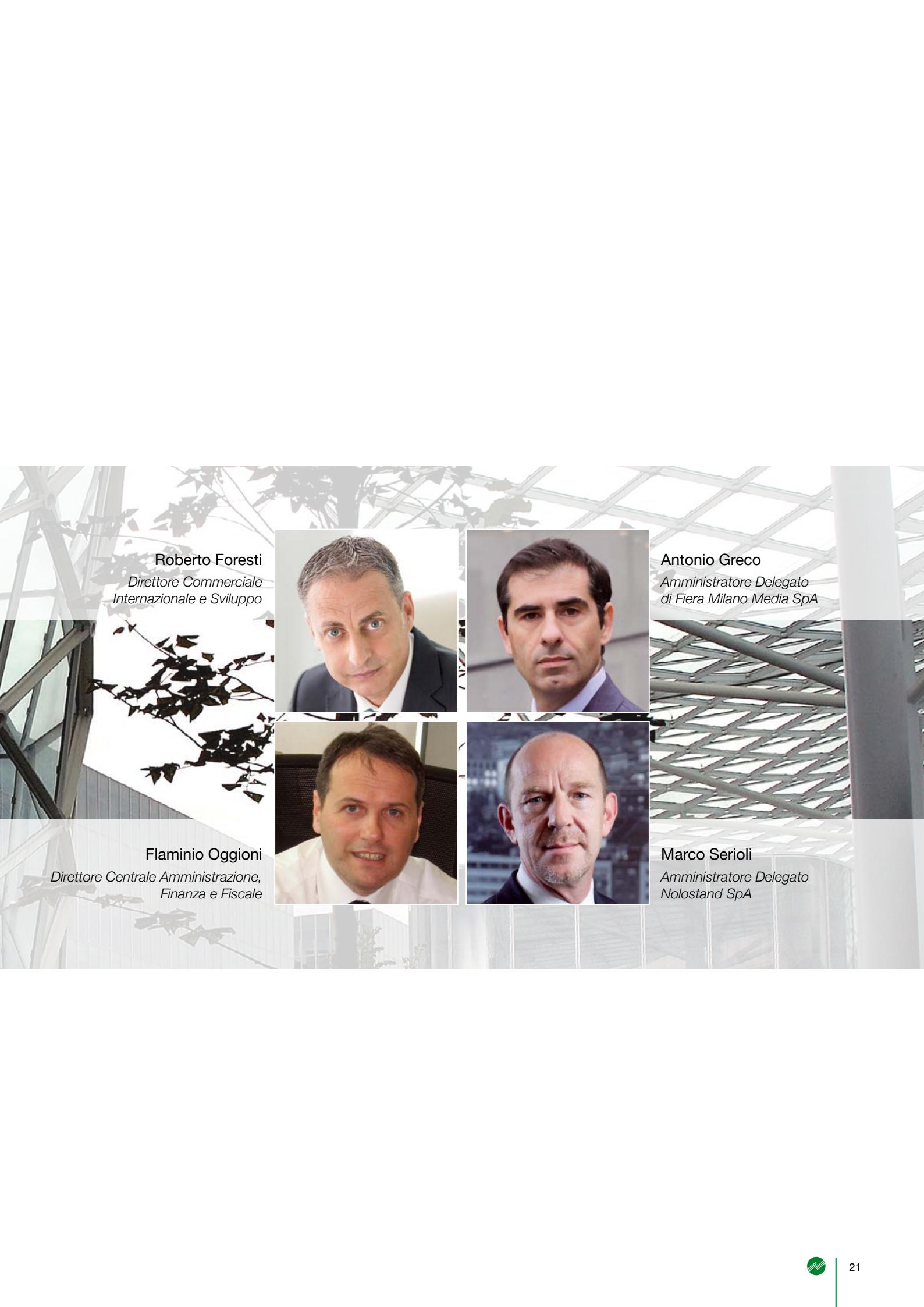
*Direttore Centrale Corporate Affairs*



**Francesco Conci**

*Amministratore Delegato di Fiera Milano Congressi SpA*





**Roberto Foresti**  
*Direttore Commerciale  
Internazionale e Sviluppo*



**Antonio Greco**  
*Amministratore Delegato  
di Fiera Milano Media SpA*



**Marco Serioli**  
*Amministratore Delegato  
Nolostand SpA*

**Flaminio Oggioni**  
*Direttore Centrale Amministrazione,  
Finanza e Fiscale*

# Linee strategiche

La strategia di Fiera Milano è finalizzata alla creazione di valore per gli *Stakeholder*.

## LE PRINCIPALI LINEE STRATEGICHE DEL GRUPPO

### 1 - Sviluppare un portafoglio di manifestazioni leader

Rafforzare la leadership delle manifestazioni direttamente organizzate con elevato potenziale di crescita:

- consolidare HOST quale fiera di riferimento dell'ospitalità professionale;
- sviluppare TuttoFood aumentando la penetrazione nei settori attualmente presidiati e puntando sulla crescita internazionale;
- migliorare il posizionamento competitivo di HOMI attraverso la crescita delle categorie merceologiche esistenti e il livello di internazionalizzazione.

Attirare a Milano nuove manifestazioni che presidino settori attrattivi e siano punti di riferimento per il mercato.

### 2 - Sviluppare il business internazionale

Creare edizioni estere, opportunamente adattate alle caratteristiche dei mercati locali, delle manifestazioni leader in portafoglio, attraverso partnership in grado di garantire un'approfondita conoscenza del singolo Paese:

- esportare HOST e TuttoFood nei Paesi di presenza del Gruppo;
- esportare HOMI in Russia, USA e Turchia;
- rafforzare TheMicamShanghai anche attraverso l'allargamento ai settori del fashion e accessori in pelle.

Consolidare il portafoglio manifestazioni estero:

- accrescere le manifestazioni nei Paesi e settori industriali con elevato potenziale (es. FISP, Exposec, Tubotec in Brasile).

### 3 - Valorizzazione delle attività sinergiche al business espositivo

Incrementare la penetrazione dei servizi di allestimento sia nel settore fieristico sia in quello congressi ed eventi, attraverso un'adeguata innovazione di prodotto.

Sviluppare i servizi digitali di supporto alle manifestazioni, tra cui la piattaforma di *matchmaking* e i portali editoriali esistenti; ampliare la gamma di servizi offerti con partner commerciali (es. soluzioni integrate di comunicazione per le pmi che valorizzino i database disponibili).

Valorizzare ulteriormente l'attività congressuale ampliando la quota di mercato dei congressi di grandi dimensioni, anche puntando sul mercato associativo diverso da quello attualmente servito oltre che quello relativo agli eventi corporate, e offrendo con un partner qualificato servizi di *destination management* (es. biglietti, prenotazioni hotel, trasporti) destinati non solo ai visitatori delle fiere e dei congressi.







**FIERA MILANO**

FIERA MILANO S.p.A.

Sede legale in Milano, Piazzale Carlo Magno 1

Sede operativa ed amministrativa in Rho (MI), S.S. del Sempione 28

Capitale Sociale Euro 42.147.437,00 i.v.

Registro delle Imprese di Milano,

Codice fiscale e P. IVA 13194800150

## Convocazione di Assemblea Ordinaria

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in Rho (MI), presso l'Auditorium del Centro Servizi del Quartiere Fieristico, Strada Statale del Sempione n. 28, (disponibilità di parcheggio riservato con ingresso da Porta Sud), per il giorno 29 aprile 2015 alle ore 14:30, in unica convocazione, per deliberare sul seguente.

### Ordine del giorno

1. Bilancio al 31 dicembre 2014, Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e Relazione del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti ivi inclusi provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente, previa determinazione della durata e del numero dei componenti; determinazione del relativo compenso; deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Nomina Collegio Sindacale e del suo Presidente; determinazione del relativo compenso; deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il capitale sociale sottoscritto e versato è pari ad Euro 42.147.437,00 (quarantaduemilionicentoquarantasettemilaquattrocenetrentasette/00) ed è composto da n. 42.147.437 (quarantaduemilionicentoquarantasettemilaquattrocentotrentasette) azioni nominative del valore nominale di Euro 1,00 (uno) ciascuna. Le azioni sono indivisibili e danno diritto ad un voto ciascuna, ad eccezione delle azioni proprie, possedute in via diretta, che sono prive di tale diritto. Alla data odierna, la Società possiede, direttamente, numero 626.758 azioni proprie, pari a 1,49% del capitale sociale.

## Integrazione Ordine del Giorno e presentazione di nuove proposte di deliberazione

Gli Azionisti che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale della Società possono richiedere, per iscritto, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso e, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 126-bis del D.Lgs. 58/98 (di seguito, "TUF"), l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti ovvero le ulteriori proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno. Tali domande, unitamente alla certificazione attestante la titolarità della partecipazione, dovranno pervenire a mezzo raccomandata con avviso di ricevimento presso la sede operativa ed amministrativa della Società, in Rho (MI), S.S. del Sempione 28 (Ufficio Investor Relations) ovvero mediante notifica all'indirizzo di posta elettronica [investor.relations@fieramilano.it](mailto:investor.relations@fieramilano.it).

Entro detto termine e con le medesime modalità deve essere trasmessa al Consiglio di Amministrazione della Società una relazione che riporti la motivazione relativa alle ulteriori proposte di deliberazione presentate, ovvero quella relativa alle ulteriori proposte di deliberazioni presentate su materie già all'ordine del giorno. La richiesta di integrazione dell'ordine del giorno non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli Amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposti.

## Legittimazione all'intervento in Assemblea

La legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata dall'intermediario in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea (20/04/2015); le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto in Assemblea. Coloro che risulteranno titolari



delle azioni della Società solo successivamente a tale data non saranno legittimati a intervenire e votare in Assemblea. La comunicazione dell'intermediario di cui sopra dovrà pervenire alla Società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea (24/04/2015). Resta ferma la legittimazione all'intervento e al voto qualora le comunicazioni siano pervenute alla Società oltre detto termine, purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

## Rappresentanza in Assemblea

Ogni soggetto legittimato a intervenire potrà farsi rappresentare in Assemblea ai sensi delle vigenti disposizioni di legge mediante delega, con facoltà di utilizzare a tale fine il modulo reperibile sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti*. La delega può essere notificata mediante invio alla sede operativa ed amministrativa della Società in Rho (MI), S.S. del Sempione, 28 (Ufficio *Investor Relations*) o all'indirizzo di posta elettronica [investor.relations@fieramilano.it](mailto:investor.relations@fieramilano.it). Il rappresentante che interverrà all'Assemblea dovrà comunque attestare, sotto la propria responsabilità, la conformità all'originale della delega notificata e l'identità del delegante.

La delega può essere conferita, gratuitamente, con istruzioni di voto, alla Società Computershare S.p.A., all'uopo delegata dalla Società ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF sottoscrivendo il modulo di delega reperibile, a far data dal 20/03/2015, sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti*, a condizione che essa pervenga in originale a Computershare S.p.A. presso la sede legale via Lorenzo Mascheroni n. 19 - 20145 Milano, eventualmente anticipandone copia con dichiarazione di conformità all'originale a mezzo fax al seguente numero 02-46776850 o allegato ad un messaggio di posta elettronica all'indirizzo [ufficiomilano@pecserviziottitoli.it](mailto:ufficiomilano@pecserviziottitoli.it), entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea (ossia entro il 27/04/2015). La delega in tal modo conferita ha effetto per le sole proposte in relazione alle quali siano state conferite istruzioni di voto. La delega e le istruzioni di voto sono revocabili entro il medesimo termine di cui sopra (ossia entro il 27/04/2015).

## Diritto di porre domande sulle materie all'ordine del giorno

Gli Azionisti possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 127-ter del TUF, mediante invio a mezzo raccomandata con avviso di ricevimento presso la sede operativa ed amministrativa della Società (Ufficio *Investor Relations*) ovvero mediante notifica all'indirizzo di posta elettronica [investor.relations@fieramilano.it](mailto:investor.relations@fieramilano.it). Alle domande pervenute entro il terzo giorno precedente la data fissata per l'Assemblea in unica convocazione (26/04/2015) sarà data risposta al più tardi nel corso della Assemblea stessa, con facoltà per la Società di fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto.

**Con riferimento al punto due dell'ordine del giorno**, si rammenta che gli Amministratori sono nominati dall'Assemblea sulla base delle liste presentate dagli Azionisti nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, nonché dell'art. 14 dello Statuto sociale, consultabile sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it), nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Statuto*.

La nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate da Soci che da soli o insieme ad altri Soci siano titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, come stabilito sia dallo Statuto Sociale che dalla delibera Consob n. 19109 del 28/01/2015. Gli Azionisti sono invitati a depositare presso la sede legale della Società, o, preferibilmente, presso la sede operativa ed amministrativa in Rho (MI), SS del Sempione, 28, Centro Servizi, *reception* uffici, ovvero, all'indirizzo di posta elettronica [investor.relations@fieramilano.it](mailto:investor.relations@fieramilano.it), almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione (04/04/2015), le proprie proposte di nomina alla carica di Amministratore, accompagnate dalle informazioni relative sia all'identità dei soci che hanno presentato la lista sia alla percentuale di partecipazione dagli stessi detenuta, nonché la certificazione emessa ai sensi di legge dai soggetti a ciò autorizzati, dalla quale risulti la titolarità della partecipazione. Le certificazioni comprovanti la titolarità della quota di partecipazione alla data in cui le liste sono depositate, possono essere prodotte anche successivamente purché nei ventuno giorni precedenti la data fissata per l'Assemblea in unica convocazione (ossia entro il 08/04/2015).

Unitamente alle liste, almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione (04/04/2015), dovrà essere depositata anche un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati con l'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo ricoperti da ciascuno presso

altre società (da aggiornarsi e comunicarsi prontamente alla Società in caso intervengano modifiche prima della effettiva tenuta dell'Assemblea), nonché le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti, inclusa l'eventuale dichiarazione di indipendenza dalla Società, rilasciate in conformità ai criteri di indipendenza previsti dal TUF e dal vigente Codice di Autodisciplina delle società quotate.

**Con riferimento al punto tre dell'ordine del giorno,** si rammenta che i Sindaci sono eletti dall'Assemblea sulla base delle liste presentate dagli Azionisti nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, nonché dell'art. 20 dello Statuto sociale, consultabile sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it), nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Statuto*.

La nomina dei Sindaci avviene sulla base di liste che potranno essere presentate da Azionisti che, da soli od insieme ad altri Azionisti, rappresentino complessivamente almeno il 2,5% del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria, come stabilito sia dallo Statuto Sociale che dalla delibera Consob n. 19109 del 28/01/2015.

In merito alla composizione delle liste, si rammenta che dovranno essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi.

Le liste, ciascuna composta di due sezioni, una per i candidati alla carica di sindaco effettivo, l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente, dovranno essere presentate tramite deposito presso la sede legale della Società, o, preferibilmente, presso la sede operativa ed amministrativa in Rho (MI), SS del Sempione, 28, Centro Servizi, *reception* uffici, ovvero, all'indirizzo di posta elettronica [investor.relations@fieramilano.it](mailto:investor.relations@fieramilano.it), almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione (04/04/2015), accompagnate dalle informazioni relative sia all'identità dei soci che hanno presentato la lista sia alla percentuale di partecipazione dagli stessi detenuta, nonché la certificazione emessa ai sensi di legge dai soggetti a ciò autorizzati, dalla quale risulti la titolarità della partecipazione.

Le certificazioni comprovanti la titolarità della quota di partecipazione alla data in cui le liste sono depositate, possono essere prodotte anche successivamente purché nei ventuno giorni precedenti la data fissata per l'Assemblea in unica convocazione (ossia entro l'08/04/2015).

Unitamente alle liste, almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in unica convocazione (04/04/2015), dovrà essere depositata anche un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati con l'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo ricoperti da ciascuno presso altre società (da aggiornarsi e comunicarsi prontamente alla Società in caso intervengano modifiche prima della effettiva tenuta dell'Assemblea), nonché le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti. Inoltre, ai sensi dell'articolo 144-sexies, comma 4, del Regolamento Emittenti, i soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, devono depositare unitamente a detta documentazione, una dichiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento, previsti dall'articolo 144-quinquies del Regolamento Emittenti, con questi ultimi. Nel caso in cui allo scadere del venticinquesimo giorno che precede l'Assemblea (04/04/2015) sia stata depositata una sola lista per la nomina dei componenti del Collegio Sindacale, ovvero solo liste presentate da soci che, in base a quanto stabilito dall'articolo 144-sexies, comma 4, del Regolamento Emittenti, risultino collegati tra loro ai sensi dell'articolo 144-quinquies del medesimo Regolamento Emittenti, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data (07/04/2015) e la quota di partecipazione del capitale sociale richiesta per la presentazione delle liste è ridotta alla metà (1,25% del capitale sociale).

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista e non possono essere inseriti nelle liste candidati che ricoprano già incarichi di sindaco in altre cinque società quotate.

Si segnala che, ai sensi di legge e dell'art. 20.2 dello Statuto, la Presidenza del Collegio Sindacale spetta al primo candidato inserito nella seconda lista che avrà ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti. Si ricorda, infine, che il vigente Codice di Autodisciplina delle società quotate raccomanda che i sindaci delle società quotate siano scelti tra



persone che possano essere qualificate come indipendenti anche in base ai criteri di indipendenza previsti dall'articolo 3 del Codice di Autodisciplina stesso con riferimento agli amministratori.

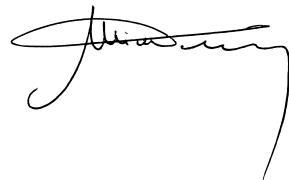
Si segnala che le liste per gli organi di Amministrazione e Controllo presentate senza l'osservanza delle relative previsioni statutarie saranno considerate come non presentate.

## Documentazione ed Informazione

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno prevista dalla normativa vigente verrà depositata presso la sede legale della Società e presso la sede operativa ed amministrativa in Rho (MI), S.S. del Sempione 28, Centro Servizi, reception uffici, sul sito internet [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com) gestito da Bit Market Services S.p.A. e sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti*, nonché messa a disposizione degli Azionisti e del pubblico, nei termini prescritti. Gli Azionisti hanno facoltà di ottenere copia di tutta la predetta documentazione.

Rho (Milano), 20 marzo 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Michele Perini



(Avviso pubblicato sul quotidiano Avvenire il 21 marzo 2015)

# Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

## Risultati in sintesi e fatti rilevanti nell'esercizio

L'anno 2014 ha continuato sulla scia del precedente esercizio a risentire della debolezza del ciclo economico italiano. Inoltre ha influito negativamente il calendario mostre più sfavorevole in cui sono mancate le manifestazioni dei marchi proprietari, come Host e Tuttofood, che assicurano margini mediamente più cospicui. Dall'altro lato l'ottima *performance* dell'attività congressuale, con in testa gli incontri ministeriali previsti nel semestre di Presidenza italiana del Consiglio dell'Unione Europea ospitati presso il MiCo, non è stata tale da controbilanciare gli effetti negativi correlati al calo della domanda di spazi espositivi.

Il MOL dell'esercizio si riduce rispetto al dato dell'esercizio 2013 di 5.493 migliaia di euro.

In Italia, l'effetto derivante dal diverso calendario fieristico e la minore domanda di spazi registrata per alcune manifestazioni si sono tradotte in una diminuzione dei metri quadrati occupati di circa il 9%. La presenza delle manifestazioni biennali "anno pari", tra cui in primo luogo Mostra Convegno Expocomfort, ha solo parzialmente compensato l'assenza di importanti manifestazioni biennali "anno dispari" quali Host e Tuttofood oltre che la flessione di alcune manifestazioni annuali, colpite dalla maggiore esposizione alla crisi dei settori di riferimento. Per contro, segnali incoraggianti sono stati registrati dall'evento leader nel calendario di Fiera Milano, il Salone del Mobile, che ha evidenziato un incremento dimensionale rispetto all'edizione precedente, dall'edizione di settembre di HOMI (fino allo scorso anno Macef) anche grazie alle azioni di sviluppo che hanno portato a investire sulla manifestazione in un ottica di rilancio e internazionalizzazione e dall'inserimento in calendario di nuove manifestazioni per oltre 71.000 metri quadrati, prima fra tutte la semestrale Lineapelle.

Le attività all'estero di Fiera Milano confermano in valore assoluto il loro apporto alla redditività del Gruppo pur presentando una flessione a fronte di una serie di fattori tra i quali costi per la riorganizzazione societaria in Brasile oltre che di fattori di mercato tra i quali l' aumento dei costi delle aree espositive in particolare in Brasile.

L'EBIT è penalizzato, sia pure in misura minore rispetto al 2013, dalla rettifica di valore effettuata sulle testate editoriali del segmento *Food & Beverage* e *Real Estate* della controllata Fiera Milano Media SpA e sull'avviamento allocato alla CGU Eventi e formazione del *reportable segment* "Media" a seguito del test di *impairment* effettuato in corrispondenza di *performance* negative non adeguatamente compensate dalle previsioni dei risultati futuri.

Nella tabella alla pagina che segue sono riportati i principali dati economici e patrimoniali del Gruppo.

Per la valutazione dei dati è opportuno considerare che l'attività del Gruppo presenta connotazioni di stagionalità per la presenza di manifestazioni fieristiche a cadenza biennale e pluriennale. Questo fenomeno rende più difficile la comparazione fra i diversi esercizi.

Il Gruppo, tenuto conto dell'ammontare complessivo delle partite patrimoniali ed economiche, ha ritenuto di individuare in 2 milioni di euro la soglia di significatività per l'indicazione separata delle operazioni non ricorrenti e atipiche e/o inusuali. Si segnala che nell'esercizio non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali né eventi e operazioni significative non ricorrenti, mentre per i dettagli e le informazioni sulle transazioni con parti correlate, si rinvia alle Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili.

<b>Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati (dati in migliaia di euro)</b>	<b>Esercizio al 31/12/14</b>	<b>Esercizio al 31/12/13 riesposto</b>	<b>Esercizio al 31/12/12 riesposto</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>245.457</b>	<b>245.057</b>	<b>253.301</b>
<b>Margine operativo lordo (MOL) (a)</b>	<b>-3.338</b>	<b>2.155</b>	<b>16.881</b>
<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>	<b>-18.793</b>	<b>-17.087</b>	<b>1.113</b>
<b>Risultato netto da attività continuative</b>	<b>-19.106</b>	<b>-16.625</b>	<b>-1.453</b>
<b>Risultato netto:</b>	<b>-19.106</b>	<b>-16.625</b>	<b>-1.453</b>
<b>- attribuibile ai Soci della Controllante</b>	<b>-18.955</b>	<b>-16.498</b>	<b>-1.541</b>
<b>- attribuibile a interessenze di minoranza</b>	<b>-151</b>	<b>-127</b>	<b>88</b>
<b>Cash flow del Gruppo e di Terzi (b)</b>	<b>-3.651</b>	<b>2.617</b>	<b>14.315</b>
 <b>Capitale investito netto (c)</b>	 <b>141.355</b>	 <b>139.287</b>	 <b>145.927</b>
<b>coperto con:</b>			
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>17.034</b>	<b>34.650</b>	<b>56.002</b>
<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>2.654</b>	<b>2.812</b>	<b>3.868</b>
<b>Posizione finanziaria netta (disponibilità)</b>	<b>121.667</b>	<b>101.825</b>	<b>86.057</b>
 <b>Investimenti (attività continuative e destinate alla vendita)</b>	 <b>8.515</b>	 <b>15.655</b>	 <b>16.641</b>
 <b>Dipendenti (n° addetti a fine esercizio a tempo indeterminato)</b>	 <b>807</b>	 <b>826</b>	 <b>751</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 del periodo, degli ammortamenti e degli accantonamenti.  
 (c) Per Capitale investito netto si intende la sommatoria delle Attività non correnti, delle Passività non correnti e del Capitale d'esercizio netto.  
 Alcuni importi del bilancio consolidato al 31dicembre 2013 e del bilancio consolidato al 31dicembre 2012 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1°gennaio 2014.

## Contratto di locazione

In data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e di Milano. Essi prevedono entrambi una durata di 9 anni a decorrere dal 1° luglio 2014 (previa risoluzione consensuale anticipata dei contratti in vigore, la cui scadenza era prevista per il 31 dicembre 2014) e sono rinnovabili automaticamente per ulteriori 9 anni.

Per quanto riguarda il contratto di locazione del polo fieristico di Rho, rispetto al precedente contratto, è stata concordata una riduzione del canone di locazione di 2.000 migliaia di euro nel secondo semestre 2014 e di 14.000 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi. Il canone di locazione è, pertanto, fissato in 24.400 migliaia di euro per il secondo semestre 2014 e in 38.800 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati. Limitatamente al 2015, in considerazione dello svolgimento di EXPO e delle ricadute positive che l'Esposizione universale potrà determinare sul business fieristico di Fiera Milano, sarà riconosciuta a Fondazione Fiera Milano un'eventuale componente aggiuntiva di canone nell'ipotesi in cui il fatturato realizzato da Fiera Milano SpA nell'esercizio 2015 sia superiore a quello medio realizzato nel triennio 2012-2014. In particolare, Fiera Milano riconoscerà un canone di locazione aggiuntivo, nella misura pari al 15% della predetta differenza di fatturato, fino all'importo massimo di 10.000 migliaia di euro. Il canone di locazione è rilevato a quote costanti lungo la durata del contratto, conseguentemente l'esercizio 2014 riflette minori costi per 6.722 migliaia di euro risultanti dalla quota di competenza delle riduzioni di canone previste contrattualmente a partire dal luglio 2014 fino alla conclusione del contratto.

Con riferimento al quartiere espositivo di Milano, le parti hanno concordato di confermare il canone di locazione vigente, pari a 2.850 migliaia di euro per anno, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT.

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

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

I canoni di locazione sono stati determinati dalle parti anche tenendo conto degli elaborati peritali redatti per Fiera Milano SpA dall'esperto indipendente Jones Lang LaSalle SpA.

### **Nuove iniziative e azioni per l'ottimizzazione del portafoglio manifestazioni**

Si segnala nel corso del 2014 il lancio di 15 nuove manifestazioni per 71.085 metri quadrati occupati, di cui 51.610 metri quadrati in Italia e 19.475 metri quadrati all'estero. Si evidenzia in Italia la manifestazione semestrale Lineapelle destinata alla rassegna di pelli, accessori/componenti, sintetico/tessuti e modelli per calzatura, pelletteria, abbigliamento e arredamento. L'edizione di settembre della manifestazione si è tenuta per la prima volta negli spazi di **fieramilano**.

Per quanto riguarda l'attività del Gruppo all'estero, si riscontra l'esordio in Sudafrica di Food Hospitality World Capetown, di Fast nelle due edizioni di Rio de Janeiro e di Salvador de Bahia, Infocomm e The China products Show in Brasile, di Promoturk in Turchia e Aviation & Space in Cina.

### **Semestre italiano di presidenza dell'Unione europea presso il Centro congressuale MiCo**

Il Centro congressuale MiCo, ha ospitato gli incontri ministeriali previsti nel semestre di Presidenza italiana del Consiglio dell'Unione Europea.

Gli incontri che si sono svolti a partire dal luglio 2014 per un periodo di quattro mesi, hanno visto la riunione dei ministri europei della Giustizia e degli Affari interni, per proseguire con la Cooperazione e Sviluppo, l'Ambiente, il Lavoro, la Difesa, le Infrastrutture e Trasporti, l'Energia, e altri ancora. L'agenda degli appuntamenti al vertice, è stata coronata a metà ottobre dal decimo Vertice dei capi di Stato e di Governo dell'ASEM (Asia-Europe Meeting), il forum euro-asiatico di cui fanno parte Unione Europea, ASEAN (Associazione delle nazioni del sud-est asiatico) ed altri Paesi, tra i quali Australia, Cina, Corea, Giappone, India e Indonesia.

Tutti i lavori hanno avuto luogo nell'ala nord del centro congressuale, allestita e destinata in via esclusiva per il semestre di Presidenza italiana. Per i delegati e la stampa sono state messe a disposizione ventiquattro sale e ottanta uffici, distribuiti su quattro piani per 30mila metri quadrati complessivi. Per l'occasione, questa parte del centro congressi è stata ampiamente ristrutturata da Fiera Milano.

E' stato rifatto il tetto del complesso e sono stati realizzati la digitalizzazione degli impianti tecnologici, la riconversione dell'illuminazione dalla fluorescenza alla tecnologia LED (con un risparmio energetico previsto nell'ordine del 20%), l'efficientamento del sistema di climatizzazione e degli isolamenti termici, la totale copertura wifi, progettata e realizzata insieme a CISCO Ltd e che renderà possibili circa 75.000 connessioni in contemporanea.

### **Expo 2015**

Nell'ambito delle commesse legate all'evento Expo 2015, Fiera Milano ha tradotto in progetti esecutivi i *concept* delle Aree tematiche: (Padiglione Zero, *Future Food District*, *Children Park*, Parco della Biodiversità). Le Aree Tematiche declinano il tema portante di EXPO 2015 "Nutrire il pianeta – Energia per la vita", secondo diversi profili di approfondimento, percorsi espositivi ed elementi attrattivi.

Il contratto di riferimento con scadenza aprile 2015 ha un valore complessivo di 2.900 migliaia di euro, di cui una parte di competenza del 2014, sulla base dell'avanzamento attività.

Fiera Milano ha inoltre realizzato per Expo la progettazione degli allestimenti del Padiglione Italia e dei cluster, per un importo totale del contratto con scadenza aprile 2015 di 1.200 migliaia di euro, di cui una parte di competenza del 2014, sulla base dell'avanzamento attività.

Fiera Milano ha infine completato nell'anno la progettazione degli allestimenti dei *cluster*.

In aggiunta alla progettazione degli allestimenti, Fiera Milano, nel corso dell'anno, ha inoltre supportato Expo nella gestione del processo di offerta dei servizi tecnologici di base ai paesi "self build", oltre che nella promozione del progetto "China Special Project", attraverso la realizzazione di roadshow e l'offerta di supporto logistico.

### **Altre informazioni**

In data 10 gennaio 2014, Fiera Milano SpA ha disposto il versamento di 407 migliaia di euro quale prima tranche dell'aumento del capitale sociale di Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd.

In data 14 febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato di mettere in liquidazione la società Milan International Exhibitions Srl. In data 3 marzo 2014 l'assemblea straordinaria di Milan International Exhibitions ha approvato l'avvio dell'iter di liquidazione volontaria.

In data 18 febbraio 2014, la Capogruppo ha disposto il versamento di 219 migliaia di euro quale aumento del capitale sociale di Interteks.

In data 5 marzo 2014, con il versamento pari a 1.800 migliaia di euro, è stato corrisposto il prezzo differito previsto per l'acquisto perfezionato in data 15 maggio 2013 del 75% del capitale dell'operatore fieristico cinese Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd.

In data 28 agosto 2014, la Capogruppo ha acquistato il 10% delle quote di Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd per un valore pari a 496 migliaia di euro. A seguito di tale operazione la percentuale di possesso è passata dal 75% all'85%.

Il Gruppo, per le caratteristiche della propria attività, nel corso dell'esercizio non ha sostenuto costi capitalizzati o investimenti che rientrino tipicamente nella categoria delle spese di ricerca e di sviluppo.

## **Quadro di riferimento macroeconomico e settoriale**

### **Andamento macroeconomico**

Il principale accadimento economico del 2014 è il netto calo del prezzo del petrolio. Tale dinamica da un lato è determinata dalla debole domanda da parte delle maggiori economie mondiali, dall'altro è spinta da un sensibile aumento della produzione dei paesi non OPEC, Stati Uniti in primis.

Gli effetti sono positivi sulle economie avanzate che importano greggio ma non tali da compensare attese di una crescita a medio termine in ridimensionamento, fenomeno che purtroppo deprime gli investimenti. La sola economia avanzata con una robusta crescita e aspettative di ulteriore miglioramento è quella statunitense (+2,4% nel 2014 e +3,6% nel 2015).

L'economia dell'area euro è cresciuta meno delle attese nel terzo quarto del 2014 e dovrebbe consolidare un +0,8% nel 2014 e salire di poco a un 1,2% nel 2015. Vi sono diversi fattori che potrebbero consolidare la ripresa, oltre al prezzo del greggio, le politiche monetarie espansive da parte della BCE e il deprezzamento dell'euro. Tali fattori tuttavia vengono negativamente compensati da una debole crescita degli investimenti, a sua volta determinata da una debole crescita delle economie emergenti il cui export è in rallentamento.

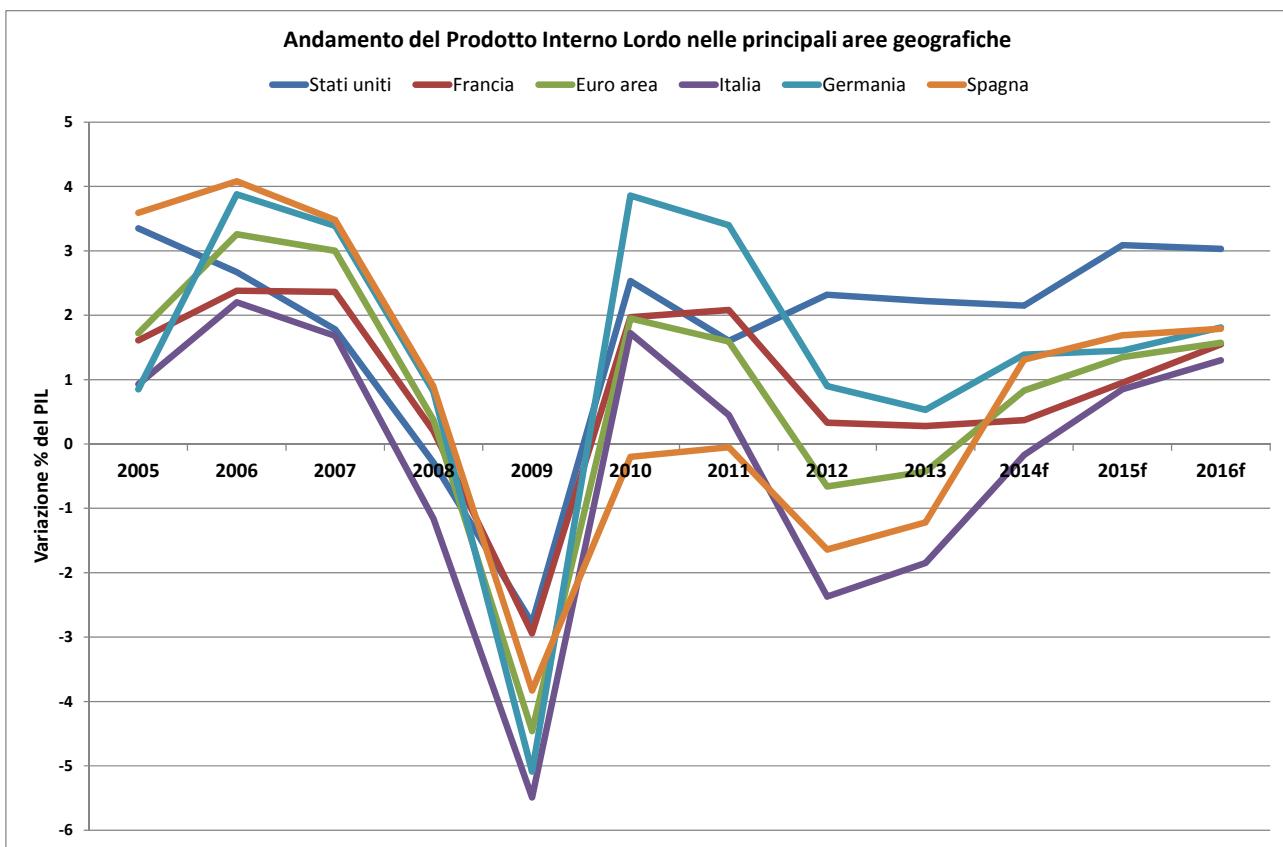
La crescita è infatti rallentata in Cina e nelle economie dell'area asiatica. Per la Russia la situazione è particolarmente delicata con il calo del prezzo del greggio, le tensioni geopolitiche e il drastico deprezzamento del rublo. Uno scenario negativo si è registrato anche per gli altri paesi esportatori di commodity, colpiti dal calo del prezzo del petrolio, solo i paesi del Golfo che hanno spazi per attuare politiche fiscali e di bilancio pubblico hanno modo di compensare le minori entrate nella bilancia dei pagamenti.

Per quanto riguarda l'Italia il 2014 chiuderà ancora con un segno negativo (-0,4%). La ripresa dell'economia italiana dovrebbe consolidarsi nel 2015 (le stime di crescita variano intorno al mezzo punto percentuale a seconda degli istituti di ricerca). Gli effetti del forte ribasso delle quotazioni del petrolio che dovrebbe avere effetti molto positivi sui consumi, e anche sugli investimenti, calati pesantemente negli anni scorsi. Questi ultimi dovrebbero godere anche di un graduale recupero della domanda sia nazionale che estera: la politica monetaria garantisce migliori condizioni di finanziamento, la politica industriale nazionale ha introdotto misure importanti per favorire il ricambio del parco macchine delle aziende manifatturiere. Le dinamiche degli investimenti in edilizia sono invece ancora deboli e previste al rialzo solo per la fine del 2015.

Sul fronte occupazionale le attese sono positive per l'approvazione delle misure legate al Jobs Act: la risalita dal 13,4% del tasso di disoccupazione dovrebbe essere scontata senza però far segnare recuperi oltre qualche decimale nel corso del 2015.

Tra le misure di politica economica che potranno avere un sensibile impatto sulle imprese esportatrici (esattamente il target fieristico in termini di espositori) vi sono una serie di misure a sostegno del Made in Italy per un totale di 261 milioni di cui 48 a favore delle manifestazioni fieristiche italiane leader internazionali e di alcune fiere di organizzatori italiani che si tengono all'estero.

Infine, nel 2015, si auspica una ripresa anche grazie a Expo, sia da un punto di vista dei molti milioni di visitatori di cui anche il sistema fieristico potrebbe godere, sia come fattore di spinta della fiducia di imprese e cittadini, e più direttamente come motore di sviluppo ed espansione delle produzioni e delle fiere legate all'agroalimentare e alle tecnologie collegate.

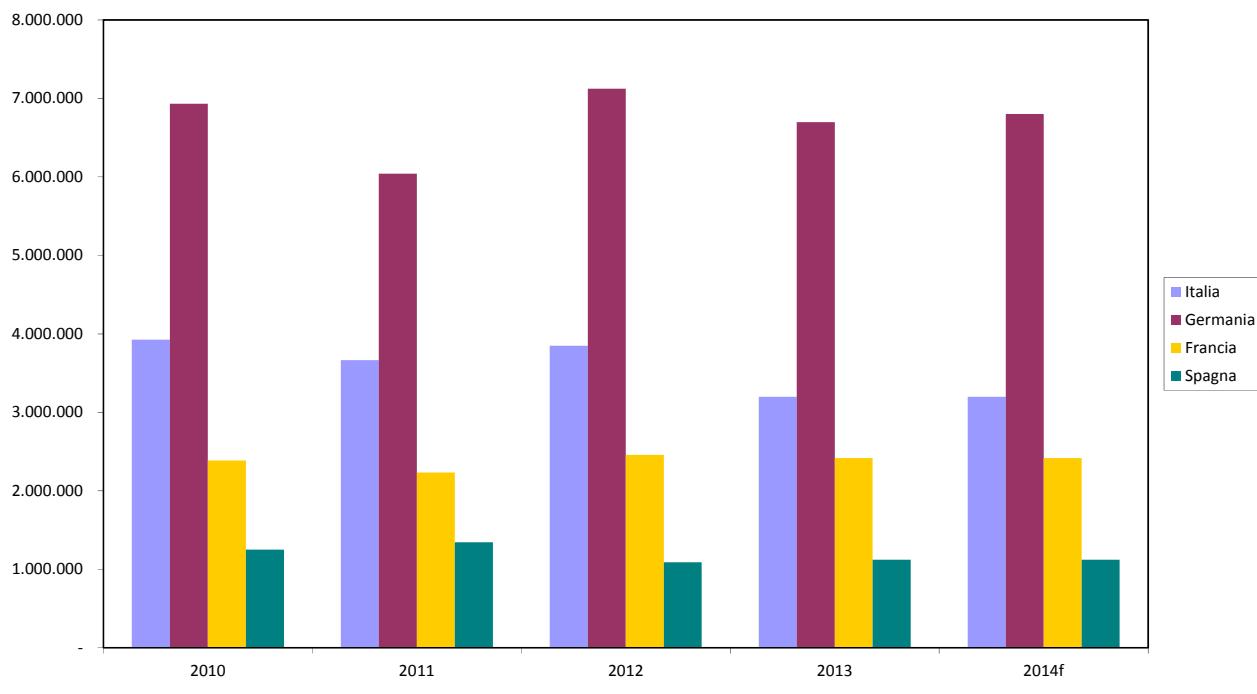


Fonte: IMF, ottobre 2014 WEO Ultimo aggiornamento: 2 dicembre 2014

### Settore fieristico

I dati a consuntivo per il 2013 mostrano una tendenza alla contrazione degli spazi espositivi locati in tutti i Paesi analizzati. Nel 2013 l'attività fieristica italiana di livello internazionale ha registrato una generale contrazione rispetto a quella del 2012, in particolare con riferimento alle superfici locate, che evidenziano una diminuzione del 16,9%. Tale risultato è principalmente dovuto anche alla ciclicità sfavorevole degli eventi biennali (che si registra tipicamente negli anni dispari) che ha nettamente amplificato l'andamento recessivo che le manifestazioni annuali stanno facendo registrare a partire dal 2008. Gli altri indicatori registrano variazioni negative tra il 7,1% dei visitatori totali e il 10,9% degli espositori totali (-8% gli espositori diretti), con una riduzione anche sulle presenze espositive del 9,4% (-8% i diretti esteri) così come sul numero di visitatori stranieri (-9,5%). Ciò è dovuto alla maggiore internazionalità che caratterizza gli eventi pluriennali assenti nel 2013. Il dato del 2014 non è ancora disponibile, ma si può stimare una stabilizzazione dell'attività fieristica: sebbene il mercato stia ancora risentendo delle condizioni economiche negative, gli anni pari hanno sempre mostrato una ciclicità positiva per il mercato fieristico italiano nella sua totalità.

#### METRI QUADRI AFFITTATI IN FIERE INTERNAZIONALI



Fonte: elaborazioni Studi e Strategie Fondazione Fiera Milano su dati CERMES, AUMA, AFE, OJS. 2014 dati stimati

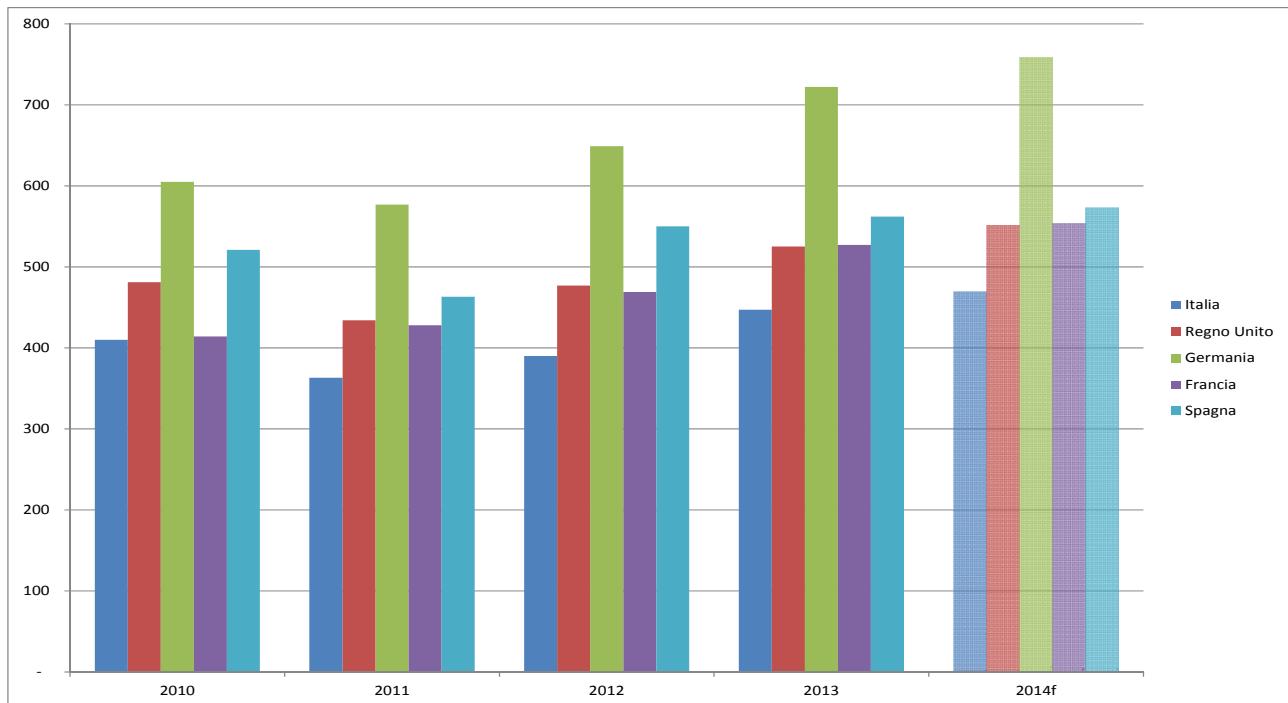
La Germania nel 2013 ha mostrato un calo del 6% delle superfici locate rispetto all'anno precedente. Il 2014 per il mercato fieristico tedesco si è chiuso con una leggera crescita degli spazi espositivi (+1,5%), mentre i visitatori totali sono diminuiti lievemente (-3%), scendendo di poco sotto la soglia dei 10 milioni di presenze. Per contro gli espositori sono cresciuti, sia a livello complessivo (+8% rispetto al 2013), che in riferimento ai soli espositori esteri (+6%).

Il mercato francese nell'ultimo biennio ha registrato un andamento sostanzialmente stabile, con fluttuazioni minime, senza la volatilità che caratterizza gli altri mercati geografici. Una peculiarità del mercato fieristico francese è la forte presenza di fiere campionarie, aperte al grande pubblico, le cosiddette *foire*, che pesano in misura significativa sul totale delle superfici, tanto da rappresentare un quarto degli spazi locati, ma che potrebbero risentire del perdurare delle condizioni economiche avverse.

#### Settore congressuale

I dati a consuntivo del 2013 relativi al segmento dei congressi internazionali itineranti censiti da ICCA (International Congress and Convention Association) evidenziano lo stato di salute del segmento: il numero di congressi organizzati nei primi 5 Paesi europei è cresciuto, spesso con tassi a 2 cifre. L'Italia, in particolare, ha visto crescere il numero di congressi internazionali da 390 nel 2012 a 447 nel 2013 (+15%) e anche gli altri Paesi presi in considerazione hanno visto una crescita sostenuta del numero di eventi, ad eccezione della Spagna, con un tasso di crescita è stato pari al 2%. I dati a consuntivo per il 2014 non sono ancora disponibili, ma ICCA conferma la solidità del settore e la crescita del numero di congressi, sia a livello globale che dei singoli Paesi considerati.

## Numero di congressi internazionali itineranti ICCA



Fonte: elaborazioni Studi e Strategie Fondazione Fiera Milano su dati ICCA. 2014 dati stimati

## Previsioni per il futuro

UFI, l'associazione fieristica mondiale, ha pubblicato la quattordicesima edizione del Global Exhibition Barometer, un sondaggio condotto a dicembre 2014 tra quartieri fieristici, organizzatori, fornitori di servizi in tutti i continenti allo scopo di valutare lo stato di salute del settore. Le prospettive per il mercato fieristico sono positive: la maggior parte degli intervistati in tutte le regioni geografiche dichiara che nel 2015 registrerà un incremento di fatturato, una tendenza iniziata nel 2011. Si osservano comunque differenze tra le diverse aree geografiche: 8 intervistati su 10 nelle Americhe si aspettano fatturati in crescita nel 2015, mentre in Asia questo dato è stimato da 7 aziende su 10, con la Cina che si attende un rallentamento nel 2015. In Europa mediamente 6 intervistati su 10 prevedono una crescita del fatturato nel 2015, senza differenze di rilievo tra il primo e il secondo semestre. La maggior parte degli intervistati pensa che la crisi sia ormai alle spalle, fatta eccezione per l'Europa, in cui 7 intervistati su 10 pensano che l'andamento dell'attività sia ancora influenzato dalle difficili condizioni economiche.

Le già citate misure di politica economica a sostegno del Made in Italy avranno certamente un effetto positivo sul settore fieristico italiano: i 48 milioni di euro di fondi stanziati dal Ministero dello Sviluppo Economico porteranno ad un rafforzamento delle manifestazioni fieristiche italiane leader internazionali e di alcune fiere di organizzatori italiani che si tengono all'estero, generando opportunità di business per le aziende espositrici e ritorni economici favorevoli per i territori ospitanti.

Nel settore dei meeting e congressi le indagini condotte dalle associazioni di riferimento prospettano un andamento positivo dell'attività: secondo l'indagine condotta da MPI<sup>1</sup>, associazione dei meeting planner, il tasso di crescita del settore è stimato pari al 3,6% in Europa e 3,2% negli Stati Uniti. Con riferimento al budget, in particolare, negli Stati Uniti il 53% dei meeting planner intervistati prevede una crescita delle risorse per l'organizzazione di meeting, il 33% non crede ci saranno modifiche e solo il 14% stima un calo. In Europa si segnalano valori simili: il 55% degli intervistati si aspetta budget in crescita, il 32% stabile e il 14% in diminuzione.

<sup>1</sup> MPI Meetings Outlook, 2014 Fall Edition  
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

## Andamento economico e finanziario nell'esercizio al 31 dicembre 2014

### Andamento economico

Di seguito è riportato il Conto economico consolidato.

<b>Conto Economico Consolidato</b> (dati in migliaia di euro)	<b>2014</b>	<b>2013 rieposto</b>		<b>2012 rieposto</b>		
		<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>245.457</b> <b>100</b>		<b>245.057</b> <b>100</b>		<b>253.301</b> <b>100</b>	
Costi per materiali	2.440	1,0	3.662	1,5	2.344	0,9
Costi per servizi	137.400	56,0	128.220	52,3	123.977	48,9
Costi per godimento di beni di terzi	57.875	23,6	63.062	25,7	60.483	23,9
Costi del personale	49.276	20,1	47.587	19,4	47.957	18,9
Altre spese operative	6.783	2,8	7.631	3,1	6.879	2,7
<b>Totale costi operativi</b>	<b>253.774</b> <b>103,4</b>		<b>250.162</b> <b>102,1</b>		<b>241.640</b> <b>95,4</b>	
Proventi diversi	3.531	1,4	5.088	2,1	3.845	1,5
Risultati di società valutate a patrimonio netto	1.448	0,6	2.172	0,9	1.375	0,5
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>-3.338</b> <b>-1,4</b>		<b>2.155</b> <b>0,9</b>		<b>16.881</b> <b>6,7</b>	
Ammortamenti	13.457	5,5	14.145	5,8	14.162	5,6
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti (Utilizzi)	-1.639	-0,7	-1.494	-0,6	-935	-0,4
Rettifiche di valore di attività	3.637	1,5	6.591	2,7	2.541	1,0
<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>	<b>-18.793</b> <b>-7,7</b>		<b>-17.087</b> <b>-7,0</b>		<b>1.113</b> <b>0,4</b>	
Proventi (Oneri) finanziari	-4.899	-2,0	-3.845	-1,6	-3.283	-1,3
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-23.692</b> <b>-9,7</b>		<b>-20.932</b> <b>-8,5</b>		<b>-2.170</b> <b>-0,9</b>	
Imposte sul reddito	-4.586	-1,9	-4.307	-1,8	-717	-0,3
<b>Risultato netto da attività continuative</b>	<b>-19.106</b> <b>-7,8</b>		<b>-16.625</b> <b>-6,8</b>		<b>-1.453</b> <b>-0,6</b>	
<b>Risultato netto da attività destinate alla vendita</b>	-	-	-	-	-	
<b>Risultato netto:</b>	<b>-19.106</b> <b>-7,8</b>		<b>-16.625</b> <b>-6,8</b>		<b>-1.453</b> <b>-0,6</b>	
<b>- attribuibile ai Soci della Controllante</b>	<b>-18.955</b> <b>-7,7</b>		<b>-16.498</b> <b>-6,7</b>		<b>-1.541</b> <b>-0,6</b>	
<b>- attribuibile a interessenze di minoranza</b>	<b>-151</b> <b>-0,1</b>		<b>-127</b> <b>-0,1</b>		<b>88</b> <b>0,0</b>	
<b>Cash flow del Gruppo e di Terzi</b>	<b>-3.651</b> <b>-1,5</b>		<b>2.617</b> <b>1,1</b>		<b>14.315</b> <b>5,7</b>	

Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 sono stati rieposti 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 245.457 migliaia di euro e presentano una variazione di 400 migliaia di euro rispetto a 245.057 migliaia di euro dell'esercizio 2013. I ricavi riflettono principalmente la presenza del semestre italiano di presidenza dell'Unione europea presso il Centro congressuale MiCo e il buon andamento della domanda di spazi espositivi all'estero per la presenza delle manifestazioni biennali Fesqua e FISP in Brasile. Tale variazione positiva

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

riflette la flessione in Italia dei metri quadrati espositivi occupati dovuta al diverso calendario fieristico, che nel 2013 prevedeva le manifestazioni “biennali anno dispari” Tuttofood, Host e Made Expo (diventata biennale a partire dal 2013) oltre che la contrazione della domanda di spazi espositivi che ha interessato in modo maggiormente significativo le manifestazioni annuali direttamente organizzate HOMI edizione di gennaio e Bit. Tale andamento è stato solo in parte compensato dalla presenza delle manifestazioni “biennali anno pari” ospitate quali Mostra Convegno Expocomfort e Xylexpo, dalla prima edizione negli spazi di **fieramilano** della manifestazione Lineapelle e dagli incrementi di alcune manifestazioni ospitate tra cui il Salone del Mobile e le manifestazioni del comparto della moda.

Il **Margin operativo lordo (MOL)** si attesta a -3.338 migliaia di euro rispetto a 2.155 migliaia di euro del 2013, evidenziando un decremento di 5.493 migliaia di euro.

La variazione del MOL risente prevalentemente dell’incremento dei costi correlati alle azioni poste in essere in un’ottica di rilancio e internazionalizzazione di HOMI, dei costi operativi delle società brasiliane Cipa FM e Eurofairs (908 migliaia di euro) principalmente riconducibili alla riorganizzazione aziendale oltre che all’assenza dei proventi riconosciuti nel 2013 da Fondazione Fiera Milano per la partecipazione ad iniziative di internazionalizzazione della manifestazione Host. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla riduzione dei costi per affitti della Capogruppo per il Quartiere fieristico **fieramilano**.

Il **Risultato operativo netto (EBIT)** è pari a -18.793 migliaia di euro e si confronta con un valore di -17.087 migliaia di euro del 2013 evidenziando un decremento di 1.706 migliaia di euro, migliorando la variazione registrata per il MOL. Tale effetto è dovuto principalmente alle minori rettifiche di valore a seguito del test di *impairment* pari a 3.626 migliaia di euro (6.569 migliaia di euro) oltre che ai minori ammortamenti della Capogruppo. Le rettifiche di valore hanno riguardato le testate editoriali del segmento *Food & Beverage* e *Real Estate* della controllata Fiera Milano Media SpA e l’avviamento allocato alla CGU Eventi e formazione del *reportable segment* “Media”.

La **gestione finanziaria** presenta un saldo negativo per 4.899 migliaia di euro contro un valore negativo di 3.845 migliaia di euro nel 2013. La variazione è conseguente principalmente all’incremento degli oneri finanziari in relazione al maggiore indebitamento medio.

Il **Risultato prima delle imposte** è pari a -23.692 migliaia di euro rispetto a -20.932 migliaia di euro del 2013.

Il **Risultato netto** al 31 dicembre 2014 si attesta a -19.106 migliaia di euro, dopo imposte per -4.586 migliaia di euro, a fronte di un risultato netto dell’esercizio precedente di -16.625 migliaia di euro dopo imposte per -4.307 migliaia di euro. La variazione, in linea rispetto all’esercizio precedente, riflette principalmente le imposte anticipate iscritte nella Capogruppo e il rilascio delle imposte differite correlate alle rettifiche di valore, tale effetto è stato parzialmente compensato dalle maggiori imposte correnti della società Fiera Milano Congressi. Le imposte anticipate sono rilevate principalmente sulle perdite fiscali emerse nell’esercizio e iscritte a fronte della valutazione sulla recuperabilità delle stesse nell’ambito dei piani approvati. Maggiori dettagli sulle imposte sono riportati nell’apposita voce delle Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili.

Il risultato netto è così attribuibile:

- per -18.955 migliaia di euro **attribuibile a Soci della Controllante**;
- per -151 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza**.

## Andamento patrimoniale e finanziario

Nella tabella che segue è riportato lo Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato.

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato (dati in migliaia di euro)	31/12/14	31/12/13 riesposto	31/12/12 riesposto
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	109.474	109.930	103.413
Attività immateriali a vita definita	41.584	49.222	59.782
Immobilizzazioni materiali	18.438	18.559	24.174
Altre attività non correnti	35.234	31.691	29.003
<b>A Attività non correnti</b>	<b>204.730</b>	<b>209.402</b>	<b>216.372</b>
Rimanenze e lavori in corso	5.028	4.006	4.023
Crediti commerciali ed altri	50.604	53.546	51.427
Altre attività correnti	-	-	-
<b>B Attività correnti</b>	<b>55.632</b>	<b>57.552</b>	<b>55.450</b>
Debiti verso fornitori	36.160	43.830	40.455
Acconti	39.641	37.047	32.029
Debiti tributari	2.091	2.045	3.344
Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti	21.875	23.816	23.643
<b>C Passività correnti</b>	<b>99.767</b>	<b>106.738</b>	<b>99.471</b>
<b>D Capitale d'esercizio netto (B - C)</b>	<b>-44.135</b>	<b>-49.186</b>	<b>-44.021</b>
<b>E Capitale Investito lordo (A + D)</b>	<b>160.595</b>	<b>160.216</b>	<b>172.351</b>
Fondi relativi al Personale	10.286	9.202	8.707
Fondi per rischi ed oneri ed altre passività non correnti	8.954	11.727	17.767
<b>F Passività non correnti</b>	<b>19.240</b>	<b>20.929</b>	<b>26.474</b>
<b>G CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)</b>	<b>141.355</b>	<b>139.287</b>	<b>145.877</b>
<b>H CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)</b>	<b>141.355</b>	<b>139.287</b>	<b>145.927</b>
coperto con:			
Patrimonio netto di Gruppo	17.034	34.650	56.002
Interessenze di minoranza	2.654	2.812	3.868
<b>I Patrimonio netto totale</b>	<b>19.688</b>	<b>37.462</b>	<b>59.870</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-12.276	-11.416	-13.016
Debiti (Crediti) finanziari correnti	105.044	75.342	71.302
Debiti (Crediti) finanziari non correnti	28.899	37.899	27.771
<b>Posizione finanziaria netta attività continuative</b>	<b>121.667</b>	<b>101.825</b>	<b>86.057</b>
<b>Posizione finanziaria netta attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>L Posizione finanziaria netta (TOTALE)</b>	<b>121.667</b>	<b>101.825</b>	<b>86.057</b>
<b>MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (I + L)</b>	<b>141.355</b>	<b>139.287</b>	<b>145.927</b>

Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1° gennaio 2014.

Le voci riportate nello Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato trovano corrispondenza in quelle del Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata.

Il **Capitale investito netto** totale al 31 dicembre 2014 ammonta a 141.355 migliaia di euro, con un incremento di 2.068 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013.

Le **Attività non correnti** ammontano al 31 dicembre 2014 a 204.730 migliaia di euro rispetto a 209.402 migliaia di euro al 31 dicembre 2013. La variazione è prevalentemente dovuta al decremento delle attività immateriali conseguente ai minori investimenti dell'esercizio, alle rettifiche di valore delle testate editoriali di Fiera Milano Media SpA e dell'avviamento allocato sulla CGU Eventi e formazione del *reportable segment* "Media" oltre che alle differenze cambio.

Il **Capitale d'esercizio netto**, che è il saldo tra attività e passività correnti, passa da -49.186 migliaia di euro al 31 dicembre 2013 a -44.135 migliaia di euro al 31 dicembre 2014. La variazione è prevalentemente correlabile al decremento dei debiti verso fornitori oltre che dei debiti verso organizzatori parzialmente compensato dall'incremento degli acconti derivante dal diverso calendario fieristico. Il Gruppo Fiera Milano presenta strutturalmente un capitale di esercizio negativo dovuto al favorevole ciclo di tesoreria che caratterizza sia le manifestazioni fieristiche in Italia e all'estero oltre che i congressi, che prevedono il pagamento anticipato di una quota del prezzo di partecipazione da parte dei clienti. Peraltro, Fiera Milano SpA gestisce tale attività per conto degli organizzatori terzi e quindi anche la vendita dei relativi spazi espositivi beneficia del favorevole flusso di incassi.

Per quanto riguarda la **Posizione finanziaria netta**, il Gruppo presenta al 31 dicembre 2014 un indebitamento di 121.667 migliaia di euro rispetto ad un indebitamento di 101.825 migliaia di euro al 31 dicembre 2013. Il maggiore indebitamento è conseguente, ai flussi finanziari dell'attività operativa, in corrispondenza dei minori flussi di cassa generati dall'attività caratteristica oltre che ai flussi finanziari dell'attività di investimento principalmente in relazione agli interventi per migliorie relative al centro congressi MiCo – Milano Congressi.

I dettagli della posizione finanziaria netta sono riportati nelle Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati.

Con riferimento al **Patrimonio netto totale**, nella tabella seguente sono riportate le voci di raccordo tra i valori ed il risultato dell'esercizio della Capogruppo e quelli del bilancio consolidato:

Prospetto di raccordo tra il bilancio di Fiera Milano SpA ed il bilancio consolidato				(migliaia di euro)
	Esercizio 2014		Esercizio 2013 rieposto	
	Patrimonio netto	Risultato netto dell'esercizio	Patrimonio netto	Risultato netto dell'esercizio
<b>PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>21.736</b>	<b>-30.674</b>	<b>52.577</b>	<b>-12.664</b>
Patrimoni netti e risultati netti delle Società consolidate	51.673	-2.570	51.906	-4.496
Dividendi infragruppo	-	-322	-	-1.799
Elisione valore di carico delle partecipazioni consolidate	-99.943	-	-99.023	-
Avviamenti derivanti da acquisizioni	26.170	-500	26.619	-
Svalutazione su partecipazioni, al netto effetto fiscale	19.686	14.942	5.035	2.201
Elisione margini intragruppo	14	18	-4	63
Rettifiche minori di consolidamento, al netto effetto fiscale	352	-	352	70
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>19.688</b>	<b>-19.106</b>	<b>37.462</b>	<b>-16.625</b>
di cui interessenze di minoranza	2.654	-151	2.812	-127
<b>PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI GRUPPO</b>	<b>17.034</b>	<b>-18.955</b>	<b>34.650</b>	<b>-16.498</b>

## Investimenti

Nell'esercizio al 31 dicembre 2014 sono stati realizzati investimenti per complessivi 8.515 migliaia di euro, così ripartiti:

<b>Investimenti</b> (dati in migliaia di euro)	<b>Esercizio al 31/12/14</b>	<b>Esercizio al 31/12/13 riesposto</b>	<b>Esercizio al 31/12/12 riesposto</b>
Immobilizzazioni immateriali	1.781	13.741	14.627
Immobilizzazioni materiali	6.734	1.914	2.014
<b>Totale investimenti in attività non correnti</b>	<b>8.515</b>	<b>15.655</b>	<b>16.641</b>

Gli **investimenti in immobilizzazioni immateriali** sono pari a 1.781 migliaia di euro e riguardano prevalentemente gli investimenti della Capogruppo per l'implementazione di progetti digitali e per l'acquisto di software.

Gli **investimenti in immobilizzazioni materiali** ammontano a 6.734 migliaia di euro e riguardano prevalentemente:

- incrementi per l'acquisto di mobili e beni da destinare al noleggio per le manifestazioni;
- interventi per migliorie relative al Centro congressi MiCo – Milano Congressi.

Per maggiori dettagli sugli investimenti si rimanda a quanto descritto nelle Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati.

## Andamento della gestione per settori operativi e per aree geografiche

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

Dati di sintesi per settori operativi e per aree geografiche (dati in migliaia di euro)	2014		2013 rieposto	
		%		%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>				
- Per settori operativi:				
. Manifestazioni Italia	181.098	63,9	194.583	69,5
. Manifestazioni Estero	18.786	6,7	15.274	5,5
. Servizi di allestimento	33.389	11,8	33.594	12,0
. Media	12.334	4,3	11.958	4,3
. Congressi	37.835	13,3	24.546	8,7
<b>Totale al lordo elisioni per scambi tra settori</b>	<b>283.442</b>	<b>100,0</b>	<b>279.955</b>	<b>100,0</b>
. Elisioni per scambi tra settori	-37.985		-34.898	
<b>Totale al netto elisioni per scambi tra settori</b>	<b>245.457</b>		<b>245.057</b>	
- Per aree geografiche:				
. Italia	227.150	92,5	229.857	93,8
. Estero	18.307	7,5	15.200	6,2
<b>Totale</b>	<b>245.457</b>	<b>100,0</b>	<b>245.057</b>	<b>100,0</b>
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>				
- Per settori operativi:				
. Manifestazioni Italia	-12.894	-7,1	-5.124	-2,6
. Manifestazioni Estero	1.088	5,8	2.798	18,3
. Servizi di allestimento	1.895	5,7	1.605	4,8
. Media	415	3,4	277	2,3
. Congressi	6.045	16,0	2.532	10,3
. Elisioni	113		67	
<b>Totale</b>	<b>-3.338</b>	<b>-1,4</b>	<b>2.155</b>	<b>0,9</b>
- Per aree geografiche:				
. Italia	-4.131	-1,8	-540	-0,2
. Estero	793	4,3	2.695	17,7
<b>Totale</b>	<b>-3.338</b>	<b>-1,4</b>	<b>2.155</b>	<b>0,9</b>
<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>				
- Per settori operativi:				
. Manifestazioni Italia	-18.312	-10,1	-11.806	-6,1
. Manifestazioni Estero	-118	-0,6	1.644	10,8
. Servizi di allestimento	365	1,1	-215	-0,6
. Media	-4.120	-33,4	-7.335	-61,3
. Congressi	3.373	8,9	566	2,3
. Elisioni	19		59	
<b>Totale</b>	<b>-18.793</b>	<b>-7,7</b>	<b>-17.087</b>	<b>-7,0</b>
- Per aree geografiche:				
. Italia	-18.269	-8,0	-18.544	-8,1
. Estero	-524	-2,9	1.457	9,6
<b>Totale</b>	<b>-18.793</b>	<b>-7,7</b>	<b>-17.087</b>	<b>-7,0</b>
<b>Dipendenti</b>				
(n° addetti a tempo indeterminato a fine esercizio)				
- Per settori operativi:				
. Manifestazioni Italia	437	54,2	433	52,4
. Manifestazioni Estero	185	22,8	205	24,8
. Servizi di allestimento	53	6,6	53	6,4
. Media	95	11,8	98	11,9
. Congressi	37	4,6	37	4,5
<b>Totale</b>	<b>807</b>	<b>100,0</b>	<b>826</b>	<b>100,0</b>
- Per aree geografiche:				
. Italia	622	77,1	621	75,2
. Estero	185	22,9	205	24,8
<b>Totale</b>	<b>807</b>	<b>100,0</b>	<b>826</b>	<b>100,0</b>

Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono stati rieposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1° gennaio 2014.

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

I **Ricavi delle vendite e prestazioni**, ante elisioni per scambi tra settori, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 ammontano a 283.442 migliaia di euro, di cui 64% realizzati nel settore Manifestazioni Italia, 7% nel settore Manifestazioni Ester, 12% nel settore Servizi di allestimento, 4% nel settore Media e 13% nel settore Congressi.

- I ricavi per **Manifestazioni Italia**, che si riferiscono alla Capogruppo Fiera Milano SpA, si attestano a 181.098 migliaia di euro e presentano un decremento di 13.485 migliaia di euro rispetto a 194.583 migliaia di euro dell'esercizio 2013. La variazione dei ricavi è principalmente attribuibile alla flessione dei metri quadrati espositivi occupati dovuta al diverso calendario fieristico, che nel 2013 prevedeva le manifestazioni "biennali anno dispari" Tuttofood, Host e Made Expo (diventata biennale a partire dal 2013) oltre che alla contrazione della domanda di spazi espositivi che ha interessato in modo maggiormente significativo le manifestazioni direttamente organizzate HOMI edizione di gennaio e Bit. Tale andamento è stato solo in parte compensato dalla presenza delle manifestazioni "biennali anno pari" ospitate quali Mostra Convegno Expocomfort e Xylexo, dalla prima edizione negli spazi di **fieramilano** della manifestazione Lineapelle e dagli incrementi di alcune manifestazioni ospitate tra cui il Salone del Mobile e le manifestazioni del comparto della moda.
- I ricavi per **Manifestazioni Ester**, si attestano a 18.786 migliaia di euro e presentano un aumento di 3.512 migliaia di euro, rispetto a 15.274 migliaia di euro dell'esercizio 2013. L'incremento dei ricavi riflette principalmente il più favorevole calendario fieristico in Brasile per la presenza delle manifestazioni biennali Fesqua e Fisp oltre che per le manifestazioni in Cina organizzate dalla controllata Worldex.
- I ricavi per **Servizi di allestimento** ammontano a 33.389 migliaia di euro e registrano un decremento di 205 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente (33.594 migliaia di euro). La variazione è attribuibile principalmente al decremento dei servizi di allestimento correlato al diverso calendario fieristico e alla presenza nel 2013 di servizi resi nell'ambito della collaborazione con Expo 2015. Tale effetto è stato parzialmente compensato dal maggiore volume di allestimenti afferenti la prima edizione negli spazi di **fieramilano** della manifestazione Lineapelle oltre che alcune manifestazioni annuali.
- I ricavi per **Media** ammontano a 12.334 migliaia di euro superiori di circa il 3% rispetto all'esercizio precedente (11.958 migliaia di euro). La variazione è principalmente attribuibile ai maggiori ricavi da affissione correlati alla presenza della manifestazione biennale Mostra Convegno Expocomfort oltre che alla prima edizione negli spazi di **fieramilano** della manifestazione Lineapelle e ai maggiori servizi venduti nell'area *digital*.
- I ricavi per **Congressi** ammontano a 37.835 migliaia di euro superiori di circa il 54% rispetto all'esercizio precedente (24.546 migliaia di euro). L'incremento è principalmente attribuibile allo svolgimento degli incontri ministeriali collegati al semestre italiano di Presidenza del Consiglio dell'Unione Europea presso il Centro congressuale MiCo.

Il **Margine operativo lordo (MOL)** di -3.338 migliaia di euro presenta un decremento di 5.493 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente ed è così attribuibile per settori operativi:

- **Manifestazioni Italia:** registra un MOL di -12.894 migliaia di euro rispetto a -5.124 migliaia di euro dell'esercizio al 31 dicembre 2013. La flessione del MOL è conseguente alla riduzione delle superfici espositive e risente inoltre dei costi correlati alle azioni poste in essere in un'ottica di rilancio e internazionalizzazione di HOMI oltre che all'assenza dei proventi riconosciuti nel 2013 da Fondazione Fiera Milano per la compartecipazione ad iniziative di internazionalizzazione della manifestazione Host. Tale effetto è stato parzialmente compensato dai minori costi per affitti della Capogruppo per il Quartiere fieristico **fieramilano**.

- **Manifestazioni Estero:** registra un MOL di 1.088 migliaia di euro rispetto a 2.798 migliaia di euro dell'esercizio al 31 dicembre 2013. L'incremento dei costi ha più che compensato la variazione positiva dei ricavi riflettendosi in una diminuzione del MOL pari a 1.710 migliaia di euro. Tale aumento è sostanzialmente dovuto ai costi sostenuti per la riorganizzazione aziendale dalle società brasiliane Cipa FM e Eurofairs oltre che all'incremento dei costi di affitto per le aree espositive.
- **Servizi di allestimento:** il MOL è di 1.895 migliaia di euro e presenta una variazione positiva di 290 migliaia di euro rispetto al dato dell'esercizio precedente (1.605 migliaia di euro). Il decremento dei ricavi per allestimenti è stato più che compensato dall'incremento dei proventi per servizi di gruppo.
- **Media:** il MOL è di 415 migliaia di euro e presenta una variazione positiva di 138 migliaia di euro rispetto al dato dell'esercizio precedente (277 migliaia di euro). La variazione in aumento è riconducibile principalmente al già citato andamento positivo dei ricavi.
- **Congressi:** il MOL è di 6.045 migliaia di euro rispetto a 2.532 migliaia di euro dell'esercizio al 31 dicembre 2013. La variazione è riconducibile al già evidenziato andamento dei ricavi parzialmente compensato dall'aumento dei costi connessi alla nuova struttura congressuale oltre che dalla presenza di costi *una tantum* relativi agli interventi sul Centro congressi per la digitalizzazione degli impianti tecnologici, di illuminazione e di climatizzazione.

**Risultato operativo netto (EBIT)** pari nel complesso a -18.793 migliaia di euro rispetto a -17.087 migliaia di euro dell'esercizio precedente, è così attribuibile per settori operativi:

- **Manifestazioni Italia:** registra un EBIT di -18.312 migliaia di euro rispetto a -11.806 migliaia di euro dell'esercizio al 31 dicembre 2013. La variazione negativa di 6.506 migliaia di euro risente principalmente dall'andamento del MOL ed è parzialmente compensata dai minori ammortamenti relativi alle migliorie su beni di terzi.
- **Manifestazioni Estero:** registra un EBIT di -118 migliaia di euro rispetto a 1.644 migliaia di euro dell'esercizio al 31 dicembre 2013. La variazione è riconducibile principalmente al già citato andamento del MOL.
- **Servizi di allestimento:** l'EBIT è di 365 migliaia di euro e presenta una variazione positiva di 580 migliaia di euro rispetto al dato dell'esercizio precedente (-215 migliaia di euro). La variazione è principalmente riconducibile all'andamento del MOL e beneficia di minori ammortamenti e di minori accantonamenti a fondi rischi.
- **Media:** l'EBIT è di -4.120 migliaia di euro e presenta una variazione positiva di 3.215 migliaia di euro rispetto al dato dell'esercizio precedente (-7.335 migliaia di euro). Tale variazione è dovuta principalmente alle minori rettifiche di valore effettuate a seguito del test di *impairment* pari a 3.626 migliaia di euro (6.569 migliaia di euro) sulle testate editoriali e sull'avviamento allocato alla CGU del *reportable segment* "Media". In particolare nel 2014 le rettifiche hanno riguardato le testate dei segmenti *Food & Beverage* e *Real Estate* e l'avviamento della CGU Eventi e formazione.
- **Congressi:** l'EBIT è di 3.373 migliaia di euro rispetto a 566 migliaia di euro dell'esercizio al 31 dicembre 2013. La variazione è riconducibile principalmente al già citato andamento del MOL.

Infine, con riferimento ai **Dipendenti**, le 807 risorse del Gruppo a fine esercizio sono così allocate nei cinque settori: 54% a Manifestazioni Italia, 23% a Manifestazioni estero, 6% a Servizi di allestimento, 12% a Media e 5% a Congressi.

I principali dati di sintesi delle società appartenenti al settore **Manifestazioni Estero** sono analizzati nella tabella che segue.

<b>Dati di sintesi società settore Manifestazioni Estero</b> (dati in migliaia di euro)	2014		<b>2013</b>	<b>riesposto</b>
		<b>%</b>		
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>				
- <b>Per società:</b>				
. Cipa FM Publicações e Eventos Ltda	10.621	56,6	8.723	57,1
. Hannover Milano Global Germany GmbH	-	-	-	-
. Fiera Milano Exhibitions Africa (PTY) Ltd	1.793	9,5	2.135	14,0
. Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.S.	2.746	14,6	2.203	14,4
. Fiera Milano India Pvt Ltd	63	0,3	13	0,1
. Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd	2.659	14,2	1.733	11,3
. Haikou Worldex Milan Exhibition Co. Ltd	356	1,9	406	2,7
. Limited Liability Company Fiera Milano	548	2,9	61	0,4
. Eurofairs International Consultoria e Partipações Ltda	-	-	-	-
<b>Totale al lordo elisioni</b>	<b>18.786</b>	<b>100</b>	<b>15.274</b>	<b>100</b>
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>				
- <b>Per società:</b>				
. Cipa FM Publicações e Eventos Ltda	288	26,5	507	18,1
. Hannover Milano Global Germany GmbH	1.455	133,7	2.172	77,6
. Fiera Milano Exhibitions Africa (PTY) Ltd	-149	-13,7	160	5,7
. Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.S.	-68	-6,3	-441	-15,7
. Fiera Milano India Pvt Ltd	38	3,5	-17	-0,6
. Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd	548	50,4	622	22,2
. Haikou Worldex Milan Exhibition Co. Ltd	101	9,3	112	4,0
. Limited Liability Company Fiera Milano	-180	-16,5	-178	-6,3
. Eurofairs International Consultoria e Partipações Ltda	-945	-86,9	-139	-5,0
<b>Totale</b>	<b>1.088</b>	<b>100</b>	<b>2.798</b>	<b>100</b>
<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>				
- <b>Per società:</b>				
. Cipa FM Publicações e Eventos Ltda	-453	384,0	-285	-17,2
. Hannover Milano Global Germany GmbH	1.455	-1.233,0	2.172	132,1
. Fiera Milano Exhibitions Africa (PTY) Ltd	-378	320,3	-93	-5,7
. Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.S.	-296	250,8	-547	-33,3
. Fiera Milano India Pvt Ltd	38	-32,2	-16	-1,0
. Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd	541	-458,5	619	37,7
. Haikou Worldex Milan Exhibition Co. Ltd	101	-85,6	112	6,8
. Limited Liability Company Fiera Milano	-181	153,4	-179	-10,9
. Eurofairs International Consultoria e Partipações Ltda	-945	800,8	-139	-8,5
<b>Totale</b>	<b>-118</b>	<b>100</b>	<b>1.644</b>	<b>100</b>

Alcuni importi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1° gennaio 2014.

## Dati operativi

Nella pagina seguente sono riportati i dati relativi alle manifestazioni svoltesi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, nei quartieri **fieramilano**, **fieramilanocity** ed esteri, confrontati con i dati progressivi dei due esercizi precedenti. In particolare le tabelle riportano i metri quadrati netti espositivi occupati ed il numero degli espositori partecipanti. Le manifestazioni sono classificate, a seconda della cadenza temporale, in annuali, biennali e pluriennali e per ciascuno dei periodi a raffronto sono anche indicati i dati delle manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo (*i dati vengono indicati in forma arrotondata per una più agevole lettura e comparazione*).

Gruppo Fiera Milano Sintesi dati operativi	Esercizio al 31/12/2014		Esercizio al 31/12/2013		Esercizio al 31/12/2012	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
<b>Nº manifestazioni:</b>	<b>113</b>	<b>73</b>	<b>113</b>	<b>71</b>	<b>99</b>	<b>55</b>
<b>Italia</b>	<b>51</b>	<b>11</b>	<b>54</b>	<b>12</b>	<b>56</b>	<b>12</b>
· annuali	41	9	39	9	45	10
· biennali	9	1	13	3	9	2
· pluriennali	1	1	2	-	2	-
<b>Ester</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>59</b>	<b>59</b>	<b>43</b>	<b>43</b>
· annuali	59	59	53	53	39	39
· biennali	3	3	6	6	4	4
· pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>Nº eventi congressuali con area espositiva - Italia:</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>-</b>
<b>Metri quadrati netti espositivi:</b>	<b>1.634.425</b>	<b>623.275</b>	<b>1.738.680</b>	<b>803.260</b>	<b>1.829.575</b>	<b>616.745</b>
<b>Italia</b>	<b>1.220.125</b>	<b>208.975</b>	<b>1.333.680</b>	<b>398.260</b>	<b>1.476.050</b>	<b>263.220</b>
· annuali (a)	928.255	178.165	996.115	198.925	1.073.245	242.580
· biennali	275.390	14.330	323.700	199.335	294.740	20.640
· pluriennali	16.480	16.480	13.865	-	108.065	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	33.745	-	40.105	-	50.825	-
<b>Ester</b>	<b>414.300</b>	<b>414.300</b>	<b>405.000</b>	<b>405.000</b>	<b>353.525</b>	<b>353.525</b>
· annuali	376.115	376.115	369.885	369.885	317.730	317.730
· biennali	38.185	38.185	35.115	35.115	35.795	35.795
· pluriennali	-	-	-	-	-	-
<b>Nº espositori partecipanti:</b>	<b>32.790</b>	<b>14.275</b>	<b>33.085</b>	<b>15.840</b>	<b>35.080</b>	<b>12.500</b>
<b>Italia</b>	<b>22.430</b>	<b>3.915</b>	<b>23.430</b>	<b>6.185</b>	<b>26.975</b>	<b>4.395</b>
· annuali (b)	18.625	3.365	18.870	3.620	21.530	4.015
· biennali	3.565	310	4.290	2.565	3.590	380
· pluriennali	240	240	270	-	1.855	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	2.195	-	1.905	-	3.920	-
<b>Ester</b>	<b>10.360</b>	<b>10.360</b>	<b>9.655</b>	<b>9.655</b>	<b>8.105</b>	<b>8.105</b>
· annuali	9.650	9.650	8.825	8.825	7.415	7.415
· biennali	710	710	830	830	690	690
· pluriennali	-	-	-	-	-	-

Dalla tabella si rileva che nell'esercizio 2014 l'incidenza sul totale dei metri quadrati riferiti a manifestazioni annuali è stata di circa l'80%. In termini di metri quadrati netti espositivi le manifestazioni annuali hanno raggiunto 1.304.370, con un decremento rispetto allo stesso periodo del 2013 pari al 4,5% e un decremento rispetto al 2012 pari a circa il 6,2%. La variazione rispetto al 2013, ha interessato principalmente le manifestazioni annuali ospitate in Italia (-40.740 metri quadrati rispetto al 2013, pari a circa il 5%). Le manifestazioni con cadenza biennale hanno raggiunto quota 313.575 di metri quadrati netti espositivi, con un decremento rispetto al 2013 pari a circa il 12,6%. In particolare si segnala il decremento delle manifestazioni biennali direttamente organizzate in Italia che è stato pari a 185.005 metri quadrati dovuto principalmente all'assenza di Tuttofood e Host, in parte compensato dall'incremento delle manifestazioni biennali ospitate che hanno avuto una variazione pari a 136.695 metri quadrati principalmente per la presenza di Mostra Convegno Expocomfort. Il contributo totale delle manifestazioni svolte all'estero rispetto al 2013 si è riflesso in una variazione positiva di 9.300 metri quadrati netti espositivi, pari a circa il 2%. Le manifestazioni alla prima edizione lanciate nel corso dell'esercizio sono 15 e coprono 71.085 metri quadrati.

Nelle tavole che seguono è riportato, per i tre periodi a raffronto, il portafoglio manifestazioni ospitate dal Gruppo nei quartieri **fieramilano** e **fieramilanocity**, con indicazione dei metri quadrati netti espositivi occupati e del numero di espositori, suddiviso per cadenza temporale e con evidenza delle mostre direttamente organizzate (*i dati vengono indicati in forma arrotondata per una più agevole lettura e comparazione*).

Portafoglio Manifestazioni Italia						
	Metri quadrati netti espositivi			Nº espositori		
Manifestazioni annuali:	Esercizio al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013	Esercizio al 31/12/2012	Esercizio al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013	Esercizio al 31/12/2012
<b>Direttamente organizzate</b>						
- Bit	13.750	23.095	27.235	280	295	345
- Chibimart estate	3.310	3.620	4.245	105	105	115
- Chibimart inverno	2.820	2.925	2.975	95	80	85
- HOMI I semestre	82.210	91.590	100.585	1.275	1.425	1.540
- HOMI II semestre	57.840	59.860	71.625	1.055	1.185	1.275
- Miart	6.360	5.920	4.695	155	145	95
- Milano Pret a Porter autunno	2.605	2.165	2.830	150	110	130
- Milano Pret a Porter primavera	2.125	2.420	4.190	105	125	185
- SposaItalia	7.145	7.330	7.820	145	150	140
- Reatech	a)	a)	16.380	a)	a)	105
<b>Totale annuali organizzate</b>	<b>178.165</b>	<b>198.925</b>	<b>242.580</b>	<b>3.365</b>	<b>3.620</b>	<b>4.015</b>
<b>Ospitate</b>						
- Artigiano in fiera	59.100	57.090	57.305	1.640	1.510	1.445
- Cartoomics	8.000	8.000	8.000	225	240	340
- Eicma Moto	86.435	93.130	85.775	455	605	480
- Esposizione Internazionale Canina	15.000	15.000	15.000	45	45	55
- Expo Italia real estate	5.580	7.385	10.450	140	135	170
- Expodental	3.465	4.865	6.770	150	180	250
- Expotraining	1.405	1.550	1.565	80	70	130
- Fa la cosa giusta	8.500	6.000	8.025	600	700	700
- G! come giocare	5.965	6.290	5.960	80	80	70
- Games Week **	4.430	-	-	20	-	-
- Hobby Show (I semestre)	5.000	11.665	5.000	110	280	145
- Hobby Show (II semestre)	5.000	5.000	4.460	160	140	175
- Kali *	4.015	-	-	210	-	-
- Lineapelle Settembre *	41.665	-	-	1.125	-	-
- Mido	40.700	40.575	40.910	910	880	850
- Mifur	16.885	15.895	18.045	190	180	190
- Milano Auto Classica	12.545	16.030	12.745	215	295	200
- Milano Unica (autunno)	18.915	19.810	20.795	420	435	465
- Milano Unica (primavera)	18.390	19.185	20.460	400	420	440
- Mipel (marzo)	12.120	13.520	14.340	355	385	370
- Mipel (settembre)	10.640	12.820	13.445	290	365	385
- Promotion Expo	3.195	4.260	4.205	140	170	160
- Promotion trade exhibition	4.095	4.275	5.240	125	115	130
- Salone del Franchising Milano	4.035	3.815	4.105	145	140	145
- Salone del mobile/ Complemento d'arredo	164.620	156.450	155.015	1.240	1.185	1.205
- Smap Expo	1.300	a)	3.000	25	a)	30
- Smau	3.290	3.815	4.755	15	15	25
- Super autunno *** °	1.660	-	-	200	-	-
- The innovation cloud	7.800	22.500	-	200	490	-
- The Micam (autunno)	68.080	68.100	68.355	1.480	1.495	1.470
- The Micam (primavera)	67.910	67.455	68.565	1.490	1.445	1.475
- Viscom - Visual communication	6.605	6.665	8.330	185	175	185
- Eudishow	a)	5.320	6.650	a)	120	155
- Nuce (ex Life-Med)	a)	2.000	3.340	a)	70	90
- Cartexpo	a)	a)	3.480	a)	a)	85
- Festivity	b)	b)	13.790	b)	b)	85
- Intecharm	a)	a)	15.280	a)	a)	220
- Made Expo	c)	58.620	63.120	c)	980	1.055
- Robotica	a)	a)	890	a)	a)	45
- Salone del Libro Usato	a)	a)	2.670	a)	a)	175
<b>Totale annuali ospitate</b>	<b>716.345</b>	<b>757.085</b>	<b>779.840</b>	<b>13.065</b>	<b>13.345</b>	<b>13.595</b>
<b>Totale Manifestazioni annuali:</b>	<b>894.510</b>	<b>956.010</b>	<b>1.022.420</b>	<b>16.430</b>	<b>16.965</b>	<b>17.610</b>

Portafoglio Manifestazioni Italia						
	Metri quadrati netti espositivi			Nº espositori		
	Esercizio al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013	Esercizio al 31/12/2012	Esercizio al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013	Esercizio al 31/12/2012
<b>Manifestazioni biennali:</b>						
<b>Direttamente organizzate</b>						
- Sicurezza	14.330	-	12.090	310	-	235
- Host	-	100.725	-	-	1.555	-
- Transpotec & Logitec	-	52.610	-	-	165	-
- Tuttofood	-	46.000	-	-	845	-
- Fluidtrans compomac	-	-	8.550	-	-	145
<b>Totale biennali organizzate</b>	<b>14.330</b>	<b>199.335</b>	<b>20.640</b>	<b>310</b>	<b>2.565</b>	<b>380</b>
<b>Ospitate</b>						
- Bimu	37.140	-	40.145	555	-	605
- Eurocucina	35.740	-	37.585	120	-	155
- Mostra Convegno Expocomfort	125.265	-	133.710	1.540	-	1.520
- Salone Internazionale del Bagno	18.190	-	15.850	160	-	145
- Sfortec	630	-	900	40	-	45
- TPA Italia °	5.930	-	-	170	-	-
- Venditalia	11.990	-	13.725	235	-	240
- Xylexo	26.175	-	32.185	435	-	500
- Chem Med	-	2.470	-	-	80	-
- Enovitis	-	2.220	-	-	55	-
- Euroluce	-	38.685	-	-	380	-
- Frameart Expo	-	4.705	-	-	85	-
- Made in Steel	-	9.920	-	-	210	-
- Mecha-Tronika °	-	2.635	-	-	105	-
- Photoshow	-	6.910	-	-	75	-
- Salone Ufficio	-	12.580	-	-	95	-
- Simei	-	29.430	-	-	445	-
- Vitrum	-	14.810	-	-	195	-
<b>Totale biennali ospitate</b>	<b>261.060</b>	<b>124.365</b>	<b>274.100</b>	<b>3.255</b>	<b>1.725</b>	<b>3.210</b>
<b>Totale Manifestazioni biennali:</b>	<b>275.390</b>	<b>323.700</b>	<b>294.740</b>	<b>3.565</b>	<b>4.290</b>	<b>3.590</b>
<b>Manifestazioni pluriennali:</b>						
<b>Direttamente organizzate</b>						
- Expodetergo °	16.480	-	-	240	-	-
<b>Totale biennali organizzate</b>	<b>16.480</b>	-	-	<b>240</b>	-	-
<b>Ospitate</b>						
- Converflex	-	6.815	-	-	140	-
- Grafitalia	-	7.050	-	-	130	-
- Ipack-Ima	-	-	51.760	-	-	835
- Plast	-	-	56.305	-	-	1.020
<b>Totale pluriennali ospitate</b>	-	<b>13.865</b>	<b>108.065</b>	-	<b>270</b>	<b>1.855</b>
<b>Totale Manifestazioni pluriennali:</b>	<b>16.480</b>	<b>13.865</b>	<b>108.065</b>	<b>240</b>	<b>270</b>	<b>1.855</b>
<b>TOTALE MANIFESTAZIONI</b>	<b>1.186.380</b>	<b>1.293.575</b>	<b>1.425.225</b>	<b>20.235</b>	<b>21.525</b>	<b>23.055</b>
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	33.745	40.105	50.825	2.195	1.905	3.920
<b>TOTALE</b>	<b>1.220.125</b>	<b>1.333.680</b>	<b>1.476.050</b>	<b>22.430</b>	<b>23.430</b>	<b>26.975</b>

\* La manifestazione è alla sua prima edizione.

\*\* La manifestazione nell'edizione precedente era un congresso.

\*\*\* La manifestazione si è svolta per la prima volta nei quartieri di Fiera Milano.

° La manifestazione è co-organizzata da Fiera Milano.

a) La manifestazione non si è svolta.

b) La manifestazione è stata riconfigurata nei settori di Homi.

c) A partire dal 2013 la manifestazione è diventata a cadenza biennale.

La tabella che segue riporta il dettaglio per manifestazioni organizzate all'estero. La superficie espositiva netta occupata ammonta a 414.300 metri quadrati (*i dati dei metri quadrati netti espositivi vengono indicati in forma arrotondata per una più agevole lettura e comparazione*).

Portafoglio Manifestazioni Estero						
	Metri quadrati netti espositivi			Nº espositori		
	Esercizio al 31/12/14	Esercizio al 31/12/13	Esercizio al 31/12/12	Esercizio al 31/12/14	Esercizio al 31/12/13	Esercizio al 31/12/12
<b>Manifestazioni annuali:</b>						
<b>Annuali direttamente organizzate in Cina</b>						
- CeMAT Asia Shanghai	15.355	12.000	13.040	470	410	460
- Chinafloor Domotex Shanghai	60.210	58.540	57.760	1.050	1.120	1.110
- Comvac Asia	5.475	4.705	-	150	150	-
- Energy Shanghai	4.855	4.580	4.805	150	145	105
- Fruit& Forest Xinjiang	2.500	5.000	-	210	215	-
- GITF International Tour Guangzhou	4.715	4.970	5.650	210	185	175
- Heavy Machinery Asia	1.595	-	-	85	-	-
- IA - FA/PA Beijing	3.865	3.010	3.260	190	190	135
- Industrial Automation Shanghai	23.025	21.010	16.560	605	545	460
- Industrial Automation Shenzhen	8.035	-	7.845	420	-	425
- Industrial Supply Asia	340	600	-	30	50	-
- M3 Fair Hainan	7.500	6.200	-	155	130	-
- Metalworking and CNC Mach. Tool Shanghai	22.900	21.165	21.170	445	385	445
- Motor Show Chengdu	76.665	70.165	64.265	95	90	150
- PTC Asia Shanghai	31.930	43.860	35.495	1.210	1.490	1.335
- The Micam Shanghai 1° semestre	2.940	4.820	-	155	250	-
- The Micam Shanghai 2° semestre	2.600	4.770	-	125	240	-
- Food Hospitality World Guangzhou	4.000	3.030	5.000	380	320	350
- West China Manufacturing and Industrial Fair	430	-	-	35	-	-
- Wuhan Motor Show	4.410	2.310	2.260	10	5	5
- China Commercial Vehicle Show	a)	21.485	21.745	a)	140	115
- CWMTE - Lijia Chongqing Machine Tool	a)	140	200	a)	5	5
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Cina</b>	<b>283.345</b>	<b>292.360</b>	<b>259.055</b>	<b>6.180</b>	<b>6.065</b>	<b>5.275</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in India</b>						
- CeMAT India	1.935	2.060	1.775	75	60	65
- CeBIT India *	5.200	-	-	350	-	-
- Food Hospitality World Bangalore	1.950	2.375	2.905	70	75	115
- Food Hospitality World Mumbai	2.390	2.385	2.405	155	125	155
- Industrial Automation India	1.405	935	920	60	40	60
- Industrial Supply India	1.100	520	-	80	20	-
- MDA India	1.445	1.440	2.045	50	100	115
- Plugged-In India *	1.500	-	-	45	-	-
- Surface Technology	375	515	340	30	40	25
- The China Products Show India	3.250	3.500	-	170	140	-
- Laser India	a)	a)	245	a)	a)	10
<b>Totale annuali direttamente organizzate in India</b>	<b>20.550</b>	<b>13.730</b>	<b>10.635</b>	<b>1.085</b>	<b>600</b>	<b>545</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Russia</b>						
- HOMI Russia	2.600	1.210	1.210	95	75	50
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Russia</b>	<b>2.600</b>	<b>1.210</b>	<b>1.210</b>	<b>95</b>	<b>75</b>	<b>50</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Turchia</b>						
- Art International Istanbul	3.830	2.255	-	75	60	-
- Beauty & Care Ankara	1.670	2.530	2.135	45	55	50
- Beauty & Care Istanbul	5.930	5.535	-	125	105	-
- Home & Garden Istanbul	3.015	2.480	-	65	40	-
- Promoturk *	4.115	-	-	70	-	-
- Pro-Show	1.870	1.300	-	15	15	-
- Transist	3.365	2.850	2.815	60	55	45
- Zhejiang Trade Fair *	1.280	-	-	140	-	-
- Marathon Expo	a)	1.930	2.140	a)	45	40
- Yacht Show	a)	a)	1.390	a)	a)	40
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Turchia</b>	<b>25.075</b>	<b>18.880</b>	<b>8.480</b>	<b>595</b>	<b>375</b>	<b>175</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Sud Africa</b>						
- Capetown Art Fair	850	310	-	45	40	-
- Food Hospitality World Capetown *	1.325	-	-	85	-	-
- Good Food & Wine Show Capetown	3.250	4.170	-	195	235	-
- Good Food & Wine Show Durban	2.700	2.690	-	145	155	-
- Good Food & Wine Show Gauteng	3.300	4.185	3.910	180	260	240
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Sud Africa</b>	<b>11.425</b>	<b>11.355</b>	<b>3.910</b>	<b>650</b>	<b>690</b>	<b>240</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Tailandia</b>						
- The China Products Show Bangkok	2.500	1.500	-	95	80	-
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Tailandia</b>	<b>2.500</b>	<b>1.500</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>80</b>	<b>-</b>
<b>Annuali direttamente organizzate in Brasile</b>						
- Enersolar	995	2.055	2.460	35	105	160
- Exposec **	11.355	12.670	13.730	180	220	310
- Fast Bahia *	250	-	-	25	-	-
- Fast Goiana *	215	-	-	25	-	-
- Fast Rio de Janeiro *	180	-	-	20	-	-
- Fecontech *	410	-	-	30	-	-
- Fippa-pet show	3.150	770	1.710	110	65	90
- Food Hospitality World	690	1.970	-	40	65	-
- Gospel	950	695	865	30	50	40
- Infocomm *	800	-	-	30	-	-
- Magnum	285	380	700	10	10	20
- Reatech, FisioTech	8.110	9.100	8.585	265	290	260
- The China Products Show Brasil *	3.000	-	-	130	-	-
- Riosec	230	520	-	20	35	-
- Biotech	b)	665	230	b)	40	20
- Feinox	a)	160	965	a)	5	30
- Macef Brasil	a)	1.825	2.105	a)	50	55
- Sonotec	a)	40	-	a)	5	-
- Itech	b)	b)	110	b)	b)	15
- Reacess	a)	a)	2.055	a)	a)	100
- Taxi Point	a)	a)	925	a)	a)	30
<b>Totale annuali direttamente organizzate in Brasile</b>	<b>30.620</b>	<b>30.850</b>	<b>34.440</b>	<b>950</b>	<b>940</b>	<b>1.130</b>
<b>Totale Manifestazioni annuali</b>	<b>376.115</b>	<b>369.885</b>	<b>317.730</b>	<b>9.650</b>	<b>8.825</b>	<b>7.415</b>

Portafoglio Manifestazioni Estero						
Manifestazioni biennali:	Metri quadrati netti espositivi			N° espositori		
	Esercizio al 31/12/14	Esercizio al 31/12/13	Esercizio al 31/12/12	Esercizio al 31/12/14	Esercizio al 31/12/13	Esercizio al 31/12/12
<b>Biennali direttamente organizzate in Cina</b>						
- Aviation & Space Fair Shanghai *	1.200	-	-	55	-	-
- WoodMac China	-	15.950	-	-	250	-
<b>Totale biennali direttamente organizzate in Cina</b>	<b>1.200</b>	<b>15.950</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>250</b>	<b>-</b>
<b>Biennali direttamente organizzate in Brasile</b>						
- Fesqua-Vitech	13.845	-	12.075	285	-	220
- Fisp-Fire	23.140	-	22.950	370	-	450
- Braseg	-	2.745	-	-	95	-
- Saie	-	1.280	-	-	45	-
- Tubotech	-	10.715	-	-	305	-
- Wire South America	-	3.305	-	-	25	-
- Arctech	-	-	770	-	-	20
<b>Totale biennali direttamente organizzate in Brasile</b>	<b>36.985</b>	<b>18.045</b>	<b>35.795</b>	<b>655</b>	<b>470</b>	<b>690</b>
<b>Biennali direttamente organizzate a Singapore</b>						
- Rehabtech Asia c)	-	1.120	-	-	110	-
<b>Totale biennali direttamente organizzate a Singapore</b>	<b>-</b>	<b>1.120</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>110</b>	<b>-</b>
<b>Totale Manifestazioni biennali</b>	<b>38.185</b>	<b>35.115</b>	<b>35.795</b>	<b>710</b>	<b>830</b>	<b>690</b>
<b>TOTALE MANIFESTAZIONI</b>	<b>414.300</b>	<b>405.000</b>	<b>353.525</b>	<b>10.360</b>	<b>9.655</b>	<b>8.105</b>

\* La manifestazione è alla sua prima edizione.

\*\* La manifestazione nel 2012 e 2013 includeva anche Traffic.

a) La manifestazione non si è svolta.

b) La manifestazione è diventata un congresso.

c) La manifestazione è un progetto congiunto con la società di Singapore, Singex Exhibitions Ventures Pte Ltd.

## **Risorse umane del Gruppo Fiera Milano**

### **Composizione e turnover**

Al 31 dicembre 2014 i dipendenti a tempo indeterminato del Gruppo sono pari a 807 unità rispetto a 826 al 31 dicembre 2013.

Dipendenti a tempo indeterminato a fine esercizio (n° unità) <b>Società consolidate con metodo integrale:</b>	31/12/14			31/12/13			31/12/12		
	<b>Totale</b>	<b>Italia</b>	<b>Estero</b>	<b>Totale</b>	<b>Italia</b>	<b>Estero</b>	<b>Totale</b>	<b>Italia</b>	<b>Estero</b>
	46	39	7	43	37	6	42	37	5
Dirigenti	46	39	7	43	37	6	42	37	5
Quadri e Impiegati (inclusi Giornalisti)	698	583	115	730	584	146	662	575	87
<b>Totale</b>	<b>744</b>	<b>622</b>	<b>122</b>	<b>773</b>	<b>621</b>	<b>152</b>	<b>704</b>	<b>612</b>	<b>92</b>
<b>Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):</b>									
Dirigenti	2	-	2	2	-	2	2	-	2
Impiegati	61	-	61	51	-	51	45	-	45
<b>Totale</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>53</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>47</b>
<b>TOTALE</b>	<b>807</b>	<b>622</b>	<b>185</b>	<b>826</b>	<b>621</b>	<b>205</b>	<b>751</b>	<b>612</b>	<b>139</b>

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

Nel corso dell'esercizio 2014 si registra una diminuzione netta di 19 unità rispetto al 2013 dovuta principalmente alle controllate estere.

In dettaglio, nel corso del 2014 si sono registrate entrate per 92 unità di cui 11 nel contesto italiano, quale continuo rafforzamento delle aree commerciali e sviluppo internazionale e 81 in ambito estero, dovute principalmente alla riorganizzazione avvenuta nella società in Brasile.

Le uscite sono pari a 111 unità di cui 10 unità nelle società Italiane - correlate per la maggior parte a dimissioni volontarie e risoluzioni consensuali - e 101 unità nel contesto estero.

Il *turnover* complessivo, calcolato come incidenza della somma tra entrate ed uscite sul numero medio delle risorse è stato del 24,8% rispetto al 27,9% dell'anno precedente.

Il Gruppo Fiera Milano si avvale di personale con contratto a termine per far fronte ai picchi di attività legate all'andamento del calendario fieristico e all'avvio di progetti straordinari. Il personale con contratto a tempo determinato passa da 9 unità al 31 dicembre 2013 a 33 unità nel 2014.

### **Contrattualistica vigente**

Le società italiane del Gruppo Fiera Milano, fatta eccezione per le società operanti nel settore dell'editoria (che adottano il CCNL Aziende Grafiche ed Editori ed Industria e Giornalisti), adottano il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti di aziende del terziario, della distribuzione e dei servizi.

I dipendenti sono ripartiti in tre macro-categorie:

- Dirigenti, con ruoli di carattere manageriale.
- Quadri e Giornalisti, con ruoli di carattere specialistico.
- Impiegati, addetti ad attività di ufficio e supporto tecnico.

Nel Gruppo Fiera Milano, settore Italia, non esiste la categoria "operai" in quanto lo svolgimento delle attività connesse all'erogazione e alla predisposizione di servizi fieristici viene effettuato attraverso l'utilizzo di fornitori esterni.

Nel contesto estero ogni società applica la contrattualista vigente del paese di appartenenza.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

## **Misure di sicurezza adottate**

Nell'ambito italiano del Gruppo Fiera Milano la sicurezza di tutti i dipendenti è un prerequisito imprescindibile, su cui investire significativamente. Nel corso del 2014 è stata effettuata attività di formazione sulla sicurezza, destinata ai dipendenti con ruoli tecnici.

## **Formazione**

Nel corso del 2014 il numero degli interventi formativi - Gruppo Italia - sono stati superiori a quelli del 2013.

Il piano formativo 2014 ha interessato la formazione tecnico-specialistica volta all'approfondimento della conoscenza delle lingue straniere (con modalità d'aula e conversazione telefonica), la formazione e addestramento obbligatori (aggiornamento primo soccorso, antincendio e sicurezza) e corsi ad hoc per sviluppare le competenze d'area di ogni singola società (rendering, new media per il business, scrivere per il web, tecniche di realizzazione audio video).

Le persone coinvolte sono state 257 per un totale complessivo di 173 giornate, distribuite in 40 attività di cui 15 organizzate internamente e tailor-made e 25 eventi in outdoor.

## **FIERA MILANO SOSTENIBILE**

Il Gruppo Fiera Milano ispira la propria gestione a un piano di *Corporate Social Responsibility*, se pur non formalizzato, finalizzato a sviluppare una costante propensione all'ascolto e una relazione trasparente principalmente nei seguenti ambiti: le risorse umane, i clienti e l'ambiente.

A partire dal corrente esercizio, il perimetro di rendicontazione del presente capitolo è stato esteso a tutte le società italiane appartenenti al Gruppo Fiera Milano, rispetto a quanto riportato nel bilancio del 2013 riferito alla Capogruppo.

## **LE RISORSE UMANE**

Le risorse umane sono elementi indispensabili per l'esistenza dell'impresa. La dedizione e la professionalità dei dipendenti sono valori e condizioni determinanti per conseguire gli obiettivi di Fiera Milano. La società si impegna a sviluppare le capacità e le competenze di ciascun dipendente, affinché l'energia e la creatività dei singoli trovi piena espressione per la realizzazione del proprio potenziale.

### **Composizione del personale – Società italiane del Gruppo Fiera Milano**

Le risorse delle società italiane del Gruppo Fiera Milano a tempo indeterminato al 31 dicembre 2014 sono pari a 622 unità.

Le risorse con contratto a tempo indeterminato, rispetto all'esercizio precedente, aumentano di 1 unità. In dettaglio, nel corso dell'anno, si sono registrate 11 unità in entrata, a rafforzamento delle aree commerciali, di sviluppo internazionale e per adempimento delle normative di legge (categorie protette). Le 10 unità in uscita sono correlate per la maggior parte a dimissioni volontarie e risoluzioni consensuali.

Il turnover complessivo, calcolato come incidenza della somma tra entrate ed uscite sul numero medio delle risorse, è stato nel 2014 del 3,4% contro lo 7,2% del 2013.

I dipendenti part-time passano da 79 nel 2013 a 75 nel 2014 di cui 63 part-time orizzontali e 12 part-time verticali.

La composizione dell'organico relativamente alla scolarità dal 2013 al 2014 si è attestata a favore del titolo di laurea passando da un'incidenza del 41,5% al 42,4%, sottolineando così che le nuove assunzioni vertono quasi esclusivamente su risorse in possesso di tale titolo di studio.

L'età media aziendale del Gruppo Italia si attesta sui 45,1 anni: il 50% dell'azienda è rappresentato da dipendenti con un'età inferiore ai 45 anni.

La distribuzione per anzianità aziendale delle società italiane del Gruppo Fiera Milano è indice di alta fidelizzazione all'azienda, confermando pertanto gli indicatori rilevati nell'esercizio precedente.

## Composizione del personale – Società italiane del Gruppo Fiera Milano: i numeri

Composizione per qualifica	Uomini		Donne		Totale	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Dirigenti	28	27	11	10	39	37
Quadri	69	68	40	40	109	108
Impiegati	164	166	310	310	474	476
<b>Totale</b>	<b>261</b>	<b>261</b>	<b>361</b>	<b>360</b>	<b>622</b>	<b>621</b>

Tipologia di impiego	Uomini		Donne		Totale	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Full time	257	253	290	289	547	542
Part time orizzontale	4	4	59	58	63	62
Part time verticale	-	4	12	13	12	17
<b>Totale</b>	<b>261</b>	<b>261</b>	<b>361</b>	<b>360</b>	<b>622</b>	<b>621</b>

Scolarità	Uomini		Donne		Totale	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Laurea o equiparabili	96	94	168	164	264	258
Istruzione superiore	149	151	179	182	328	333
Istruzione inferiore	16	16	14	14	30	30
<b>Totale</b>	<b>261</b>	<b>261</b>	<b>361</b>	<b>360</b>	<b>622</b>	<b>621</b>

Distribuzione per fasce di età	Dirigenti		Quadri		Impiegati		Totale	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inferiore a 35 anni	-	-	2	2	75	85	77	87
Da 35 a 44 anni	5	5	36	37	190	191	231	233
Da 45 a 54 anni	23	25	42	44	163	161	228	230
Oltre i 55 anni	11	7	29	26	46	38	86	71
<b>Totale</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>109</b>	<b>109</b>	<b>474</b>	<b>475</b>	<b>622</b>	<b>621</b>

Distribuzione per anzianità - 2014	Dirigenti		Quadri		Impiegati		Totale	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Inferiore a 10 anni	16	8	22	11	87	154	125	173
Da 10 a 19 anni	10	1	26	22	52	95	88	118
Da 20 a 29 anni	1	1	10	6	15	44	26	51
Da 30 a 34 anni	1	-	5	-	8	8	14	8
Oltre i 35 anni	-	1	6	1	2	9	8	11
<b>Totale</b>	<b>28</b>	<b>11</b>	<b>69</b>	<b>40</b>	<b>164</b>	<b>310</b>	<b>261</b>	<b>361</b>

## Pari Opportunità e non discriminazione

Per Fiera Milano, offrire ad ogni dipendente le stesse opportunità di sviluppare le proprie capacità e attitudini, evitando ogni discriminazione per razza, sesso, età, nazionalità, religione e convinzioni personali, è ritenuto un punto fondamentale della propria politica gestionale.

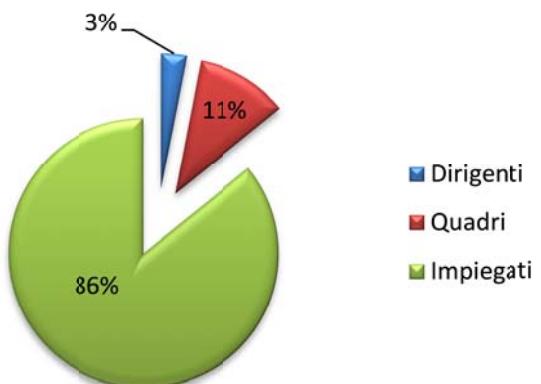
In particolare, per quanto riguarda l'occupazione femminile, Fiera Milano, in ottemperanza al Decreto Legislativo n.198 dell'11 aprile 2006, redige un rapporto biennale sulla parità uomo-donna in relazione allo stato delle assunzioni, della formazione, delle promozioni e di altri fattori per fotografare la composizione del personale per genere.

L'occupazione femminile a fine 2014 incideva per il 58% sul totale dei dipendenti; la percentuale più elevata si rileva nella categoria impiegatizia con il 65%, mentre il 37% riguarda i Quadri ed il 28% la categoria dirigenti.

Dal 2013 al 2014 il personale femminile in organico è passato inoltre da 360 unità a 361. Nel corso del 2014 delle 11 nuove assunzioni effettuate, 7 sono state di donne.

Si riporta di seguito tabella relativa alla composizione del personale femminile.

**Composizione per qualifica del personale femminile**



## **Contrattualistica vigente**

Le società italiane del Gruppo Fiera Milano adottano il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti di Aziende del Terziario, della Distribuzione e dei Servizi; fanno eccezione le società operanti nel settore dell'editoria che adottano il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Aziende Grafiche ed Affini e delle Aziende Editoriali anche Multimediali e il Contratto Nazionale dei Giornalisti.

I dipendenti sono ripartiti in tre macro-categorie:

- Dirigenti, con ruoli di carattere manageriale.
- Quadri e Giornalisti, con ruoli di carattere specialistico.
- Impiegati, addetti ad attività di ufficio e supporto tecnico.

Nel Gruppo Fiera Milano, settore Italia, non esiste la categoria "operai" in quanto lo svolgimento delle attività connesse all'erogazione e alla predisposizione di servizi fieristici viene effettuato attraverso l'utilizzo di fornitori esterni.

## **Contratto Integrativo Aziendale**

Oltre al Contratto Collettivo Nazionale, alcune società del Gruppo adottano un contratto integrativo aziendale di secondo livello, applicato al personale non dirigente, con scadenza triennale.

Il piano di incentivi per i dipendenti delle società italiane del Gruppo Fiera Milano prevede l'uso promiscuo di cellulari aziendali, le auto ad uso promiscuo per i dirigenti e per il personale viaggiante, il servizio mensa e i piani integrativi sanitari per i quadri e i dirigenti. Inoltre, Fiera Milano SpA destina il 3% della RAL quale contributo aziendale, a tutti i dipendenti non dirigenti iscritti al fondo previdenziale integrativo facoltativo (PREVIP). Nel 2014 i dipendenti interessati dal trattamento integrativo pensionistico PREVIP sono stati 312 rispetto ai 258 del 2013.

In Fiera Milano SpA esiste inoltre un Circolo Ricreativo Aziendale Lavoratori (CRAL) riconosciuto dall'evidenza come strumento ricreativo e di aggregazione dei lavoratori. Nell'ambito del CRAL vengono organizzati eventi sportivi e di intrattenimento. In particolare ogni anno si organizza un torneo calcistico interfiere con le principali fiere europee itinerante per le maggiori città europee.

Fiera Milano prevede inoltre facilitazioni di acquisto a seguito di accordi commerciali con alcuni fornitori di beni e servizi per dare benefici ai dipendenti e anche consolidare il rapporto con il territorio.

## **Welfare**

Fiera Milano - in un contesto economico ancora difficile - ha confermato la propria attenzione alle risorse umane cercando di individuare strumenti alternativi che potessero favorire il benessere dei dipendenti contenendo contestualmente i costi aziendali.

Avviato nel corso del 2013 è così partito a gennaio 2014 il piano di Welfare Aziendale composto da servizi di previdenza, servizi alla persona e servizi di work-life balance per il quale l'azienda ha destinato una somma annua uguale per tutti i dipendenti. Il piano è accessibile attraverso una

piattaforma on-line, cosiddetta "Wellfair", che permette ai dipendenti di scegliere i servizi più graditi fra quelli individuati dall'azienda. In questo modo ciascuno ha la possibilità di "costruire" il proprio pacchetto di benefit e di gestirlo in modo autonomo fino ad esaurimento del suo credito.

Il portale "WellFair" è molto ricco e comprende beni e servizi quali istruzione, cassa sanitaria, fondi pensione integrativi, baby-sitter e operatori socio-assistenziali, sport, pacchetti vacanze, cultura, buoni spesa, consulenze legali e manutenzioni domestiche. I feedback ricevuti nel corso dell'anno sono stati positivi e l'iniziativa è stata apprezzata dal 98% degli aventi diritto. Questo costituisce uno stimolo per continuare nella ricerca di strumenti innovativi, rispetto alle normali politiche retributive, sempre nell'ottica di motivazione e fidelizzazione all'azienda. Il successo del progetto ha consentito l'estensione del benefit alle altre società italiane del Gruppo a partire dal prossimo anno.

### **Sistemi Premianti**

Oltre a quanto previsto dalla contrattazione collettiva, in Fiera Milano SpA, il Contratto Integrativo Aziendale prevede una retribuzione variabile annuale (premio di risultato). Il premio di risultato è correlato al raggiungimento di obiettivi di redditività. L'erogazione del premio di risultato è subordinato al raggiungimento della soglia minima del Margine Operativo Lordo contenuto nei piani di budget, definita a priori.

### **Formazione**

Nel corso del 2014 il numero delle giornate dedicate alla formazione del personale delle società italiane del Gruppo è stato superiore a quello del 2013: 173 giornate distribuite in 40 attività (15 organizzate internamente e *tailor-made* e 25 eventi in esterna) contro le 152 dell'anno precedente. Le persone coinvolte nel 2014 sono state 257.

Il piano formativo 2014 ha interessato la formazione tecnico-specialistica volta all'approfondimento della conoscenza delle lingue straniere (con modalità d'aula e conversazione telefonica), la formazione e addestramento obbligatori (aggiornamento primo soccorso, antincendio e sicurezza) e corsi ad hoc per sviluppare le competenze d'area di ogni singola società (*rendering, new media* per il *business*, scrivere per il web, tecniche di realizzazione audio video).

In particolare, è stato proposto al personale commerciale (circa 100 persone) un percorso formativo denominato " La cura" con l'obiettivo di accrescere gli *skill* di vendita, prendere maggiore consapevolezza delle competenze e capacità richieste al venditore fieristico, apprendere ed applicare nuovi approcci con il cliente focalizzati maggiormente sull'ascolto dei loro bisogni oggi in continuo cambiamento. Attraverso la metodologia dell'*edutainment* il percorso, articolato in diverse fasi, si è concluso con la realizzazione di sceneggiature e cortometraggi rappresentativi di situazioni caratteristiche di relazione con il nostro cliente. I cortometraggi sono stati presentati a tutti i dipendenti del Gruppo in occasione della *convention* di fine anno dove sono stati poi consegnati i premi utilizzando la metafora della serata degli Oscar. Il percorso è stato realizzato grazie alla partecipazione all'avviso formazione continua di Regione Lombardia.

E' stato poi realizzato un programma di sviluppo manageriale rivolto sia a giovani emergenti dell'azienda sia a persone chiamate a ricoprire nuovi ruoli ed affrontare nuove sfide. L'obiettivo principale è stato quello di supportarli nel riconoscimento e nello sviluppo dei fattori personali di successo, per poterli poi allenare e finalizzare in azioni concrete nelle diverse aree di appartenenza.

Il piano formativo ha poi previsto un percorso rivolto all'*executive business team* di Fiera Milano SpA. Un progetto focalizzato su attività in modalità "action learning" con l'obiettivo di favorire l'integrazione del *business team*, sviluppare le competenze di innovazione, la creatività e il *team working* creando un clima di maggior fiducia tra le persone. Tale percorso è stato realizzato attraverso la richiesta di finanziamento al Fondo paritetico interprofessionale per la formazione continua – Fondir.

L'investimento per la formazione delle società italiane del Gruppo nel 2014 è stato pari a 190.487 euro, con una incidenza dello 0,44% sul totale costo del lavoro.

## La sicurezza

Per il Gruppo Fiera Milano, la sicurezza di tutti i dipendenti è un prerequisito imprescindibile, su cui investire significativamente.

<b>Infortuni occorsi ai dipendenti</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Lavoratori	622	621
Infortuni mortali	-	-
Infortuni gravi	1	-
Totale infortuni	7	6
Totale giorni di assenza	271	101
Indice di incidenza	11,25	9,66
Indice di frequenza	6,79	5,56
Indice di gravità	0,26	0,09

## Spesa per la sicurezza dei dipendenti

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
DPI (Dispositivi prevenzione infortuni)	2,2	5,3
Accertamenti sanitari	23,0	22,6
Analisi ambientali, fonometrici uffici	17,1	3,9
Formazione	10,1	17,4

## Protocollo d'Intesa per la sicurezza e responsabilità del lavoro

Dal 2007 Fiera Milano SpA ha firmato un Protocollo d'Intesa per la sicurezza e la regolarità del lavoro, con le organizzazioni sindacali CGIL, CISL e UIL territoriali di Milano, con le organizzazioni di categoria e con la RSU aziendale.

Tramite il Protocollo d'intesa sono state realizzate alcune iniziative fra cui:

- l'inserimento in ogni contratto/appalto stipulato da Fiera Milano SpA in qualità di committente, di una serie di elementi, requisiti e criteri volti a far garantire il rispetto della contrattazione collettiva nazionale e territoriale di riferimento, della sicurezza, delle regole e degli adempimenti contributivi, assicurativi e contrattuali nei confronti dei lavoratori;
- la creazione di un osservatorio permanente finalizzato a promuovere le iniziative volte a contrastare il fenomeno del lavoro irregolare e sommerso e a favorire ulteriormente la sicurezza del lavoro all'interno dei quartieri fieristici di Fiera Milano SpA;

- L'apertura, all'interno del quartiere **fieramilano**, di uno "Sportello del Lavoro", gestito dalle tre Organizzazioni Sindacali, che costituisce un punto di riferimento normativo, di controllo e di indirizzo per i dipendenti delle aziende che operano all'interno di Fiera, anche tramite la segnalazione all'Osservatorio di ogni eventuale e significativo caso di mancata osservanza in materia di sicurezza e di corretto adempimento degli obblighi contributivi di Legge.

Nel corso degli anni, sono continuati i confronti tra le parti al fine di garantire sempre una maggiore sicurezza e regolarità del lavoro, combattendo il fenomeno del lavoro irregolare e sommerso. Proprio in tale ambito, a fine anno, è stato avviato un tavolo con la Direzione Territoriale del Lavoro di Milano e siglato il 16 gennaio 2015, un Protocollo d'Intesa avente come obiettivo l'attuazione dei processi preventivi di legalità e di sicurezza sul lavoro attraverso iniziative di informazione, confronto e promozione. Un'azione tra le Parti unita e condivisa, orientata alla corretta applicazione delle norme in materia lavoristica, alla tutela delle condizioni di lavoro nella sua complessiva dimensione, al supporto conseguente nelle scelte e soluzioni necessarie ad affermare il dinamico sviluppo degli eventi fieristici in sicurezza, trasparenza e legalità. L'area di interesse è costituita dall'analisi della contrattualistica e delle regole comuni che possono essere applicate al mercato del lavoro direttamente e indirettamente connesso all'organizzazione degli eventi organizzati ed ospitati presso i quartieri espositivi di Fiera Milano, informando ed eventualmente coinvolgendo le parti Sociali.

### **Relazioni Industriali**

Fiera Milano riconosce il ruolo delle Organizzazioni sindacali e delle rappresentanze dei lavoratori costituite conformemente alle leggi e con esse mantiene relazioni improntate sul reciproco riconoscimento, al dialogo e al confronto costruttivo.

L'adesione e la relativa iscrizione al sindacato è libera scelta del dipendente e avviene secondo le norme locali e le modalità previste dalle diverse organizzazioni sindacali.

I sindacati ai quali i dipendenti di Fiera Milano fanno riferimento sono: FILCAMS-CGIL, FISASCAT-CISL, UILTuCS-UIL, SLC-CGIL e COVELCO.

Il tasso di sindacalizzazione, tra il 2013 e 2014, diminuisce di un punto percentuale, passando dal 21 al 20%.

### **Comunicazione Interna e Innovazione**

La comunicazione interna per Fiera Milano è uno strumento di informazione per trasmettere e condividere i valori, gli obiettivi ed i risultati ottenuti dal Gruppo.

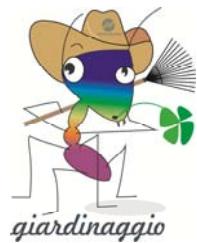
Alcuni strumenti utilizzati sono:

- **Convention aziendale – "La Serata degli Oscar"**

Nel 2014 si è tenuta la *convention* aziendale a conclusione di un percorso formativo incentrato sul tema del "cliente al centro". Durante la serata, un gruppo di colleghi ha presentato il risultato finale del percorso, svolto in modalità *edutainment*, che attraverso lo "*story telling*" conduceva alla realizzazione di cinque cortometraggi con l'obiettivo di descrivere le attività quotidiane di relazione al cliente in Fiera.

- **Incontri informativi con tutti i dipendenti del Gruppo**

In corrispondenza dell'approvazione del piano strategico, del Piano Industriale e della chiusura dell'Esercizio sono stati organizzati incontri con il *top management* e tutti i dipendenti al fine di informare e condividere strategie e risultati.



- **Kid's Day**

A giugno 2014 si è svolta la prima edizione del KID'S DAY, evento dedicato interamente ai figli dei dipendenti del Gruppo. All'interno del centro servizi sono state create diverse aree tematiche: creatività, gioco, socializzazione e libera espressione emotiva.

- **L'intervista all'Amministratore Delegato**

Nel corso dell'anno sono state realizzate e pubblicate sulla intranet quattro video-interviste all'Amministratore Delegato in occasione dell'approvazione dei risultati del Gruppo, per rendere la conoscenza dell'andamento del business, accessibile a tutti.

- **Intranet aziendale – Bacheche**

Nel corso del 2014 è proseguito l'aggiornamento e l'arricchimento delle varie sezioni della Intranet aziendale, con l'obiettivo di renderla sempre più attraente e utile.

- **Newsletter**

Una rivista, Fiera Milano Today, destinata ai principali *stakeholder* e pubblicata sul sito internet [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it), quale informativa in merito alle attività di Fiera Milano, il territorio che la ospita ed in generale il sistema fieristico.

- **Diffusione di Skype e sistemi di web conference**

L'internazionalizzazione dell'azienda ha comportato inevitabilmente la diffusione di sistemi di comunicazione facili da usare e che facilitassero l'integrazione tra colleghi distanti geograficamente.

- **Progetto di implementazione di reti WI-FI**

A maggio 2014 si è concluso il progetto di estensione della copertura Wi-Fi a tutto il quartiere di Rho con il rilascio di bande di rete dedicate sia ai clienti ed ospiti, collaboratori e fornitori, sia a tutto il personale.

- **Progetto di implementazione sistema gestionale (HRM)**

Nel mese di gennaio 2014 sul portale HR è stato implementato il nuovo sistema gestionale HRM con il quale ogni dipendente di Fiera Milano può accedere a tutte le informazioni che lo riguardano relativamente a: dati anagrafici, rapporto di lavoro, situazione retributiva, assenteismo, ferie/permessi, straordinari, esperienze lavorative, formazione (aziendale e extra aziendale) ecc.. I dipendenti possono inoltre inserire/aggiornare alcune informazioni relative, ad esempio, a istruzione e formazione, alla conoscenza delle lingue straniere, allo stato civile oltre che allegare documenti quali curriculum vitae e attestati. L'esito positivo del nuovo progetto ne ha consentito la previsione dell'estensione dello stesso a tutte le società italiane del Gruppo Fiera Milano a partire dal prossimo anno.

- **Progetto valutazione competenze**

Nel corso del 2014 ha preso il via il nuovo sistema di valutazione delle competenze del personale tramite un sistema *web based*, implementato sul sistema gestionale HRM. Tale sistema è

articolato in tre *step*: l'autovalutazione da parte del personale, la valutazione da parte del relativo responsabile della funzione aziendale ed infine il confronto mediante colloqui individuali di *feedback*. Gli esiti finali delle valutazioni e dei colloqui sono esaminati dalla Direzione Organizzazione e Risorse Umane al fine di intraprendere le azioni conseguenti ritenute più opportune, che possono consistere in interventi formativi mirati a colmare le lacune evidenziate nelle competenze richieste per la specifica funzione, valutazioni di piani di carriera.

## I CLIENTI

La caratteristica del business fieristico fa sì che dietro l'accezione comunemente in uso di "cliente", ci siano due grandi macro famiglie con interessi e caratteristiche diverse: i veri e propri clienti (espositori e organizzatori) e i visitatori.

### Espositori e Organizzatori

Espositori e Organizzatori, sono tutti coloro che hanno con Fiera Milano una relazione di interscambio: Fiera Milano affitta spazi e offre servizi fieristici proponendosi come partner ideale per lo sviluppo del business; l'espositore partecipa alla manifestazione per consolidare la rete di clienti e di trovarne di nuovi per aumentare i propri ricavi; per l'organizzatore una manifestazione è di successo se riesce a soddisfare le esigenze degli espositori e quanto più visitatori professionali e *buyer* riesce ad attrarre.

La presenza di espositori e visitatori esteri contribuisce a dare alla manifestazione il grado di internazionalità rendendola competitiva nei confronti delle manifestazioni del settore di riferimento a livello mondiale.

Nel corso dell'esercizio 2014 gli espositori che hanno partecipato alle manifestazioni svolte in Italia sono stati 20.235 (di cui il 32% stranieri) rispetto a 21.525 (di cui il 28% stranieri).

### Servizi agli Organizzatori

Per quanto riguarda le manifestazioni ospitate, unitamente alla disponibilità di spazi espositivi attrezzati, il Gruppo offre una gamma di servizi strutturali necessari allo svolgimento della manifestazione fieristica (cosiddetti "servizi base"), quali (i) il coordinamento della sicurezza; (ii) l'attivazione di servizi fissi (reception); (iii) i servizi tecnici strutturali; (iv) la vigilanza base di mostra; (v) la pulizia e (vi) i servizi amministrativi.

In aggiunta agli spazi e servizi base sopra elencati il Gruppo offre, a richiesta dell'Organizzatore, una serie di servizi supplementari, così suddivisi:

- servizi supplementari in esclusiva non inclusi nel corrispettivo contrattuale, quali l'utilizzo di sale convegni, la *moquettatura* dei padiglioni, i collegamenti primari interni ed esterni ai Quartiere Espositivi, la vigilanza e i servizi di accoglienza eccedenti lo standard previsto dai "servizi base". Questi servizi, se richiesti dall'Organizzatore, sono forniti dal Gruppo in esclusiva a fronte di specifico corrispettivo;
- servizi supplementari non in esclusiva, per i quali l'Organizzatore si impegna a riconoscere a Fiera Milano un diritto di prelazione rispetto a fornitori terzi. Rientrano in questa categoria gli altri servizi supplementari forniti agli Organizzatori quali:

### *Servizi di logistica e ausiliari*

I servizi di logistica e ausiliari, organizzati dal Gruppo e forniti da società specializzate del settore, comprendono, tra gli altri, la presenza nel Quartiere Fieristico di Rho di uno spedizioniere, di trasporti interni e di circolazione intorno al sito espositivo, banche, presidi di primo soccorso e agenzia viaggi.

### **Servizi agli Espositori**

L'attività di organizzazione di manifestazioni svolta dal Gruppo si articola nelle seguenti fasi: (i) la definizione del *concept* della manifestazione; (ii) l'individuazione degli spazi e delle date; (iii) la vendita degli spazi agli Espositori; (iv) la definizione delle politiche di *marketing* destinate ai visitatori professionali o non professionali; e (v) lo svolgimento della manifestazione e analisi di *customer satisfaction*.

Gli Espositori che partecipano alla manifestazione fieristica sono, da una parte, fruitori di tutti i servizi forniti dal Gruppo agli Organizzatori, mentre sono essi stessi direttamente clienti del Gruppo ogniqualvolta richiedano l'erogazione diretta di servizi specifici.

L'offerta di servizi diretta agli Espositori avviene tramite l'accesso ad una piattaforma on line per la sottoscrizione dei servizi richiesti, ovvero tramite contatti diretti con la rete vendita del Gruppo. Gli Espositori possono richiedere, inoltre, preventivi per la fornitura di servizi personalizzati.

La Società offre agli Espositori i servizi necessari per partecipare ad una manifestazione, tra i quali allacciamenti e utenze, servizi logistici, impianti tecnologici e sorveglianza, oltre a servizi di fornitura allestimenti sia preallestiti che personalizzati.

Il servizio di fornitura di allestimenti viene, inoltre, erogato nei confronti degli Organizzatori per quelle manifestazioni che adottano sistemi predefiniti ed uniformi per tutti gli stand (cd. preallestiti).

### **Altri servizi**

#### *Servizi di sponsorship e showroom*

A partire dal trasferimento delle attività fieristiche nel Quartiere Fieristico di Rho, si è sviluppata un'attività che prevede l'offerta di spazi (show room) e di servizi, quali marketing e sponsorship. La Società è infine concessionaria per la pubblicità all'interno dei Quartieri Espositivi.

#### *Servizi assicurativi*

Il Gruppo stipula apposite polizze di assicurazione "all risk" per la copertura dei rischi in cui possono incorrere gli Espositori nell'ambito della loro partecipazione alle manifestazioni fieristiche ospitate dal Gruppo Fiera Milano.

#### *Servizi di comunicazione e pubblicità*

I servizi di comunicazione, organizzati e gestiti dal Gruppo avvalendosi di un team specializzato, comprendono la definizione e gestione della strategia di comunicazione e l'organizzazione di conferenze stampa, sia all'interno che all'esterno dei Quartieri Espositivi. Nell'ambito di tale servizio sono inoltre comprese attività di pianificazione e compravendita degli spazi pubblicitari sui media per conto degli Organizzatori.

## **Visitatori**

È possibile identificare due tipologie di clienti visitatori correlate al tipo di manifestazione fieristica. In particolare (i) nel caso di manifestazioni B2C (business to consumer), ovvero fiere generali e mostre mercato che rispondono alle esigenze di un visitatore non professionale, il visitatore è tipicamente il pubblico, interessato al confronto ed eventualmente all'acquisto dei prodotti; (ii) nel caso di manifestazioni B2B (business to business), ovvero fiere specializzate che rispondono alle esigenze di un visitatore professionale, i visitatori sono invece manager, tecnici e distributori di aziende italiane ed estere interessati a confrontare, valutare e studiare i prodotti di loro interesse.

L'indice di partecipazione ad una manifestazione e la provenienza del visitatore contribuiscono alla costituzione della reputazione della manifestazione e quindi concorrono a rappresentare il grado di successo della stessa.

Il numero di visitatori delle manifestazioni svolte in Italia nel corso del 2014 è stato di oltre 5,1 milioni.

## **Servizi ai Visitatori**

I visitatori, oltre ad usufruire dei servizi erogati dal Gruppo agli organizzatori e agli espositori, possono essere considerati direttamente clienti del sistema-fiera quando si avvalgono di alcuni servizi messi a disposizione dal Gruppo all'interno del Quartiere Fieristico tra i quali: servizi di ristorazione, parcheggi, servizi di pubblica utilità, agenzia viaggi e servizi Internet e telecomunicazioni.

La società offre, con partner commerciali selezionati, servizi di ristorazione destinati a Visitatori, Espositori, operatori interni ed esterni. La società gestisce, insieme ai suoi partner commerciali, punti di ristorazione fissi, con formule e offerte diversificate tra loro.

La rete di ristorazione conta 84 locali fissi, più di 20 *format* di ristorazione addizionale, per un totale di 10.000 posti a sedere, in grado di offrire oltre 900 servizi di *catering* in un anno.

Nell'ottica di proporre la più ampia offerta possibile per soddisfare tutte le esigenze, tre punti dedicati alla ristorazione sono stati certificati dall'Associazione Italiana Celiachia, mentre i punti di ristoro situati sull'asse centrale del quartiere propongono prodotti per intolleranti al lattosio.

In manifestazioni tipiche, in cui è possibile stimare una massiccia presenza di visitatori con precise tradizioni e abitudini culinarie, Fiera Milano con la segreteria di mostra si adopera per la fornitura di cibi dedicati.

Nella tabella seguente sono riportati tutti i servizi che Fiera Milano fornisce ai suoi clienti.

#### **Servizi per la clientela**

- servizi ecologici (prelievo e smaltimento rifiuti)
- servizi tecnici (raccordi e allacciamenti idrici, gas, ecc), di illuminazione, impianti elettrici e di telecomunicazioni (telefonia, connessione internet, wireless, ecc)
- parcheggi, logistica e trasporti
- servizi di arredo (a noleggio), allestimenti degli stand, attrezzature tecnologiche a richiesta
- sicurezza, prevenzione e sorveglianza
- formazione ad hoc per espositori
- servizi assicurativi e amministrativi
- servizi di comunicazione (attraverso l'Ufficio Stampa Mostre dedicato) e fotografici
- e service (negozi elettronico multilingue per ordinare e noleggiare tutto ciò che occorre allo stand 24 ore su 24)
- customer service (supporto di personale qualificato per massimizzare la partecipazione alle fiere)
- call center (e-service, biglietteria, servizi web)
- definizione del layout espositivo, assegnazioni e affitto di 63 sale congressi ed eventi
- accoglienza (hostess, interpreti, personale di reception, ecc), sistemi informativi di mostra (rilevazione dei dati dei visitatori allo stand), servizi di consulenza (organizzazione delegazioni di buyers, call center, ecc)
- ristorazione
- financial service (finanziamenti agevolati per gli espositori di Fiera Milano)
- hospitality (servizio di prenotazione biglietti di viaggio e per eventi, alberghi, ristoranti e auto)

#### **CUSTOMER SATISFACTION**

A settembre 2014 è partito un progetto volto all'analisi della *customer satisfaction* delle manifestazioni direttamente organizzate in Italia. La manifestazione pilota del progetto è stata Milano Prêt-à-porter – MIPAP con l'edizione di settembre 2014. Il progetto proseguirà nel corso del 2015 e verrà esteso a tutte le manifestazioni direttamente organizzate in Italia.

La *survey* è stata svolta a 360 gradi con il duplice obiettivo di misurare il grado di soddisfazione e fidelizzazione dei clienti, espositori e visitatori, e di verificare con dati oggettivi il processo di riposizionamento della manifestazione stessa utilizzando le informazioni emerse come base per le decisioni strategiche da mettere in campo a partire dal 2015.

L'analisi ha coinvolto 576 visitatori italiani ed internazionali e 75 espositori: 62,2% italiani 15,8 % stranieri raggiungendo il 50,3 % del mondo MIPAP.

Nell'ambito degli espositori, il grado di soddisfazione complessivo per la partecipazione all'evento è stato per il 50,7% positivo.

Il 47,2% degli espositori fedeli considerano l'evento in crescita e il 78% degli espositori intervistati dichiara di voler partecipare alle edizioni future.

Nell'ambito dei visitatori, il grado di soddisfazione complessivo per la partecipazione all'evento è stato per il 50,6% positivo.

Il 70,9% del campione dei visitatori intervistato ritiene positivo il livello qualitativo dell'accoglienza.

150 visitatori hanno raccolto l'invito ad indicare aspetti migliorativi per le future edizioni; tra le aree indicate ne emergono in particolare due: NUOVI BRAND e INNOVAZIONE. Tali indicazioni rispecchiano il livello di insoddisfazione registrato in merito al raggiungimento degli obiettivi di visita e sono state analizzate e discusse al fine di migliorare la manifestazione, tant'è che MIPAP si è presentata per l'edizione di febbraio 2015 con un nuovo logo e un'immagine completamente rivisitata.

La prima *survey* del 2015, ancora in elaborazione, si è svolta durante Homi Gennaio, coinvolgendo tutti gli espositori della manifestazione e circa 3.000 visitatori.

Si tratta di un'attività di raccolta dei feedback da espositori e visitatori di HOMI 2015 in ottica di soddisfazione sulla partecipazione all'evento volta a raccogliere informazioni ed elementi di supporto strategico per capire le nuove esigenze dei visitatori e allinearle al concept di HOMI.

L'idea è di costruire un insieme di contenuti a valore aggiunto, che vengano percepiti da ogni entità coinvolta nella manifestazione come strumento per la costruzione di uno sviluppo commerciale ed un supporto strategico per le decisioni da prendere in futuro, in accordo con le strategie del Gruppo.

### **Gestione dei reclami Fiera Milano**

Con riferimento al campo di applicazione del Sistema di Gestione per la Qualità, Fiera Milano si è dotata di un iter di gestione dei reclami documentato, descritto nella procedura del SGQ, denominata "PR10 - Gestione dei reclami cliente". L'azienda raccoglie i reclami pervenuti dai clienti attraverso: le funzioni aziendali a diretto contatto col cliente, il servizio di accoglienza e di customer service e via posta elettronica agli indirizzi mail di contatto presenti sul sito della società.

La Direzione Certificazioni di Gruppo ha la responsabilità di:

- annotare il reclamo nell'apposito "Registro reclami Cliente";
- analizzare ciascun reclamo pervenuto e individuare opportune azioni atte a risolvere l'eventuale criticità riscontrata, coinvolgendo le funzioni aziendali di pertinenza;
- individuare ed esaminare la causa che ha portato alla segnalazione al fine di prevenirne il ripetersi;
- monitorare lo stato di risoluzione dell'anomalia;
- riesaminare periodicamente i reclami e le segnalazioni registrate all'interno dell'apposito registro per valutare l'andamento dei servizi erogati e per misurare il grado di soddisfazione dei clienti.

Fiera Milano si è dotata di una struttura dedicata (*customer service*) alla gestione e risoluzione contestuale di eventuali reclami segnalati direttamente nel corso dell'evento. Tale approccio organizzativo consente all'azienda di prevenire successivi reclami formali da parte dei clienti, tanto che nel corso del 2014 sono stati registrati solo 10 reclami formali, derivanti nello specifico rispettivamente:

- n° 2 da Cliente Organizzatore
- n° 3 da Cliente Espositore
- n° 5 da Cliente Visitatore.

I reclami hanno riguardato principalmente i servizi di pulizie e le infrastrutture. L'esiguo numero dei reclami rispetto al numero degli eventi e delle presenze registrate all'interno del polo fieristico, evidenzia una buona soddisfazione della clientela.

### **Gestione dei reclami di Nolostand**

I clienti di Nolostand sono suddivisibili nelle seguenti categorie:

- società del Gruppo Fiera Milano
- segreterie organizzative
- organizzatori di eventi non fieristici
- altri (singolo allestitore, singolo espositore, etc.)

Con riferimento al campo di applicazione del Sistema di Gestione Integrato di Nolostand, è stato individuato un iter di gestione dei reclami descritto nella procedura di sistema PG07 Analisi della soddisfazione del cliente. Tale procedura prevede che i reclami vengano raccolti dalle funzioni a diretto contatto col cliente e via posta elettronica dagli indirizzi email presenti sul sito della società.

Il reclamo eventualmente recepito sarà registrato nell'apposito "Registro delle non conformità, azioni correttive e azioni preventive" a cura della funzione aziendale a cui è stato presentato.

La funzione commerciale ha come punto focale l'assistenza del cliente durante tutte le fasi di gestione della manifestazione al fine di poter prevenire e soddisfare ogni sua esigenza ed evitare quindi eventuali disservizi.

Nel corso del 2014 Nolostand ha gestito solo 4 reclami formali. L'efficacia del SGI di Nolostand è dimostrata dalla capacità di poter prevenire il sorgere di eventuali criticità che possono quindi sfociare in reclami da parte della clientela.

### **Copertura assicurativa dei frequentatori dei Quartieri Fieristici**

I frequentatori del quartiere fieristico sono coperti da due tipologie di polizze assicurative:

- copertura dei rischi (furti e danni, *all risks*) della merce in esposizione;
- copertura dei furti (borseggi) di beni personali.

<b>TIPOLOGIA DI POLIZZA</b>	<b>SINISTRI 2014</b>	<b>SINISTRI 2013</b>
ESPOSITORI (furti, danni, <i>all risks</i> )	403	489
BORSEGGI	21	48
<b>TOTALE</b>	<b>424</b>	<b>537</b>
Tempo medio liquidazione gg	76	78

## **CERTIFICAZIONI DI GRUPPO**

Nel corso dell'anno 2014 è stata istituita la Direzione Certificazioni di Gruppo. Tale direzione ha la responsabilità di assicurare che i processi necessari per lo sviluppo continuo dei sistemi di gestione adottati da tutte le società del Gruppo siano definiti, attuati e tenuti aggiornati e di implementare, su incarico delle singole società, nuovi sistemi di gestione organizzativi in conformità ai principali standard internazionali, al fine di monitorare e migliorare la gestione degli impatti sulla collettività. Nel corso dell'anno sono stati raggiunti i seguenti obiettivi:

- riesame totale del Sistema di Gestione della Qualità ed aggiornamento delle procedure interne atte ad essere sempre più rispondenti alle esigenze dei Clienti e del mercato di Fiera Milano SpA.
- Mantenimento del Sistema di Gestione Integrato qualità, ambiente e sicurezza certificato ISO 9001, ISO 14001 E OHSAS 18001 di Nolostand SpA.
- Implementazione di un Sistema di Gestione della Sostenibilità degli eventi certificato ISO 20121 di Nolostand SpA.
- Ottenimento del riconoscimento BEST4 (*Business Excellence sustainable task*) rilasciato dall'Ente certificatore RINA a Nolostand, riservato alle organizzazioni che implementano un Sistema di Gestione che contempla le quattro sfere della sostenibilità Qualità, Ambiente, Sicurezza e Responsabilità Sociale (ad oggi sono circa 50 le aziende in Italia ad aver raggiunto tale traguardo).
- Implementazione di un Sistema di Gestione della Qualità certificato ISO 9001 di Fiera Milano Media, relativamente alla divisione Business International.

## **Il progetto per la Qualità di Fiera Milano**

Fiera Milano SpA vuole essere un partner eccellente per tutti i suoi clienti, in grado di supportare le imprese dal punto di vista strategico e consulenziale. Con questo obiettivo, già dal 2002 Fiera Milano SpA si è dotata di un sistema organizzativo aziendale che pone al centro le esigenze dei visitatori, degli espositori e delle organizzazioni e nel mese di giugno 2014 ha confermato il successo del proprio percorso: ha infatti ottenuto il rinnovo della certificazione ai sensi della Norma ISO 9001:2008, uno standard internazionale nato per supportare le organizzazioni nella conduzione dei propri processi, nell'ottica di migliorare il proprio servizio al Cliente rispettandone ed anticipandone le necessità.

Attualmente il Sistema di Gestione per la Qualità si applica ad alcuni punti nevralgici dell'organizzazione, quali l'attività di assistenza, accoglienza ed ospitalità durante le manifestazioni espositive, con riferimento ai servizi di reception e posti informazione, di assistenza tecnica agli espositori e di pulizia, vigilanza e logistica/viabilità interna.

## **Il Sistema di Gestione Integrato di Nolostand**

Nolostand SpA, società del Gruppo Fiera Milano leader nell'ingegnerizzazione e realizzazione di allestimenti fieristici per qualsiasi settore merceologico, si è dotata di un sistema organizzativo aziendale con l'obiettivo di offrire ai propri Clienti un servizio sostenibile a tutti gli effetti, con particolare riferimento alla salute e sicurezza dei lavoratori, la tutela dell'ambiente di riferimento ed al rispetto delle esigenze del Cliente stesso.

Nolostand SpA, nello sviluppo delle proprie attività, si pone l’obiettivo di creare un ambiente idoneo per garantire il mantenimento delle condizioni di salute e la sicurezza dei propri lavoratori, per minimizzare gli impatti ambientali e per soddisfare le esigenze del Cliente. Per questo motivo, già nel 2001 Nolostand SpA ha avviato un percorso volto alla gestione di tali tematiche mediante l’implementazione di un Sistema di Gestione per la Qualità, certificato ai sensi della norma ISO 9001:2008. Il percorso è continuato nel 2011, con l’integrazione e certificazione del Sistema Aziendale anche ai sensi delle norme ISO 14001:2004 e OHSAS 18001:2007; tali norme definiscono, rispettivamente, i requisiti per l’attuazione di un Sistema di Gestione Ambientale e di Sistema di Gestione per la Salute e la Sicurezza dei lavoratori.

Infine l’ultimo traguardo conseguito nel corso del 2014 concerne la neonata norma internazionale sulla sostenibilità degli eventi denominata UNI ISO 20121:2013 con l’ottenimento della Certificazione.

Grazie a quest’ultima certificazione Nolostand ha ottenuto il riconoscimento BEST4 (*Business Excellence Sustainable Task*) rilasciato dall’Ente certificatore RINA, riservato alle organizzazioni che implementano un Sistema di Gestione che contempli le quattro sfere della sostenibilità Qualità, Ambiente, Sicurezza e Responsabilità Sociale divenendo così il primo allestitore a livello internazionale ad avere tale riconoscimento.

Nel percorso di sostenibilità Nolostand ha coinvolto oltre al suo personale dipendente anche i suoi fornitori principali con il supporto dei quali vuole fornire un servizio di elevata qualità, realizzato adottando tutte le misure di sicurezza più opportune per la tutela dei lavoratori e per costruire, con il coinvolgimento di tutti, un ambiente salubre e sicuro. Per questo motivo predilige fornitori in possesso di sistemi di gestione certificati ai sensi dei più importanti standard internazionali ambientali, di sicurezza e di sostenibilità. La riduzione degli impatti derivanti dalle attività di allestimento non può inoltre prescindere dalla sostenibilità dei materiali utilizzati.

In accordo alla propria Dichiarazione degli Intenti e Valori Nolostand utilizza e richiede ai suoi fornitori di impiegare, materiali ecosostenibili e laddove possibile individua fornitori localizzati in prossimità del luogo di lavoro per una riduzione del consumo energetico e abbattimento delle emissioni di CO<sub>2</sub> nella fase di trasporto dei materiali e del personale.

### **Certificazione LEED EB:O&M**

A giugno 2014, Fiera Milano ha ottenuto la certificazione sulla sostenibilità in edilizia LEED EB:O&M (*Existing Buildings: Operations & Maintenance*) che valuta il grado di sostenibilità della conduzione di un immobile già esistente. Il quartiere espositivo di Rho è il primo in Europa, tra quelli già realizzati, a ottenere l’attestato. In particolare sono stati certificati il Centro servizi, il Centro congressi e le palazzine uffici, quindi il cuore del quartiere espositivo. Si tratta di circa 42.000 mq (su un totale di 345.000 mq coperti) su cui sono stati condotti *audit* energetici, studi sulla gestione della risorsa idrica e dell’illuminazione.

*L’energy audit* delle strutture ha permesso di identificare misure di efficientamento che hanno comportato un taglio di circa 700mila kWh/anno di consumi energetici con una riduzione di circa 250 tonnellate di emissioni di CO<sub>2</sub>.

## AMBIENTE

### Sistemi di gestione ambientale

La scelta dell'azienda, di avere all'interno del proprio organico una funzione *Energy Management*, è mirata a porre una particolare attenzione, in collaborazione con l'area tecnica DO-E (ufficio Manutenzione), anche all'utilizzo più responsabile ed efficiente delle risorse energetiche attraverso l'attenta gestione ordinaria delle attività specifiche di Fiera Milano e le fasi di progettazione di nuovi impianti con caratteristiche innovative.

Si riportano di seguito le caratteristiche progettuali degli impianti più significative sviluppate in fase di progettazione del quartiere espositivo:

- reti idriche differenziate per l'approvvigionamento di acqua di falda destinata all'irrigazione, agli impianti di climatizzazione a pompa di calore e ai servizi igienico sanitari, e di acqua potabile per tutti gli altri usi;
- utilizzo di fonti geotermiche quali acqua di falda per alimentazione delle pompe di calore a servizio degli edifici dell'Asse Centrale e dei Magazzini Dock1-2;
- fornitura del calore per il riscaldamento degli edifici (uffici e padiglioni) a mezzo rete di teleriscaldamento dal termovalorizzatore di rifiuti urbani di Milano Silla 2 di AMSA SpA Azienda milanese servizi ambientali;
- capillare rete di monitoraggio dei consumi energetici (acqua, energia elettrica e calore) distribuita su tutta l'area espositiva e di struttura (uffici, magazzini, aree esterne);
- due circuiti idrici indipendenti:
  - acqua potabile proveniente dall'acquedotto milanese;
  - acqua di falda proveniente da pozzo di emungimento di proprietà.

Nel corso del triennio 2010 – 2013 Fiera Milano SpA ha apportato alcune migliorie di processo ed impianti per ottimizzare la gestione dei consumi energetici, tra i quali:

- lo sviluppo di procedure e linee guida atte a definire, in accordo con le società di manutenzione e gestione degli impianti tecnologici ed elettrici, le modalità di utilizzo degli impianti stessi al fine di migliorarne l'efficienza ed evitare sprechi;
- la realizzazione di impianti con utilizzo di tecnologia avanzata al fine di migliore l'efficienza degli impianti e diminuire i consumi energetici;
- una politica degli acquisti che preveda una maggiore sensibilità rivolta ai materiali ecosostenibili e a basso impatto ambientale operando ove possibile in modo coerente con la politica di risparmio energetico e dell'uso razionale dell'energia.

Tale processo è continuato anche nel corso dell'anno 2014, in particolare Fiera Milano ha implementato ulteriori migliorie impiantistiche tra cui:

- Sostituzione dei corpi illuminanti delle torri faro non nuove apparecchiature a tecnologia a LED;
- Realizzazione di un nuovo gruppo frigorifero geotermico per il raffrescamento del Centro Servizi.

## Impatto ambientale

Le emissioni da consumi energetici prodotte da Fiera Milano si compongono di una parte variabile, legata alla realizzazione degli eventi e alle connesse attività produttive, e di una parte costante nel corso dell'anno, legata ai consumi energetici dei quartieri fieristici.

L'analisi degli impatti ambientali è riconducibile agli aspetti più significativi legati alle specificità degli impianti e delle attività di Fiera Milano, quali:

- Consumo di energia elettrica
- Consumo di acqua potabile
- Consumo di acqua di falda
- Consumo di gasolio
- Consumo di gas metano
- Consumo di calore da teleriscaldamento
- Produzione di rifiuti
- Emissione di rumore
- Emissione di onde elettromagnetiche
- Mobilità dipendenti
- Mobilità allestitori
- Mobilità visitatori
- Uso del terreno

Considerando tali aspetti, è stato opportuno individuare una matrice che identifichi i relativi impatti ambientali nell'intero contesto fieristico (attività di allestimento e svolgimento manifestazioni e periodi di non mostra) e i relativi riferimenti aziendali.

Aspetto Ambientale	Impatto diretto/indiretto	Impatto Ambientale	Riferimento Aziendale *	
Consumo energia elettrica	Indiretto	Consumo risorse primarie. Emissioni CO2	DO	Energy Management
Consumo di acqua potabile	Diretto	Consumo risorse primarie.	DO	
Consumo di acqua di falda	Diretto	Consumo risorse primarie.	DO	
Consumo di gasolio	Diretto	Inquinamento atmosferico, Emissioni CO2	DO	
Consumo di gas metano	Diretto	Inquinamento atmosferico, Emissioni CO2	DO	
Consumo di calore da teleriscaldamento	Diretto	-	DO	
Produzione di rifiuti	Diretto	Inquinamento, Emissioni CO2	DO	Presidio Quartiere
Emissione di rumore	Diretto	Inquinamento acustico	DO	Logistica e Presidio Quartiere
Emissione di onde elettromagnetiche	Diretto	Inquinamento elettromagnetico	DCI	Information Technology
Mobilità Dipendenti	Diretto	Inquinamento atmosferico e acustico, Emissioni CO2 , NOx.	DO	Logistica, Viabilità e Presidio Quartiere
Mobilità Allestitori	Indiretto	Densità traffico	DO	
Mobilità Visitatori	Indiretto		DO	
Uso del terreno	Diretto		DO	Manutenzione

\* DO: Direzione Operations

DCI: Direzione Centrale ICT

Sotto il profilo impiantistico, l'aspetto ambientale di maggior rilievo è rappresentato dall'utilizzo di calore per il riscaldamento degli edifici, effettuato tramite rete di teleriscaldamento derivante dal termovalorizzatore Silla 2 di Amsa certificato EMAS.

Le attività di efficientamento del 2014 hanno consentito a Fiera Milano di chiedere l'ottenimento di oltre 100 Titoli di Efficienza Energetica, pari a circa 250 tonnellate di CO<sub>2</sub> che, sommate al risparmio ottenuto grazie alla certificazione LEED, portano a una riduzione complessiva di circa 500 tonnellate di CO<sub>2</sub>.

Le riduzioni di emissioni di CO<sub>2</sub> cumulate dal 2010 al 2014 sono pari a circa 10.500 tonnellate annue.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei consumi riferita agli esercizi 2014 e 2013:

Quartiere fieramilano	2014	2013	Quartiere fieramilano city	2014	2013
<b>CONSUMI INDIRETTI DI ENERGIA</b>					
<b>Energia elettrica acquistata</b> MWh	40.717.654	38.950.931	<b>Energia elettrica acquistata</b> MWh	6.047.991	6.802.824
da fonti rinnovabili MWh	4.000.000	4.000.000			
da fonti non rinnovabili MWh	36.717.654	34.950.931			
<b>Teleriscaldamento</b> MWht	7.920	9.647	<b>CONSUMI DIRETTI DI ENERGIA</b>		
da fonti rinnovabili MWht	7.920	9.647	<b>Metano</b> mc3	512.320	721.850
<b>EMISSIONI TOTALI INDIRETTE</b>					
	2014	2013	<b>EMISSIONI TOTALI DIRETTE</b>	2014	2013
Energia acquistata da terzi tonnellate	CO <sub>2</sub> 16.156	CO <sub>2</sub> 15.378	Metano tonnellate	CO <sub>2</sub> 1.076	CO <sub>2</sub> 1.516
<b>CONSUMI IDRICI</b>					
<b>Acqua potabile</b> mc3	229.765	225.438	<b>EMISSIONI TOTALI INDIRETTE</b>	2014	2013
<b>Acqua da pozzo di proprietà</b> mc3	795.250	786.140	Energia acquistata da terzi tonnellate	CO <sub>2</sub> 2.668	CO <sub>2</sub> 2.993

Nota:  
Per il calcolo delle emissioni di CO<sub>2</sub> da metano è stato utilizzato un coefficiente pari a 2,1 Kg CO<sub>2</sub>/m<sup>3</sup> (Carbon trust).  
Per il calcolo delle emissioni di CO<sub>2</sub> da energia elettrica è stato utilizzato un coefficiente pari a 0,4332 Kg CO<sub>2</sub>/kWh (fonte: procedura di calcolo della Regione Lombardia).

## Gestione rifiuti

Il Gruppo Fiera Milano rispetta le norme in materia di gestione dei rifiuti, in particolare classificando e differenziano i rifiuti che produce e seguendo le indicazioni normative per il loro smaltimento.

I materiali vengono ritirati da una società specializzata autorizzata al loro smaltimento, destinati al recupero tramite disassemblaggio in parti elementari e avviati successivamente, come singoli componenti, a varie fasi di lavorazione per l'ottenimento di materia prima seconda.

Per la gestione dei rifiuti Fiera Milano SpA si attiene al regolamento del Comune di Rho ed ha affidato ad un'azienda specializzata la raccolta, la selezione e lo smaltimento dei rifiuti prodotti.

I rifiuti prodotti dall'attività di ristorazione vengono gestiti insieme a quelli di Fiera Milano SpA.

La moquette utilizzata durante le manifestazioni fieristiche è a noleggio e l'accordo con il fornitore prevede che, una volta terminata la manifestazione, la stessa venga avviata a recupero.

La raccolta dei toner avviene in appositi contenitori e viene effettuata regolarmente e dello smaltimento se ne occupa direttamente il fornitore.

Gli espositori durante manifestazioni speciali possono richiedere, tramite Fiera Milano SpA, lo smaltimento degli oli esausti. In tal caso viene effettuato un contratto tra l'espositore e il fornitore dello smaltimento e il formulario rifiuti emesso sarà a nome dell'espositore.

Il totale dei rifiuti riciclati o smaltiti riferiti all'esercizio 2014 per i quartiere **fieramilano** ammonta a 9.609 tonnellate mentre per il quartiere **fieramilanocity** 889 tonnellate.

### **Green procurement**

Il Settore *Procurement* del Gruppo Fiera Milano qualifica preventivamente i potenziali fornitori inserendoli nell' "Albo fornitori di Gruppo".

Il processo di qualificazione, che comprende l'esame di dati e documenti presentati dai candidati fornitori con riguardo ai loro assetti societari e alle loro capacità tecnico economiche, avviene per via telematica.

Una volta qualificati con esito favorevole i potenziali fornitori possono essere invitati a partecipare alle esplorazioni di mercato indette dalle società del Gruppo Fiera Milano.

Sono allo stato qualificati in albo 801 potenziali fornitori. Per altri 273 il processo di qualificazione è attualmente in corso.

Nel caso in cui un fornitore preveda di utilizzare un subappaltatore, in fase di esplorazione di mercato deve indicarne il nominativo e l'attività che intende subappaltare in modo tale che il Settore *Procurement* di gruppo unitamente alle funzioni aziendali richiedenti il servizio possano valutarne, nei limiti di competenza e nel rispetto dell'autonomia imprenditoriale del fornitore, la necessità effettiva del subappalto e l'idoneità del subappaltatore a svolgere le attività demandategli.

Il controllo sulle prestazioni dei fornitori spetta alle funzioni aziendali richiedenti i servizio, alle quali annualmente viene chiesto di compilare una scheda di valutazione.

Il Gruppo Fiera Milano, nella prospettiva della salvaguardia dell'ambiente, ha recepito nella propria procedura per gli approvvigionamenti di Gruppo, la preferenza per l'acquisto/noleggio di prodotti ecologici, cd. detti "verdi" ("*green procurement*"), in particolare nei seguenti settori:

Tali acquisti (inclusi i noleggi) sostenibili, si riferiscono ai seguenti tipi di prodotti:

- prodotti di regolare consumo
- beni durevoli
- lampade contenenti mercurio
- apparecchiature sanitari

Gli obiettivi concreti di questo orientamento del *procurement* sono i seguenti: favorire la riduzione del prelievo di risorse naturali e l'abbattimento di sostanze chimiche e pericolose nonché la promozione della filiera del riciclo in modo da ridurre la quantità di materiale conferito in discarica e/o al termovalorizzatore.

## Mobilità Sostenibile

Tenuto conto che mediamente in un anno transitano nel quartiere espositivo di **fieramilano** 600mila auto, 50mila automezzi commerciali, 3 milioni di passeggeri in metropolitana, il traffico veicolare generato dall'attività all'interno del quartiere è da imputare a:

- mobilità dipendenti/fornitori/ospiti
- trasporto rifiuti
- mobilità allestitori/espositori
- mobilità visitatori

A partire dal 2004, Fiera Milano è impegnata nelle politiche di mobilità sostenibile con l'obiettivo di ridurre il consumo di energia, l'inquinamento acustico e le emissioni di gas serra, da realizzarsi attraverso la riduzione del trasporto privato individuale e una migliore organizzazione degli orari per evitare la congestione del traffico. A tal proposito è stato redatto il Piano Spostamenti Casa-Lavoro (PSCL), documento di analisi della mobilità aziendale e indirizzo sulle possibili iniziative da sviluppare per risolvere le criticità derivanti dalla congestione del traffico. Analizza gli spostamenti casa-lavoro del personale aziendale e più in generale, le caratteristiche di mobilità e il profilo di accessibilità dell'azienda. Il documento viene redatto dal *Mobility Manager*, responsabile della mobilità aziendale volta al raggiungimento degli obiettivi di cui sopra.

Di seguito gli strumenti di *mobility management* che vengono utilizzati e promossi in tema di mobilità:

- Convenzioni con ATM e TRENORD
- Portale "Mobility Office" per la mobilità dei dipendenti delle società italiane del Gruppo Fiera Milano
- Servizio *Infomobility* Fiera Milano
- *Car-sharing*

## Muoversi

Nel 2014 è stata portata avanti l'iniziativa Muoversi finalizzata sia alla riduzione dell'inquinamento atmosferico sia alla sensibilizzazione dei dipendenti per aumentare all'utilizzo dei mezzi pubblici quale alternativa all'utilizzo dell'auto privata. L'azienda ha infatti definito degli accordi con ATM e Trenord, che prevedono la possibilità di stipulare abbonamenti annuali a tariffe agevolate per il dipendente, in quanto quota parte viene coperta dall'azienda.

## ***Mobility Office***

*Mobility Office* è un portale di servizi dedicato ad individuare le soluzioni più idonee e rispondere efficacemente alle necessità di mobilità dei dipendenti, favorendone gli spostamenti sistematici casa-lavoro con mezzi o modalità sostenibili.

## **Centrale di coordinamento e controllo del traffico**

Dal 2007 è stata potenziata la gestione della viabilità interna al quartiere per garantire un ottimale smistamento dei flussi, in ingresso in funzione del traffico e dello stato di riempimento dei parcheggi e in uscita del livello di congestione della rete autostradale. In collaborazione con la Polizia Stradale e le Società concessionarie autostradali è stata istituita una centrale per la videosorveglianza del traffico, il coordinamento delle pattuglie e per il comando in tempo reale dei cartelli a messaggio variabile sia sulle autostrade sia nei parcheggi.

## **Il servizio *Infomobility***

Il servizio Infomobility nasce nel 2009 dalla volontà di Fiera Milano di dotarsi di uno strumento informativo multi-canale e multi-device per rendere più efficiente e consapevole la mobilità degli utenti Fiera (intesi come allestitori, espositori, visitatori, dipendenti, fornitori) da e per i quartieri **fieramilano** e **fieramilanocity** fin dalle prime fasi del proprio viaggio, quando l'utente valuta quale modalità di trasporto scegliere per raggiungere Fiera e durante lo spostamento fornendo indicazioni sullo stato della mobilità in tempo reale.

I canali di diffusione delle informazioni, fornite dalle principali fonti della mobilità, istituzionali e non, ed elaborate dall'attività redazionale di Radio Traffic sono i seguenti:

- **Sezione info traffic:** fornisce le mappe e le indicazioni generali su come raggiungere **fieramilano** e **fieramilanocity**, consente di programmare il proprio viaggio da/per Fiera Milano, di visualizzare le notizie sulla mobilità in tempo reale e le situazioni di criticità sulla rete autostradale a livello nazionale e sulla rete stradale e autostradale a livello regionale, consente di verificare il livello di riempimento dei parcheggi visitatori in tempo reale; permette di visualizzare le informazioni in tempo reale su eventuali criticità relative a metropolitana, ferrovie Trenord, aeroporti di Linate, Malpensa e Orio al Serio, trasporto pubblico ATM e collegamenti aeroportuali e di ascoltare l'ultimo notiziario radio.
- **Notiziari radio e tv** trasmessi sui principali network a livello locale e regionale con le ultime informazioni su traffico, parcheggi e viabilità.
- **Codice QR** per ascoltare l'ultimo notiziario e visualizzare le informazioni relative alla mobilità anche dal proprio cellulare.
- **App Fiera Milano** per Android e iPhone. L'app per iPhone è accessibile anche alle persone con disabilità visive.
- **Casella vocale** che fornisce i dati principali sulle manifestazioni in corso a **fieramilano** e a **fieramilanocity**, le info su come raggiungere i luoghi in cui si svolgono le manifestazioni fieristiche e consente di ascoltare l'ultimo notiziario aggiornato in tempo reale.

- **Webcam sugli svincoli autostradali** (Fiera Milano Live) che permettono di visualizzare il traffico in tempo reale su [www.fieramilano.it/node/3893](http://www.fieramilano.it/node/3893).
- **Video multimediali nella sezione “Come arrivare” dal sito di Fiera Milano** che illustrano le modalità per raggiungere il quartiere fieristico con i vari mezzi di trasporto.
- **E015 – Digital Ecosystem**

Fiera Milano partecipa attivamente a “E015 - Digital Ecosystem”, un ambiente digitale di cooperazione aperto, competitivo, non discriminatorio e concorrenziale per lo sviluppo di servizi integrati offerti ai cittadini tramite la rete internet e rappresenta una importante opportunità per lo sviluppo del territorio.

“E015 - Digital Ecosystem” mette a disposizione di tutti gli operatori economici che intendono partecipare all’iniziativa, gli standard tecnologici, le Linee Guida, i processi, le regole e gli elementi infrastrutturali abilitanti per favorire l’interoperabilità dei servizi ICT e la realizzazione di applicazioni informatiche (multicanale / multidispositivo e/o siti web) che offrono funzionalità integrate agli utenti finali.

### ***Car-Sharing aziendale***

Da agosto 2014, è stata avviata la partnership tra Fiera Milano e Car2go, il servizio di car-sharing presente a Milano, Roma e Firenze. I visitatori potranno raggiungere il quartiere di Fiera Milano con le smart car2go, ma anche parcheggiare facilmente e terminare il noleggio nel quartiere fieristico di Rho in un’area appositamente riservata in Largo Nazioni, accedendo in fiera da Cargo 1. Il car-sharing permette di utilizzare i veicoli più razionalmente e per una quantità di tempo giornaliero maggiore; diminuisce il numero di auto pro capite e lo spazio necessario per la loro sosta. L’iniziativa è volta non solo a favorire la mobilità per/da il quartiere fieristico, ma anche a promuovere il servizio di car-sharing nell’ottica di una sempre più sostenibile mobilità cittadina. Infatti, un’auto in car-sharing sostituisce mediamente sei autovetture private e i costi fissi vengono suddivisi tra più utenti, con una conseguente riduzione delle spese individuali.

Il car-sharing proposto da Fiera Milano si configura come car sharing ecologico perché:

- il parco mezzi è costituito da veicoli elettrici o bassi impatto ambientale (euro 5);
- si promuove un sistema di trasporto intermodale davvero alternativo all’uso del mezzo privato, attraverso l’integrazione con la rete ferroviaria regionale e con la rete di trasporto ATM.

## **FIERACCESSIBILE**

Nel 2012 nasce il *Diversity Management* con l'obiettivo di redigere un PAD (Piano di Accoglienza Diversità), cercando di coniugare la realizzazione di un buon servizio con il rispetto delle normative vigenti in materia di sicurezza, regolarità tecnica e di gestione degli accessi.

Il primo risultato è stato la costituzione nel 2013 del nuovo sistema di accesso facilitato alle persone con difficoltà e/o disabilità denominato Fieraccessibile che prevede:

- Pre-accredito e tesseramento;
- Annullo dei ticket parcheggio presso le reception di mostra;
- Reception con precedenza;
- Pubblicazione "Guida senza Barriera" sul sito [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it);
- Realizzazione di "Audiguida per subvedenti e non vedenti" scaricabile dal sito [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it);
- Implementazione della app con specifiche di utilità alle diverse tipologie di disabilità (non udenti, non vedenti, disabili motori, ecc.) che accompagnerà il visitatore disabile e non all'interno del quartiere fieristico;
- Mappatura dei servizi presenti all'interno di Fiera e definizione di punti di riferimento (es. numerazione pilastri e codici QR);
- Sinergia con associazioni di categorie disabili, Università e ricerca, Enti pubblici, Enti Locali, Istituzioni, ecc.;
- Possibilità di richiedere il prestito di sedia a rotelle attraverso un canale diretto con l'Ufficio Logistica;
- Possibilità di comunicare con un operatore di Fiera Milano;
- Trattamento personalizzato e particolare attenzione alle eventuali eccezioni.

## **FIERA MILANO CONGRESSI SOSTENIBILE**

L'attività congressuale svolta all'interno del gruppo viene gestita dalla controllata Fiera Milano Congressi (FMC), specializzata nella gestione di sedi per eventi che vanta 3 centri congressi ed un *meeting centre*:

MiCo - Milano Congressi, il centro congressi più grande d'Europa;

Stresa Convention Centre, il centro congressi del Lago Maggiore;

Stella Polare, il centro congressi del quartiere **fieramilano**;

MoMeC, l'executive business suite nel cuore di Roma.

La sede principale è il MiCo - Milano Congressi, rinnovato recentemente diventando uno dei più grandi centri congressuali al mondo con 18,000 posti a sedere.

Il MiCo - Milano Congressi - inaugurato nel maggio 2011 - nasce dalla riqualificazione di spazi fieristici dove pareti, solette, parte della copertura e degli impianti, sono stati recuperati per non consumare nuovo suolo urbano e nuovi materiali.

La progettazione del MiCo ha seguito la linea guida della **conservazione dell'energia** prodotta dal riscaldamento, raffreddamento ed illuminazione degli ambienti mediante l'uso di doppi vetri dotati di protezione solare, l'isolamento di tetto e pareti, l'utilizzo di sistema digitale dell'illuminazione, e la realizzazione di spazi con requisiti di temperatura ed illuminazione omogenei.

L'utilizzo quotidiano degli spazi e l'accoglienza di migliaia di ospiti presuppongono l'uso continuato di elementi che producono energia, e che sono regolati da **controllo automatico**. Gli apparecchi elettrici a basso consumo, il sistema di *building automation* per il controllo delle funzioni dell'impianto termo meccanico, il regolatore dei flussi d'acqua su rubinetti ed altri strumenti di scarico, consentono la riduzione totale di sprechi energetici. Il centro congressi e gli uffici del personale aderiscono alle disposizioni per la raccolta differenziata per smaltimento e riciclo ed assicurano – mediante accurate procedure di controllo – il rispetto delle norme da parte degli allestitori che vi provvedono autonomamente.

Nel corso del 2014, il centro congressuale è stato riqualificato: i pavimenti e rivestimenti sono stati sostituiti con nuovi materiali ecocompatibili, le coperture sono state isolate in modo tale da disperdere meno energia, è stato installato un nuovo servizio wifi che consente la connessione fino a 75.000 *device*, i trasporti di segnale sono stati trasformati in fibra, gli apparati tecnologici audio e video sono stati sostituiti con modelli di ultimissima generazione, sono state installate 400 telecamere per la sicurezza, le macchine clima sono controllate da un unico software per razionalizzare i consumi ed è iniziata la conversione dei corpi illuminanti con lampade a LED.

La società che gestisce i servizi di catering all'interno di MiCo – e che ne ha sposato le linee etiche – consegna quotidianamente e gratuitamente gli esuberi di cibo perfettamente confezionato, derivanti dagli eventi, a Siticibo-Banco Alimentare, per la distribuzione a soggetti bisognosi.

MiCo offre la possibilità agli organizzatori di contribuire al rispetto dell'ambiente mediante la messa ad impatto zero dell'evento, da realizzarsi attraverso l'adesione al protocollo *Lifegate*. E' inoltre favorito l'utilizzo di materiali a bassa emissione di CO2 (es. *Kenafloor carpet*) e

biodegradabili, inseriti nella proposta MiCo, unitamente a menu preparati esclusivamente con prodotti provenienti da agricoltura biologica.

I clienti che desiderano circolare in città possono inoltre noleggiare due auto elettriche che MiCo mette a disposizione dei partecipanti o richiedere, tramite il personale MiCo, l'acquisto di biglietti ATM (società per il trasporto pubblico locale) a condizioni dedicate.

## **EROGAZIONI LIBERALI**

Le erogazioni liberali per l'anno 2014 sono state pari a 41 migliaia di euro, principalmente destinati a due borse di studio per i figli di due dipendenti deceduti.

## **ATTENZIONE PER L'ARTE**

Fiera Milano SpA è socio dell'Associazione Amici di MiArt.

Tale Associazione non ha scopo di lucro e ha finalità culturali. L'Associazione sviluppa la conoscenza, l'attenzione e la fruizione da parte del pubblico delle opere dell'arte moderna e contemporanea.

Tali finalità sono perseguitate dall'Associazione mediante il sostegno economico a giovani artisti/espositori di manifestazioni culturali o fieristiche – tra le quali la manifestazione "Mi-Art" (Fiera Internazionale di arte Moderna e Contemporanea). L'Associazione, inoltre, destina le opere d'arte presenti nel proprio fondo comune alla fruizione da parte della popolazione assicurandone adeguata collocazione e visibilità in spazi museali, fieristici, o comunque accessibili al pubblico.

## **Principali fattori di rischio cui il Gruppo è esposto**

### **Gestione dei rischi nel Gruppo Fiera Milano**

Il Gruppo Fiera Milano ha da tempo consolidato un processo periodico di analisi dei rischi a livello di Gruppo, che si ispira a standard riconosciuti a livello internazionale in ambito *Enterprise Risk Management* (ERM).

Scopo principale di tale processo è l'individuazione sistematica e proattiva dei rischi principali cui il Gruppo - e, in tale ambito, le singole società - è esposto nell'esercizio del proprio business e nel perseguitamento degli obiettivi prefissati, per valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi, intraprendere le opportune azioni di mitigazione, monitorare l'evoluzione nel tempo delle relative esposizioni.

A tal fine, Fiera Milano si è dotata di un catalogo dei rischi di Gruppo e di una metodologia di *risk mapping* e *risk scoring*. In particolare, il processo consolidato nell'ambito del Gruppo prevede annualmente: *(i)* l'aggiornamento del catalogo dei rischi tenuto conto delle strategie perseguitate e del modello organizzativo e di business adottato; *(ii)* la valutazione dei rischi da parte del *management* di Fiera Milano SpA e delle società da essa controllate; *(iii)* il consolidamento delle informazioni e la prioritizzazione dei rischi e delle conseguenti aree di intervento; *(iv)* l'analisi del livello di tolleranza alle esposizioni evidenziate e la definizione di opportune strategie/azioni di gestione e correlate responsabilità di attuazione.

I risultati del processo annuale sopra descritto sono presentati al Comitato Controllo e Rischi e al Collegio sindacale.

Si descrivono di seguito i principali fattori di rischio ed incertezza, così come emersi dal processo sopra descritto, cui il Gruppo Fiera Milano è esposto, considerato sia il settore di attività in cui opera, sia le peculiarità del modello di business adottato. Sono altresì richiamate, ove applicabili, le politiche adottate dal Gruppo per la gestione e mitigazione dei fattori di rischio descritti.

### **1. RISCHI CONNESSI AL CONTESTO ESTERNO**

#### **Rischi connessi al contesto economico**

Nonostante i recenti segnali di debole ripresa economica, le prospettive di crescita dei mercati europei - e tra essi di quello italiano - rimangono caratterizzate da elevata incertezza.

Ne consegue una limitata visibilità da parte del Gruppo sul trend degli investimenti dei propri clienti (tra cui organizzatori, espositori e altri clienti delle società controllate) in manifestazioni fieristiche e servizi correlati, con possibili conseguenti impatti sul grado di stabilità dei ricavi e dei margini.

Al fine di continuare a contrastare gli effetti di tale contesto sull'attività del Gruppo (e quindi, in particolare, la riduzione delle presenze alle manifestazioni ospitate ed organizzate presso i poli di Fiera Milano e dei correlati budget di investimento), il Gruppo, da un lato, intende mantenere per il 2015 iniziative di incentivazione alla partecipazione nelle manifestazioni fieristiche italiane a vantaggio degli espositori, e dall'altro continua nell'espletamento della propria strategia di consolidamento della presenza nei mercati esteri, sia con investimenti in società e *partnership*, sia con l'organizzazione di manifestazioni proprietarie in Paesi ad elevato tasso di sviluppo.

#### **Rischi connessi all'evoluzione e alla competitività del mercato fieristico**

Il mercato in cui il Gruppo Fiera Milano opera continua a vivere una fase di maturità, destinata verosimilmente a proseguire nei prossimi anni, caratterizzata da fenomeni quali: *(i)* l'integrazione progressiva di alcuni settori merceologici della filiera produttiva-distributiva, *(ii)* la trasformazione e l'innovazione di categorie merceologiche, *(iii)* la trasformazione delle manifestazioni da "luogo di

incontro della domanda e dell'offerta" ad evento che consenta maggiori opportunità di business e, soprattutto, (iv) da un sempre più evidente inasprimento della concorrenza, anche tariffaria, ed (v) un sempre maggiore sviluppo dei mercati asiatici e medio-orientali.

Al fine di mantenere il proprio posizionamento a livello nazionale ed incrementare la propria presenza, visibilità e competitività a livello internazionale, il Gruppo Fiera Milano prosegue nell'implementazione della propria strategia di (i) arricchimento del portafoglio di manifestazioni organizzate ed ospitate (attraverso il lancio di nuove iniziative proprietarie, l'allargamento di alcune di queste a segmenti di mercato affini, il loro eventuale ri-posizionamento oltre all'ampliamento del portafoglio di manifestazioni ospitate) e di (ii) internazionalizzazione, acquisendo manifestazioni internazionali, promuovendo ed "esportando" le proprie manifestazioni presso strutture fieristiche estere.

## **2. RISCHI STRATEGICI E OPERATIVI**

### **Rischi connessi alla dipendenza da alcuni eventi rilevanti (propri o di organizzatori terzi)**

Il Gruppo Fiera Milano ha in calendario in Italia, mediamente, circa 55 manifestazioni fieristiche l'anno. Nonostante tale elevato numero di eventi, una parte consistente dei ricavi del Gruppo è ancora legata ad una decina circa di eventi specifici, sia organizzati, sia ospitati all'interno dei quartieri fieristici di **fieramilano** e **fieramilanocity**.

Nonostante l'esistenza di vincoli contrattuali e logistici a tutela del Gruppo, non si può pertanto escludere che (i) la perdita o il sostanziale ridimensionamento di alcuni tra i principali eventi o (ii) la perdita di alcuni tra i principali clienti o (iii) la diversa incidenza che taluni eventi hanno in funzione della cadenza del calendario fieristico tra un anno e l'altro potrebbero avere impatti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala altresì che mediamente circa l'80% delle manifestazioni, in termini di metri quadrati occupati, è gestito da organizzatori terzi, cioè soggetti non riconducibili al Gruppo Fiera Milano. Il successo di tali manifestazioni nel medio-lungo termine dipende dalla capacità di tali organizzatori di mantenere e sviluppare nel tempo le necessarie competenze, ivi incluse le capacità relazionali e di osservazione dei mutamenti di mercato.

Nonostante il Gruppo stia proseguendo nella strategia di sviluppo e consolidamento degli eventi direttamente organizzati sia in Italia sia all'estero e abbia sottoscritto contratti di lungo termine con gli organizzatori terzi (che prevedono condizioni tutelanti per il Gruppo in caso di rescissione del contratto da parte degli stessi), non si può escludere la perdita o il fallimento di alcune di queste manifestazioni, con conseguenti impatti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### **Rischi connessi all'espansione delle attività in Paesi emergenti**

Il Gruppo Fiera Milano continua a perseguire opportunità di internazionalizzazione nei Paesi del BRIC e non solo, secondo modalità differenziate quali *joint venture*, acquisizioni, *partnership*, ecc.

La prosecuzione di tali iniziative di crescita, benché agevolate dalle pregresse e ormai consolidate esperienze del Gruppo, potrebbe esporre il Gruppo a possibili rischi di instabilità economica, politica, sociale, di sicurezza, valutario e/o fiscale dei Paesi nei quali intende espandersi, oltre che a rischi legati alla maggior complessità di governo operativo e commerciale che fa normalmente seguito a processi di internazionalizzazione.

Al fine di meglio presidiare le strategie di espansione e gli insediamenti esteri e di consolidare la *Governance* di Gruppo, Fiera Milano ha implementato un modello organizzativo che prevede un presidio centrale dedicato al coordinamento del business e funzioni di *staff* preposte al coordinamento di singole aree di responsabilità.

## **Rischi legati a fenomeni di stagionalità**

L'organizzazione di manifestazioni presenta connotazioni di stagionalità, dovute sia alla quasi totale assenza di manifestazioni fieristiche nel corso dei mesi estivi, sia alla presenza di manifestazioni fieristiche a cadenza biennale o triennale. Tale stagionalità influisce sulla distribuzione annuale dei ricavi e dei margini realizzati dal Gruppo.

Le strategie perseguite dal *management*, fra cui (i) l'arricchimento del portafoglio manifestazioni e il riposizionamento di alcuni eventi storici, (ii) l'internazionalizzazione degli eventi, (iii) l'avvio di collaborazioni/alleanze commerciali e strategiche con altri quartieri ed/od organizzatori, (iv) lo sfruttamento sempre maggiore di altre fonti di ricavo legate agli spazi fisici del quartiere fieristico, tra cui eventi musicali nei mesi estivi e affissioni, intendono contrastare tale fenomeno, assicurando maggior stabilità dei ricavi e dei margini.

## **Rischi connessi alla capacità di mantenere le necessarie competenze specialistiche**

Il Gruppo Fiera Milano considera il capitale umano e le competenze nel settore fieristico, congressuale, ecc. uno dei principali *asset* strategici. Fra l'altro, la progressiva evoluzione delle manifestazioni da "grande mercato" a "grande evento" o "esperienza" (con valenza sempre più di orientamento sui trend di mercato) e il perseguitamento delle strategie di medio-lungo termine (fra cui lo sviluppo di nuove manifestazioni proprietarie e l'internazionalizzazione delle attività) necessitano di competenze professionali specialistiche non facilmente reperibili sul mercato.

Il sistema di performance management per la valutazione delle competenze del personale e i meccanismi di incentivazione attualmente in essere sono finalizzati a consentire al Gruppo di valorizzare e fidelizzare le risorse e le competenze chiave interne, assicurando un miglior coordinamento/interscambiabilità e una maggiore condivisione delle conoscenze.

## **3. RISCHI DI NON CONFORMITÀ**

### **Rischi connessi al quadro normativo di riferimento**

#### **Normativa in materia di salute e sicurezza e di appalti**

In considerazione della tipologia di attività svolte e della numerosità dei soggetti (dipendenti, fornitori, espositori, visitatori, allestitori, ecc.) che operano nei quartieri fieristici di pertinenza, il Gruppo Fiera Milano è in generale esposto al rischio di incidenti o di violazione delle norme in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro (Testo Unico 81/2008).

Considerato, altresì, che Fiera Milano SpA e alcune società controllate si avvalgono di un numero elevato di appaltatori per l'erogazione dei servizi connessi alle manifestazioni fieristiche (servizi di ristorazione, realizzazione di allestimenti, ecc.), per i quali si applica la normativa specifica in materia di appalti (D.L. 223/2006 e successive modifiche), il Gruppo è esposto al rischio di sanzioni amministrative e/o sospensioni delle attività dovute alla violazione delle relative norme, fra cui quelle inerenti la salute e la sicurezza sul lavoro, la regolarità contributiva e retributiva da parte degli appaltatori e il subappalto non autorizzato.

Il Gruppo Fiera Milano si tutela contro tali evenienze, oltre che attraverso un rigoroso rispetto delle normative di riferimento e un'attenta analisi dei sottostanti rischi, attraverso un set di presidi di vario tipo, che comprendono:

- l'adozione e consegna a fornitori ed espositori di un "Regolamento Tecnico di Mostra" contenente le regole cui gli allestitori e i fornitori devono attenersi nell'esecuzione delle attività affidate;
- l'effettuazione di incontri finalizzati alla sensibilizzazione e formazione sui temi della sicurezza e specifici dell'attività di allestimento;
- la previsione di strutture interne dedicate alla sicurezza di mostre, strutture e *security* in generale, preposte all'esecuzione di visite ispettive;

- l'applicazione di rigorose procedure di identificazione e controllo dei terzi diversi dai clienti (i.e.: organizzatori, espositori e visitatori) presenti nei siti;
- la tutela contrattuale.

### Responsabilità amministrativa degli enti

Il Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231 ha introdotto la "disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica" ("D.Lgs. 231/2001") adeguando la normativa italiana in materia ad alcune convenzioni internazionali e prevedendo, tra le altre, l'adozione ed effettiva implementazione di Modelli di organizzazione e gestione.

Al fine di potersi avvalere della condizione esimente prevista dal D.Lgs. in oggetto, le società italiane del Gruppo si sono dotate di propri Modelli di organizzazione e gestione, costantemente aggiornati e monitorati.

Per quanto riguarda invece le società controllate di diritto estero, che, non essendo soggette all'applicazione delle disposizioni del D.Lgs. n. 231/01, non hanno adottato propri Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del citato Decreto 231, oltre all'avvenuta adozione del Codice Etico di Gruppo, sono state adottate delle "Linee Guida per l'applicazione di presidi anticorruzione e di altri *compliance program*", allo scopo di disporre di un quadro sistematico di riferimento di principi e di standard in materia di prevenzione di reati. Nel corso dell'esercizio 2014 si segnala per le società italiane del Gruppo l'avvenuto aggiornamento dei Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo previsti dal D. Lgs. n. 231/01 e dei relativi risk assessment ai fini di recepire sia i nuovi profili di rischio, sia i necessari protocolli di prevenzione.

In considerazione delle possibili evoluzioni degli assetti organizzativi e della continua estensione a nuove fattispecie di reato, non è possibile escludere che, in caso di commissione dei reati previsti dalla normativa da parte di soggetti legati ad un rapporto funzionale con Fiera Milano SpA e le sue controllate, nell'interesse o a vantaggio delle stesse, i Modelli adottati possano essere valutati dall'Autorità giudicante non adeguati o non aggiornati, con conseguente applicazione delle sanzioni previste.

### **Rischi connessi alla responsabilità civile verso terzi**

Nello svolgimento dell'attività del Gruppo si possono verificare danni imprevisti a cose o persone che operano o sono presenti presso il quartiere fieristico. La presenza contemporanea di più operatori con rapporti contrattuali differenti (dipendenti, fornitori esterni con rapporto contrattuale diretto con il Gruppo e/o subappaltatori di altri operatori, ecc.) rende altresì difficoltoso l'eventuale riconoscimento delle responsabilità in caso di danni a cose o persone, con potenziali conseguenze, fra l'altro, anche sul business e sull'immagine aziendale.

Il Gruppo Fiera Milano, per tutelarsi rispetto a tali rischi, ha stipulato polizze assicurative nonché istituito un'unità interna (Sicurezza Mostre) responsabile di garantire la diffusione di materiale informativo di sicurezza e la corretta gestione dei rischi interferenziali.

## **4. RISCHI FINANZIARI**

Per tale tematica si rinvia a quanto riportato nella parte della *disclosure* richiesta dall'IFRS 7 in tema di attività e passività finanziarie all'interno delle Note Esplicative ed Integrative ai prospetti contabili.

## **5. ALTRI RISCHI MINORI**

### **Rischi connessi alla dipendenza da fornitori di servizi e *outsourcer***

Il Gruppo Fiera Milano si avvale e, in una certa misura, dipende dalla fornitura di servizi connessi alla gestione dei quartieri espositivi e congressuali, in particolare nelle fasi di mobilitazione, svolgimento e smobilizzo delle manifestazioni (ivi inclusi servizi di allestimento, vigilanza, ristorazione, noleggio attrezzature, ecc.).

Il successo dell'attività svolta dipende anche dal livello di cooperazione, qualità ed efficienza dei fornitori che operano nell'ambito delle strutture espositive.

Le strutture interne al Gruppo, deputate alla gestione del portafoglio fornitori e *outsourcer*, garantiscono l'esecuzione di costanti controlli sulla qualità dei servizi forniti dalle controparti, sia in fase di rinnovo contrattuale che nel corso delle attività quotidiane. Sono inoltre in grado di gestire agevolmente e tempestivamente l'eventuale sostituzione di importanti fornitori di servizi grazie all'albo fornitori di Gruppo, informatizzato e costantemente aggiornato, nonché al posizionamento che ha sul mercato e alla parcellizzazione/lottizzazione delle attività esternalizzate.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

In data 26 febbraio 2015 la Capogruppo ha sottoscritto un contratto con l'azionista di minoranza avente a oggetto l'acquisto della sua partecipazione in Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd, pari al 15% del capitale della società medesima, al prezzo di 3.945 migliaia di rand (300 migliaia di euro<sup>2</sup>). Il trasferimento della proprietà della partecipazione ed il contestuale pagamento del prezzo avverranno successivamente all'ottenimento delle autorizzazioni valutarie richieste dalle autorità sudafricane. A seguito di tale operazione la percentuale di possesso passerà dal 85% al 100%.

## **Prevedibile evoluzione della gestione e valutazione sulla continuità aziendale**

L'attività espositiva riflette fortemente una situazione economica del Paese difficile, che ha colpito l'intero mercato espositivo nazionale, in netta contrazione dal 2010. Tali fattori macroeconomici, unitamente a un calendario mostre non favorevole nel 2014 per via dell'assenza di importanti manifestazioni a cadenza biennale, hanno influito sulla performance della Capogruppo e del Gruppo. In particolare, il bilancio della Capogruppo mostra una perdita pari a 30.674 migliaia di euro, risentendo in aggiunta agli elementi summenzionati anche di rettifica di valore delle partecipazioni di alcune controllate per 14.942 migliaia di euro mentre il bilancio consolidato mostra una perdita pari a 19.106 migliaia di euro, che include anche la svalutazione di immobilizzazioni immateriali per 3.626 migliaia di euro.

Per effetto delle perdite accumulate, il capitale sociale della capogruppo è diminuito di oltre un terzo e la Società si trova pertanto nella situazione di cui all'articolo 2446 del c.c.. Tale circostanza, unitamente al negativo andamento del mercato espositivo ed al conseguente negativo andamento economico dell'esercizio, ha indotto gli amministratori ad una valutazione approfondita delle prospettive della Società e del Gruppo e degli elementi di stima ed incertezza correlati a tali prospettive.

In tale difficile contesto si evidenzia che il livello della domanda di spazi espositivi è comunque robusto e in linea con le previsioni di un 2015 che vedrà la presenza di due importanti manifestazioni proprietarie leader come Tuttofood e Host ed in generale un calendario ricco di manifestazioni e progetti in via di formalizzazione nell'ambito dell'evento Expo 2015. Le previsioni riguardanti l'esercizio 2015 evidenziano in particolare una crescita del fatturato consolidato, un ritorno all'utile ed un andamento del fabbisogno finanziario in coerenza con le previsioni di crescita del fatturato e degli investimenti, come meglio precisato nella sezione "Rischio di liquidità" della nota integrativa. Inoltre sotto il profilo finanziario la Società ed il Gruppo stanno attualmente continuando a far fronte alle proprie ordinarie esigenze di capitale circolante attraverso finanziamenti bancari a breve e a medio periodo.

Il 27 febbraio 2015 il Consiglio di Amministrazione ha approvato i dati di budget e piano per il periodo 2015-2018 della Società e del Gruppo. I dati previsionali per l'esercizio 2015 contenuti nel piano che riflettono la situazione di calendario e le azioni sopra descritte, consentono di prevedere che la Società possa ripristinare il capitale al di sopra della soglia dei due terzi, pur evidenziando che il manifestarsi di eventi o situazioni allo stato non prevedibili potrebbero condizionare il pieno raggiungimento dello stesso. Inoltre, con riferimento alle attuali previsioni di fabbisogno di cassa, sono in corso di analisi le modalità volte a far fronte al periodo di maggior fabbisogno che si potrebbe concretizzare in corrispondenza dei mesi estivi di calo di manifestazioni. Pur con gli elementi di rischio evidenziati nel paragrafo relativo al rischio di liquidità ed uso di stime, non si prevedono tuttavia situazioni tali da richiedere interventi straordinari rispetto alle consuete iniziative di gestione della situazione finanziaria di breve e medio periodo.

---

<sup>2</sup> I dati in euro sono stati riportati utilizzando il tasso di cambio al 24 febbraio 2015 (EUR/ZAR = 13,149)

Per quanto attiene all'orizzonte di medio e lungo periodo, il piano industriale per i successivi esercizi prevede un andamento ciclico dovuto alla stagionalità del business, con una flessione dei risultati nel 2016 dovuta ad un calendario non favorevole e l' attestazione del MOL su valori consistenti negli esercizi successivi, in ragione del perseguito di precise linee strategiche come di seguito descritto.

La prima linea strategica del Piano è il rafforzamento delle manifestazioni proprietarie leader. In un mercato in contrazione, come quello espositivo in Italia, espositori e visitatori sono spinti dalla crisi a ridurre gli investimenti, concentrando su un numero minore di appuntamenti. In considerazione di ciò Fiera Milano svilupperà e proteggerà le manifestazioni in grado di raggiungere lo status di *one stop show*, ovvero appuntamenti imperdibili per gli operatori di tutto il mondo. Il Piano prevede in tal senso di focalizzare gli sforzi su HOST, la mostra internazionale dell'ospitalità professionale, Tuttofood (alimentare) e HOMI (*lifestyle* e *interior design*), che accresceranno la penetrazione nei settori merceologici rappresentati e il tasso di internazionalità di espositori e *buyer*.

Secondo pilastro del Piano è l'ulteriore sviluppo del processo di internazionalizzazione. Il Piano contempla accordi con i migliori partner locali finalizzati allo sviluppo di HOMI in Russia e Stati Uniti e di HOST e Tuttofood in Cina e Turchia. Prevede anche un'ulteriore crescita di theMicam (calzature di gamma medio-alta) in Cina grazie all'integrazione dell'accessorio scarpa con l'abbigliamento e lo sviluppo delle mostre possedute all'estero che presentano le più elevate potenzialità.

La terza linea d'azione riguarda i segmenti operativi collaterali al business fieristico. Prevede la maggiore penetrazione dei servizi di allestimento sia nel settore fieristico sia in quello dei congressi ed eventi, attraverso un'adeguata innovazione di prodotto; lo sviluppo dei servizi digitali di supporto alle manifestazioni, tra cui la piattaforma di *matchmaking* e i portali editoriali esistenti; la valorizzazione ulteriore dell'attività congressuale ampliando la quota di mercato dei congressi di grandi dimensioni e offrendo con un partner qualificato servizi di *destination management*.

Sulla base di quanto sopra descritto con riferimento alle previsioni economiche di budget e piano e tenuto conto delle previsioni di andamento del capitale circolante e della situazione finanziaria e patrimoniale, il bilancio d'esercizio e consolidato sono stati redatti nella prospettiva della continuità aziendale ed i correlati elementi di stima ed incertezza sono stati descritti nel presente paragrafo e nei paragrafi relativi al "rischio di liquidità" ed "uso delle stime" delle Note Esplicative ed Integrative.

## Situazione economico-finanziaria di Fiera Milano SpA

Conto Economico Fiera Milano SpA (dati in migliaia di euro)	2014		2013	
		%		%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>181.098</b>	<b>100,0</b>	<b>194.523</b>	<b>100,0</b>
Costi per materiali	818	0,5	1.005	0,5
Costi per servizi	107.928	59,6	107.033	55,0
Costi per godimento di beni di terzi	51.898	28,7	58.809	30,2
Costi del personale	34.990	19,3	34.180	17,6
Altre spese operative	4.757	2,6	5.812	3,0
<b>Totale costi operativi</b>	<b>200.391</b>	<b>110,7</b>	<b>206.839</b>	<b>106,3</b>
Proventi diversi	6.406	3,5	7.327	3,8
<b>Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>-12.887</b>	<b>-7,1</b>	<b>-4.989</b>	<b>-2,6</b>
Ammortamenti	7.340	4,1	8.219	4,2
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti (utilizzi)	-1.912	-1,1	-1.532	-0,8
Rettifiche di valore di attività	-	-	-	-
<b>Risultato operativo netto (EBIT)</b>	<b>-18.315</b>	<b>-10,1</b>	<b>-11.676</b>	<b>-6,0</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-2.644	-1,5	-1.398	-0,7
Valutazione di attività finanziarie	-14.942	-8,3	-2.201	-1,1
<b>Risultato prima delle imposte:</b>	<b>-35.901</b>	<b>-19,8</b>	<b>-15.275</b>	<b>-7,9</b>
Imposte sul reddito	-5.227	-2,9	-2.611	-1,3
<b>Risultato netto da attività continuative</b>	<b>-30.674</b>	<b>-16,9</b>	<b>-12.664</b>	<b>-6,5</b>
<b>Risultato netto da attività destinate alla vendita</b>	-	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>-30.674</b>	<b>-16,9</b>	<b>-12.664</b>	<b>-6,5</b>
<b>Cash flow totale</b>	<b>-25.246</b>	<b>-13,9</b>	<b>-5.977</b>	<b>-3,1</b>

I **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** si attestano a 181.098 migliaia di euro e presentano un decremento di 13.425 migliaia di euro rispetto a 194.523 migliaia di euro dell'esercizio 2013.

La variazione dei ricavi è principalmente attribuibile alla flessione dei metri quadrati espositivi occupati dovuta al diverso calendario fieristico, che nel 2013 prevedeva le manifestazioni "biennali anno dispari" Tuttofood, Host e Made Expo (diventata biennale a partire dal 2013) oltre che alla contrazione della domanda di spazi espositivi che ha interessato in modo maggiormente significativo le manifestazioni direttamente organizzate HOMI edizione di gennaio e Bit. Tale andamento è stato solo in parte compensato dalla presenza delle manifestazioni "biennali anno pari" ospitate quali Mostra Convegno Expocomfort e Xylexpo, dalla prima edizione negli spazi di **fieramilano** della manifestazione Lineapelle e dagli incrementi di alcune manifestazioni ospitate tra cui il Salone del Mobile e le manifestazioni del comparto della moda.

Fiera Milano SpA opera quasi esclusivamente sul mercato domestico e quindi non viene fornita alcuna ripartizione dei ricavi per area geografica.

Il **Margine Operativo Lordo (MOL)** si attesta a -12.887 migliaia di euro rispetto a -4.989 migliaia di euro del 2013, evidenziando un decremento di 7.898 migliaia di euro.

La flessione del MOL è conseguente alla riduzione delle superfici espositive e risente inoltre dei costi correlati alle azioni poste in essere in un'ottica di rilancio e internazionalizzazione di HOMI oltre che dell'assenza dei proventi riconosciuti nel 2013 da Fondazione Fiera Milano per la partecipazione ad iniziative di internazionalizzazione della manifestazione Host. Tale effetto è stato parzialmente compensato dai minori costi per affitti per il Quartiere fieristico **fieramilano**.

Il **Risultato Operativo Netto (EBIT)** è pari a -18.315 migliaia di euro rispetto a -11.676 migliaia di euro del 31 dicembre 2013. La variazione negativa di 6.639 migliaia di euro risente principalmente dall'andamento del MOL in parte compensata dai minori ammortamenti relativi alle migliorie su beni di terzi.

I **proventi finanziari netti** presentano un saldo negativo di 2.644 migliaia di euro, rispetto a -1.398 migliaia di euro del 31 dicembre 2013. La variazione negativa di 1.246 migliaia di euro è da attribuirsi principalmente a minori dividendi distribuiti dalle società controllate oltre che all'incremento degli oneri finanziari correlati al maggiore indebitamento medio.

La voce **Valutazione di attività finanziarie** ammonta a -14.942 migliaia di euro rispetto a -2.201 migliaia di euro del 31 dicembre 2013. Si riferisce alle svalutazioni effettuate sul valore delle partecipazioni in portafoglio, le rettifiche di valore hanno riguardato Fiera Milano Media SpA per -11.135 migliaia di euro e Eurofairs International Consultoria e Participaçoes Ltda per -3.807 migliaia di euro.

Il **Risultato netto** al 31 dicembre 2014 consiste in una perdita di 30.674 migliaia di euro, dopo imposte per -5.227 migliaia di euro a fronte del risultato netto negativo precedente pari a 12.664 migliaia di euro dopo imposte per -2.611 migliaia di euro. La variazione della voce imposte è imputabile principalmente alle imposte differite attive sulle perdite fiscali emerse nell'esercizio e iscritte a fronte della valutazione sulla recuperabilità delle stesse nell'ambito dei piani approvati. Maggiori dettagli sulle imposte sono riportati nell'apposita voce delle Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato Fiera Milano SpA</b> (dati in migliaia di euro)		<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Avviamento e attività immateriali a vita non definita		70.144	70.144
Attività immateriali a vita definita		18.267	21.307
Immobilizzazioni materiali		4.819	6.894
Immobilizzazioni finanziarie		94.338	108.745
Altre attività non correnti		6.338	2.172
<b>A Attività non correnti</b>		<b>193.906</b>	<b>209.262</b>
Rimanenze di magazzino		4.466	2.754
Crediti commerciali ed altri		38.754	40.429
<b>B Attività correnti</b>		<b>43.220</b>	<b>43.183</b>
Debiti verso fornitori		22.016	26.065
Acconti		34.843	31.372
Debiti tributari		1.178	1.180
Fondi per rischi ed oneri ed altre passività correnti		27.481	31.071
<b>C Passività correnti</b>		<b>85.518</b>	<b>89.688</b>
<b>D Capitale di esercizio netto (B - C)</b>		<b>-42.298</b>	<b>-46.505</b>
<b>E Capitale investito lordo (A + D)</b>		<b>151.608</b>	<b>162.757</b>
Fondi relativi al Personale		6.209	5.836
Fondi per rischi ed oneri ed altre passività non correnti		1.422	3.211
<b>F Passività non correnti</b>		<b>7.631</b>	<b>9.047</b>
<b>G CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)</b>		<b>143.977</b>	<b>153.710</b>
<b>H CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita</b>		-	-
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)</b>		<b>143.977</b>	<b>153.710</b>
coperto con:			
<b>I Patrimonio netto</b>		<b>21.736</b>	<b>52.577</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		-3.564	-5.921
Debiti (Crediti) finanziari correnti		98.687	72.715
Debiti (Crediti) finanziari non correnti		27.118	34.339
<b>Posizione finanziaria netta (attività continuative)</b>		<b>122.241</b>	<b>101.133</b>
<b>Posizione finanziaria netta (attività destinate alla vendita)</b>		-	-
<b>L Posizione finanziaria netta (TOTALE)</b>		<b>122.241</b>	<b>101.133</b>
<b>MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (I + L)</b>		<b>143.977</b>	<b>153.710</b>

Le voci riportate nello Stato Patrimoniale Riclassificato trovano corrispondenza in quelle del Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria di Fiera Milano SpA.

Il **Capitale investito netto totale** al 31 dicembre 2014 ammonta a 143.977 migliaia di euro, con un decremento di 9.733 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013. La variazione è conseguente principalmente alle svalutazioni effettuate sul valore delle partecipazioni in portafoglio.

Il **Capitale di esercizio netto**, che è il saldo tra attività e passività correnti, passa da -46.505 migliaia di euro al 31 dicembre 2013 a -42.298 migliaia di euro al 31 dicembre 2014. Fiera Milano SpA presenta strutturalmente un capitale di esercizio negativo dovuto al favorevole ciclo di tesoreria che caratterizza le manifestazioni fieristiche, che prevedono il pagamento anticipato di una quota del prezzo di partecipazione da parte dei clienti. Peraltro, Fiera Milano SpA gestisce tale attività per conto degli organizzatori terzi e quindi anche la vendita dei relativi spazi espositivi beneficia del favorevole flusso di incassi. La variazione delle passività correnti è prevalentemente correlabile alla variazione dei debiti verso fornitori oltre che della variazione dei debiti verso organizzatori e degli acconti derivante dal diverso calendario fieristico.

Il **Patrimonio netto**, pari a 21.736 migliaia di euro, registra un decremento di 30.841 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013, prevalentemente imputabile al risultato netto dell'esercizio.

La **Posizione finanziaria netta** presenta al 31 dicembre 2014 un indebitamento netto per 122.241 migliaia di euro rispetto all'indebitamento netto di 101.133 migliaia di euro risultante al 31 dicembre 2013. Il maggiore indebitamento è conseguente ai flussi finanziari dell'attività operativa, in corrispondenza della diminuzione del capitale circolante netto oltre che dei minori flussi di cassa generati dall'attività caratteristica.

**Investimenti:** nell'esercizio al 31 dicembre 2014 sono stati effettuati investimenti per complessivi 3.352 migliaia di euro, così ripartiti:

<b>Investimenti</b> (dati in migliaia di euro)	<b>Esercizio al 31/12/14</b>	<b>Esercizio al 31/12/13</b>
Immobilizzazioni immateriali	1.635	6.227
Immobilizzazioni materiali	595	733
Immobilizzazioni finanziarie	1.122	10.519
<b>Totale investimenti in attività non correnti</b>	<b>3.352</b>	<b>17.479</b>

Gli **investimenti in immobilizzazioni immateriali** sono pari a 1.635 migliaia di euro e si riferiscono prevalentemente all'implementazione di progetti digitali e agli acquisti di software.

Gli **investimenti in immobilizzazioni materiali** sono pari a 595 migliaia di euro e riguardano prevalentemente impianti e macchinari e macchine elettroniche.

Gli **investimenti in immobilizzazioni finanziarie** ammontano a 1.122 migliaia di euro e si riferiscono all'acquisizione del 10% della quote di Fiera Milano Exhibitions Africa e alle operazioni sul capitale delle società Fiera Milano Interteks e Worldex.

Per quanto riguarda i rapporti tra le società del Gruppo si rimanda alla nota 42 delle note esplicative ed integrative ai prospetti contabili di Fiera Milano SpA.

## Risorse umane di Fiera Milano SpA

### Composizione e turnover

<b>Dipendenti</b> (nº unità a tempo indeterminato)	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Dirigenti	33	31
Quadri e Impiegati	404	402
<b>Totale</b>	<b>437</b>	<b>433</b>

Le risorse con contratto a tempo indeterminato, rispetto all'esercizio dell'anno precedente, aumentano di 4 unità.

Si registrano 8 unità in entrata, totalmente a rafforzamento delle aree commerciali. Le uscite sono state pari a 4, di cui 3 per dimissioni volontarie, 1 licenziamento. Le uscite si riferiscono ad aree commerciali ed operative.

<b>Valutazione della consistenza</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingressi	8	12
Cessazioni	4	12
Turn-over	2,7%	5,5%
Mobilità interna	50	57

Il turnover complessivo, calcolato come incidenza della somma tra entrate ed uscite sul numero medio delle risorse, è stato nel 2014 del 2,7% contro il 5,5% 2013.

Il personale con contratto a tempo determinato passa da 5 unità nel 2013 a 18 unità nel 2014, per far fronte ai progetti straordinari quali la progettazione dei cluster per Expo 2015 e sostituzione di personale temporaneamente assente.

Fiera Milano SpA, nell'ambito di convenzioni stipulate con il Politecnico di Milano, l'Università Bocconi, l'Università Cattolica del Sacro Cuore, Iulm, Università degli Studi di Milano, Università degli Studi di Milano Bicocca, Istituto Europeo di Design, Università Carlo Cattaneo – LIUC e Fondazione Fiera Milano, nel 2014 ha avviato 17 esperienze di stage in diversi settori aziendali (Marketing, Organizzazione e Risorse Umane, Operation, Commerciale, Customer Care, Tecnico, Amministrativo e Progetto Expo 2015). La durata media del periodo di tirocinio è pari a 6 mesi.

I dipendenti part-time passano da 55 nel 2013 a 52 nel 2014 di cui 40 part-time orizzontali e 12 part-time verticali.

I dipendenti di Fiera Milano SpA sono ripartiti in tre macrocategorie:

- Dirigenti, con ruoli di carattere manageriale.
- Quadri, con ruoli di carattere specialistico.
- Impiegati, addetti ad attività di ufficio e supporto tecnico.

In Fiera Milano SpA non esiste la categoria "operai" in quanto lo svolgimento delle attività connesse all'erogazione e alla predisposizione di servizi fieristici viene effettuato attraverso l'utilizzo di fornitori esterni.

Fiera Milano si avvale di personale con contratto a termine per far fronte a picchi di attività in relazione alla dinamica derivante dal diverso calendario fieristico. Il personale con contratto a tempo determinato passa da 5 unità nel 2013 a 18 unità nel 2014.

Contratti a tempo determinato	Esercizio al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013	Variazioni
Impiegati	18	5	13
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>13</b>

## Contrattualistica vigente

### Contratto Collettivo Nazionale ed Integrativo

Fiera Milano SpA adotta il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti di aziende del terziario, della distribuzione e dei servizi, e prevede un contratto integrativo aziendale, applicato al personale non dirigente, rinnovato a giugno 2013 e con scadenza 31 maggio 2016.

Fiera Milano - in un contesto economico ancora difficile - ha confermato la propria attenzione alle risorse cercando di individuare strumenti alternativi che potessero favorire il benessere dei dipendenti contenendo contestualmente i costi aziendali. A gennaio 2014, attraverso l'utilizzo di un portale dedicato, è così partito il nuovo sistema aziendale di "WellFair" che comprende beni e servizi quali istruzione, cassa sanitaria, fondi pensione integrativi, baby-sitter e operatori socio-assistenziali, sport, pacchetti vacanze, cultura, buoni spesa, consulenze legali e manutenzioni domestiche.

## Pari Opportunità e non discriminazione

Per Fiera Milano SpA il tema della diversità e delle pari opportunità è particolarmente sentito ed è anche espresso nel Codice Etico, che sul tema prevede:

*Fiera Milano SpA offre a tutti i lavoratori le medesime opportunità di lavoro, facendo in modo che tutti possano godere di un trattamento equo basato su criteri di merito, senza discriminazione alcuna.*

*Le funzioni competenti dovranno:*

- *adottare criteri di merito, di competenza e comunque strettamente professionali per qualunque decisione relativa a un dipendente;*
- *provvedere a selezionare, assumere, formare, retribuire e gestire i dipendenti senza discriminazione alcuna;*
- *creare un ambiente di lavoro nel quale caratteristiche personali non possano dar luogo a discriminazioni.*

*Fiera Milano SpA interpreta il proprio ruolo imprenditoriale sia nella tutela delle condizioni di lavoro sia nella protezione dell'integrità psico-fisica del lavoratore, nel rispetto della sua personalità morale, evitando che questa subisca illeciti condizionamenti o indebiti disagi.*

In particolare, per quanto riguarda l'occupazione femminile, Fiera Milano SpA redige un rapporto biennale sulla parità uomo-donna in relazione allo stato delle assunzioni, della formazione, delle promozioni e di altri fattori per fotografare la composizione del personale per genere, in ottemperanza al Decreto Legislativo n. 198 dell'11 aprile 2006.

Nel 2014 il personale femminile in organico è di 263 unità, con un'incidenza sul totale del 60,2%.

## **Sicurezza**

Per Fiera Milano SpA, la sicurezza di tutti i dipendenti è un prerequisito imprescindibile, su cui investire significativamente. Nel corso del 2014 è stata effettuata attività di formazione sulla sicurezza, destinata ai dipendenti con ruoli tecnici.

## **Formazione**

Nel corso del 2014 il numero degli interventi formativi, in termini di giornate, sono stati superiori a quelli del 2013.

Il piano formativo per l'anno 2014 si è articolato in percorsi volti ad approfondire sia tematiche di carattere più tecnico-specialistiche d'area, sia temi volte all' aggiornamento e approfondimento di nuove normative sia corsi volti ad acquisire nuovi strumenti di approccio al business.

E' stato proposto al personale commerciale, coinvolgendo oltre 100 persone, un percorso formativo denominato "La cura" con l'obiettivo di accrescere gli skill di vendita, prendere maggiore consapevolezza delle competenze e capacità richieste al "venditore fieristico", apprendere ed applicare nuovi approcci con il cliente focalizzati maggiormente sull'ascolto dei loro bisogni oggi in continuo cambiamento. Attraverso la metodologia dell'edutainment il percorso, articolato in diverse fasi, si è concluso con la realizzazione di sceneggiature e cortometraggi rappresentativi di situazioni caratteristiche di relazione con il nostro cliente. I cortometraggi sono stati presentati a tutti i dipendenti del Gruppo in occasione della serata di fine anno dove sono stati poi consegnati i premi utilizzando la metafora della serata degli Oscar. Il percorso è stato realizzato grazie alla partecipazione all'avviso formazione continua di Regione Lombardia.

E' stato poi realizzato un programma di sviluppo manageriale rivolto sia a giovani emergenti dell'azienda sia a persone chiamate a ricoprire nuovi ruoli ed affrontare nuove sfide. L'obiettivo principale è stato quello di supportarli nel riconoscimento e nello sviluppo dei i fattori personali di successo, per poterli poi allenare e finalizzare in azioni concrete nelle diverse aree di appartenenza.

Il piano formativo ha poi previsto un percorso rivolto all'executive business team di Fiera Milano. Un progetto focalizzato su attività in modalità "action learning" con l'obiettivo di favorire l'integrazione del business team, sviluppare le competenze di innovazione, la creatività e il team working creando un clima di maggior fiducia tra le persone. Tale percorso è stato realizzato attraverso la richiesta di finanziamento al Fondo paritetico interprofessionale per la formazione continua – Fondir.

Il piano formativo di Fiera Milano ha coinvolto 211 dipendenti distribuite in 123 giornate formative totali.

Le risorse con contratto a tempo indeterminato, rispetto all'esercizio dell'anno precedente, si incrementano di 4 unità.

## Altre informazioni

### **1. Partecipazioni detenute dai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, dai Direttori Generali e dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche**

Le partecipazioni detenute nella società Fiera Milano SpA e nelle sue controllate dai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, dai Direttori Generali e dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché dai relativi coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, società fiduciarie o per interposta persona, risultanti alla data del 31 dicembre 2014 dal Libro Soci, da comunicazioni ricevute o da informazioni direttamente acquisite dai soggetti interessati sono indicate nella tabella seguente.

<b>Nome e cognome</b>	<b>Società partecipata</b>	<b>N° azioni possedute</b> al 31.12.2013	<b>N° azioni acquistate</b>	<b>N° azioni vendute</b>	<b>N° azioni possedute</b> al 31.12.2014
<b>Amministratori</b>					
Michele Perini	Fiera Milano SpA	-	-	-	-
Enrico Pazzali	Fiera Milano SpA	30.000	-	-	30.000
Attilio Fontana	Fiera Milano SpA	-	-	-	-
Renato Borghi	Fiera Milano SpA	-	-	-	-
Roberto Baitieri	Fiera Milano SpA	-	-	-	-
Pier Andrea Chevallard	Fiera Milano SpA	-	-	-	-
Davide Croff	Fiera Milano SpA				
Giampietro Omati	Fiera Milano SpA	-	-	-	-
Romeo Robiglio	Fiera Milano SpA	-	-	-	-
<b>Sindaci</b>					
Stefano Mercorio	Fiera Milano SpA	-	-	-	-
Alfredo Mariotti	Fiera Milano SpA	-	-	-	-
Damiano Zazzeron	Fiera Milano SpA	-	-	-	-
<b>Numero Dirigenti con Resp. Strategiche</b>					
<b>Nome e cognome</b>	<b>Società partecipata</b>	<b>N° azioni possedute</b> al 31.12.2013	<b>N° azioni acquistate</b>	<b>N° azioni vendute</b>	<b>N° azioni possedute</b> al 31.12.2014
	Fiera Milano SpA	10.130		-	10.130

Nota: Gli aggiornamenti successivi al 31.12.2014 sono disponibili sul sito internet della Società

Si precisa, inoltre, che nessuno dei soggetti sopra indicati possiede partecipazioni in società controllate da Fiera Milano SpA.

## Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari al 31 dicembre 2014

Fiera Milano SpA con la presente Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari (di seguito, **“Relazione”**) intende fornire un quadro generale e sistematico sul proprio assetto di *corporate governance*, un’informatica sugli assetti proprietari, nonché informazioni sull’applicazione delle raccomandazioni contenute nei principi e nei criteri applicativi previsti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate di Borsa Italiana, come modificato nel dicembre 2011 e, successivamente, nel luglio 2014 (di seguito, **“Codice di Autodisciplina”**). L’espressione *corporate governance* viene utilizzata per individuare l’insieme delle regole e delle procedure in cui si sostanzia il sistema di direzione e controllo delle società di capitali. Un modello efficace ed efficiente di organizzazione societaria deve essere in grado di gestire con corrette modalità i rischi di impresa e i potenziali conflitti di interesse che possono verificarsi fra Amministratori e Azionisti e fra maggioranze e minoranze. Questi aspetti risultano essere tanto più rilevanti nelle società quotate ad azionariato diffuso.

Nella redazione della presente Relazione si è tenuto conto delle indicazioni fornite da Borsa Italiana nella V Edizione del “Format per la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari” pubblicata nel gennaio 2015.

### 1. Profilo dell’Emittente

Fiera Milano SpA, emittente azioni quotate sul mercato regolamentato, in particolare sul Segmento titoli ad alti requisiti di Borsa Italiana SpA (STAR), adotta un sistema di governo societario conforme a quanto previsto dalla legge, dalle vigenti disposizioni regolamentari e allineato ai contenuti del Codice di Autodisciplina.

La Società ha adottato un modello di amministrazione e controllo tradizionale basato sulla presenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Nell’ambito delle iniziative volte a massimizzare il valore per gli Azionisti e a garantire la trasparenza sull’operatività del *management*, Fiera Milano SpA ha quindi definito un sistema articolato ed omogeneo di regole di condotta, riguardanti sia la propria struttura organizzativa sia i rapporti con i terzi, in particolare gli Azionisti, che risulta conforme alle *best practice* rilevabili in ambito nazionale ed internazionale.

### 2. Informazioni sugli assetti proprietari

#### Struttura del capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato è pari ad Euro 42.147.437,00 (quarantaduemilionicentoquarantasettemilaquattrocentrentasette/00) ed è composto da n. 42.147.437 (quarantaduemilionicentoquarantasettemilaquattrocentrentasette) azioni nominative del valore nominale di Euro 1,00 (uno) ciascuna.

Le azioni sono indivisibili e ogni azione dà diritto ad un voto ad eccezione delle azioni proprie, possedute in via diretta, che sono prive di tale diritto.

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari che attribuiscano il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

Al 31 dicembre 2014 non sussistono piani di incentivazione a base azionaria che comportino aumenti, anche gratuiti, del capitale sociale.

## **Restrizioni al trasferimento di titoli**

Non sussistono restrizioni al trasferimento di titoli.

## **Partecipazioni rilevanti nel capitale**

Al 31 dicembre 2014, sulla base delle risultanze del Libro Soci e tenuto conto delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito, "TUF"), risultano possedere, direttamente o indirettamente, azioni della Società in misura pari o superiore al 2% del capitale sociale, i seguenti soggetti:

Dichiarante	Azionista Diretto	N. Azioni	% su Capitale Ordinario	% su Capitale Votante
<b>Fondazione E.A.Fiera Internazionale di Milano</b>	Fondazione E.A.Fiera Internazionale di Milano	26.157.609	62,062	62,999
	<b>Totale</b>	<b>26.157.609</b>	<b>62,062</b>	<b>62,999</b>
<b>Camera di Commercio Industria Artigianato e Agricoltura di Milano</b>	Parcam srl	2.873.169	6,817	6,920
	Camera di Commercio Industria Artigianato e Agricoltura di Milano	1	0,000	0,000
	<b>Totale</b>	<b>2.873.170</b>	<b>6,817</b>	<b>6,920</b>
<b>Fondazione Cariplo</b>	Fondazione Cariplo	1.020.529	2,421	2,458
	<b>Totale</b>	<b>1.020.529</b>	<b>2,421</b>	<b>2,458</b>
<b>Banca Popolare di Milano SCRL</b>	Banca Popolare di Milano	1.065.747	2,529	2,567
	Banca Akros	89.250	0,212	0,215
	<b>Totale</b>	<b>1.154.997</b>	<b>2,741</b>	<b>2,782</b>

## **Titoli che conferiscono diritti speciali**

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali.

## **Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto**

Al 31 dicembre 2014, non sussistono sistemi di partecipazione azionaria dei dipendenti.

## **Restrizioni al diritto di voto**

Non sussistono restrizioni al diritto di voto.

## **Accordi tra Azionisti**

Non risultano accordi tra Azionisti ai sensi dell'art. 122 del TUF.

## **Clausole di *change of control* e disposizioni statutarie in materia di OPA**

Non sussistono clausole di *change of control* ex art. 123-bis, comma 1, lettera h) del TUF.

In materia di OPA, lo Statuto della Società non deroga alle vigenti disposizioni sulla *passivity rule*, né prevede l'applicazione delle regole di neutralizzazione contemplate dall'art. 104-bis, commi 2 e 3, del TUF.

## **Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie**

Nell'esercizio 2014 non sussistono deleghe ad aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, né autorizzazioni dell'Assemblea all'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art.2357 e seguenti del Codice Civile.

Al 31 dicembre 2014 Fiera Milano SpA possiede, direttamente, numero 626.758 azioni proprie, pari a 1,49% del capitale sociale. Tali azioni proprie sono stati acquistate anteriormente all'esercizio 2014, a fronte di autorizzazioni dell'Assemblea vigenti in esercizi precedenti.

## **Attività di direzione e coordinamento**

Fiera Milano SpA, come deliberato dal Consiglio Generale della controllante Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano il 26 luglio 2004, in considerazione della propria autonomia organizzativa e decisionale, non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento - ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile - da parte della controllante stessa.

La presunzione semplice di sussistenza di attività di direzione e coordinamento è superata dalla circostanza che Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano non svolge un ruolo determinante nella definizione dei piani strategici pluriennali e del *budget* annuale di Fiera Milano SpA, né peraltro interviene nelle scelte di investimento, nelle *policy* per l'acquisto di beni e servizi sul mercato, né coordina le iniziative e le azioni di *business* nei settori in cui operano la Società e le sue controllate.

## **3. Compliance**

Fiera Milano SpA ha aderito al Codice di Autodisciplina, approvato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana nel marzo 2006, come modificato nel mese di dicembre 2011 e successivamente nel mese di luglio 2014.

Il Codice di Autodisciplina è accessibile al pubblico sul sito web del Comitato per la Corporate Governance alla pagina <http://www.borsaitaliana.it/comitato-corporategovernance/codice/2014clean.pdf>.

La struttura di *corporate governance* di Fiera Milano SpA non è influenzata da disposizioni di legge non italiana.

## **4. Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nell'ambito dell'organizzazione aziendale e ad esso fanno capo le funzioni e le responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi, nonché la verifica dell'esistenza dei controlli necessari per monitorare l'andamento della Società e del Gruppo.

### **Nomina e sostituzione**

In base alle disposizioni di legge e di Statuto la nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate da Soci che da soli o insieme ad altri Soci siano titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, come stabilito sia dallo Statuto Sociale che dalla delibera Consob n. 19109 del 28/01/2015. Le liste devono essere depositate presso la sede della Società entro il venticinquesimo giorno prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione e devono essere messe a disposizione del pubblico almeno ventuno giorni prima, secondo le modalità prescritte dalla disciplina vigente.

La titolarità della quota minima necessaria alla presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del Socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società. Al fine di comprovare la titolarità del numero di azioni necessarie alla presentazione delle liste, gli Azionisti dovranno produrre entro il termine per la pubblicazione delle liste da parte della Società la relativa certificazione rilasciata ai sensi di legge dagli intermediari abilitati.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini sopra indicati, devono essere depositate (i) le informazioni relative sia all'identità dei Soci che hanno presentato la lista sia alla percentuale di partecipazione dagli stessi detenuta, (ii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità e l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per l'assunzione della carica, inclusa l'eventuale indicazione dei requisiti di indipendenza stabiliti per i Sindaci dalle vigenti disposizioni di legge e di quelli indicati dal Codice di Autodisciplina, (iii) il *curriculum* professionale di ciascun candidato, con indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti.

È inoltre statutariamente previsto che almeno un Amministratore debba essere tratto dalla lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i Soci che hanno presentato, concorso a presentare, ovvero votato la lista risultata prima per numero di voti.

Lo Statuto Sociale prevede che almeno uno dei componenti del Consiglio di Amministrazione, ovvero due se il Consiglio è composto da più di sette componenti, deve essere in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i Sindaci dalle vigenti disposizioni di legge (art. 148 del TUF).

Fiera Milano SpA, inoltre, essendo una emittente appartenente al segmento STAR, è tenuta ad assicurare la presenza di 2 Amministratori indipendenti, nei Consigli di Amministrazione composti fino ad un massimo di 8 membri, e di 3 Amministratori indipendenti, nei Consigli di Amministrazione composti da 9 fino ad un massimo di 14 membri. Anche il Codice di Autodisciplina raccomanda che all'interno del Consiglio di Amministrazione sia eletto un numero adeguato di Amministratori indipendenti, applicando i principi e i criteri previsti dagli articoli 2 e 3 del suddetto Codice di Autodisciplina.

In base alle indicazioni del Codice di Autodisciplina un Amministratore di una emittente quotata non appare, di norma, indipendente nelle seguenti ipotesi:

- a) se, direttamente o indirettamente, anche attraverso Società controllate, fiduciari o interposta persona, controlla l'emittente o è in grado di esercitare su di esso un'influenza notevole, o partecipa a un patto parasociale attraverso il quale uno o più soggetti possono esercitare il controllo o un'influenza notevole sulla emittente;
- b) se è, o è stato nei precedenti tre esercizi, un esponente di rilievo (Presidente, Amministratore esecutivo, dirigente con responsabilità strategiche) della emittente, di una sua controllata avente rilevanza strategica o di una società sottoposta a comune controllo con la emittente, ovvero di una società o di un ente che, anche insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla la emittente o è in grado di esercitare sullo stesso un'influenza notevole;
- c) se, direttamente o indirettamente, ha o ha avuto nell'esercizio precedente una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale:
  - con la emittente, una sua controllata, o con alcuno dei relativi esponenti di rilievo;
  - con un soggetto che, anche insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla la emittente, ovvero – trattandosi di società o ente – con i relativi esponenti di rilievo;ovvero è, o è stato nei precedenti tre esercizi, lavoratore dipendente di uno dei predetti soggetti;
- d) se riceve o ha ricevuto nei precedenti tre esercizi, dalla emittente o da una società controllata o controllante, una significativa remunerazione aggiuntiva rispetto all'emolumento fisso di

Amministratore non esecutivo della emittente, e al compenso per la partecipazione ai comitati raccomandati dal Codice di Autodisciplina anche sotto forma di partecipazione a piani di incentivazione legati alla *performance* aziendale, anche a base azionaria;

- e) se è stato Amministratore della emittente per più di nove anni negli ultimi dodici anni;
- f) se riveste la carica di Amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un Amministratore esecutivo della emittente abbia un incarico di Amministratore;
- g) se è Socio o Amministratore di una società o di un'entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione legale della emittente;
- h) se è uno stretto familiare di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti.

Le indicazioni fornite dal Codice di Autodisciplina in tema di requisiti di indipendenza degli Amministratori sono richiamate, per gli emittenti STAR, dalle vigenti disposizioni del Regolamento dei Mercati Organizzati e gestiti da Borsa Italiana SpA.

Il Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA, in data 9 luglio 2012, ha deliberato di adeguare, con le modalità di cui all'art. 17.1, punto (iv), dello Statuto Sociale, e con le formalità di cui all'articolo 2365, comma 2, del Codice Civile, lo Statuto Sociale alle disposizioni della legge n. 120 del 12 luglio 2011.

Le modifiche dello Statuto Sociale hanno riguardato gli articoli 14 ("Consiglio di Amministrazione") e 20 ("Collegio Sindacale") ed hanno adeguato i suddetti articoli alla disciplina normativa (art. 147-*ter*, comma 1 *ter*, del TUF) e regolamentare (art. 144-*undecies.1* del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche e integrazioni) vigente in materia.

In particolare, la riformulazione dell'articolo 14 rubricato "Consiglio di Amministrazione" ha previsto l'inserimento:

- del principio in virtù del quale il riparto degli amministratori deve essere effettuato in base a un criterio che assicuri l'equilibrio tra i generi e garantisca che quello meno rappresentato ottenga almeno un terzo dei posti;
- della modalità di formazione delle liste e dei meccanismi di sostituzione in corso di mandato, al fine di garantire il rispetto del criterio di riparto previsto;
- della previsione, per semplicità, di meccanismi di scorimento in base ai quali, nell'eventualità in cui l'organo collegiale eletto non consenta il rispetto delle disposizioni in materia di equilibrio tra i generi, gli ultimi eletti della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, appartenenti al genere più rappresentato, decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista e appartenenti al genere meno rappresentato.

Si precisa che non ci si è avvalsi del regime transitorio che prevede, per il primo mandato, la riserva al genere meno rappresentato di un quinto dei seggi degli amministratori e dei sindaci eletti.

Le modifiche statutarie troveranno applicazione in sede del prossimo rinnovo degli Organi Sociali successivo alla scadenza del mandato del Consiglio attualmente in carica.

Per completezza di riferimento, si segnala che il testo integrale dello Statuto Sociale è consultabile sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Statuto*.

### **Piani di successione**

La Società non ha ritenuto sino ad ora necessario adottare un piano formalizzato di successione per l'Amministratore esecutivo, in quanto ritiene che l'articolazione delle professionalità presenti nel Consiglio di Amministrazione e nel *management* consentono alla Società la continuità nella gestione operativa della medesima.

## Composizione

Il Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2012, sulla base dell'unica lista presentata dall'Azionista di maggioranza Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano, rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 (per la struttura si veda la tabella 1 allegata alla presente Relazione). Il Consiglio di Amministrazione è composto da nove Amministratori, di seguito viene riportato un breve *curriculum vitae* di ogni Amministratore dal quale emergono le caratteristiche personali e professionali di ciascuno, nonché una elencazione dei principali incarichi ricoperti.

- **Michele Perini**, nato a Milano il 12 marzo 1952, Presidente (**Amministratore non esecutivo**).  
Presidente di Fiera Milano SpA dal 27 ottobre 2003.  
Laureato in Economia e commercio all'Università Bocconi. Presidente di Sagsa SpA, impresa del settore mobili per ufficio. Tra gli altri incarichi rivestiti è Presidente di Museimpresa, membro del Consiglio di Amministrazione di Mediaset SpA e membro del Consiglio Direttivo di Siam 1838, Società d'Incoraggiamento d'Arti e Mestieri e dell'ISPI (Istituto per gli Studi di Politica Internazionale). Dal 2001 al giugno 2005 è stato Presidente di Assolombarda, dove aveva ricoperto in precedenza - dal 1997 al 2001 - il ruolo di Presidente della Piccola Industria e dove è attualmente membro del Consiglio Direttivo e della Giunta. Fino a giugno 2010 è stato membro del Consiglio Direttivo e della Giunta di Confindustria. Impegnato anche sul fronte sociale, Perini fa parte del direttivo di Telefono Azzurro.
- **Enrico Pazzali**, nato a Milano il 23 maggio 1964, Amministratore Delegato (**Amministratore esecutivo**).  
Amministratore Delegato di Fiera Milano SpA dal 16 aprile 2009.  
Laureato in Economia Aziendale presso l'Università Bocconi. Dal 1990 al 1995 ha svolto incarichi commerciali all'interno della Società Bull HN Information System Italia; dal 1995 al 1997 è stato responsabile per lo sviluppo e l'implementazione dell'automazione presso Shell Italia SpA e dal 1997 al 2000 ha ricoperto la carica di *Sales Manager* per l'Italia per Compaq SpA. Successivamente e fino al 2002 è stato direttore vendite *corporate* per l'area Nord/Ovest presso Omnitel-Vodafone SpA. Nel periodo 2002-2005 è stato direttore centrale Strategic Marketing e Business Development nonché *Chief Marketing Officer* di gruppo in Poste Italiane SpA. Dal 2005 al 2006 è stato direttore centrale per l'Organizzazione e Personale, Patrimonio e Sistemi informativi per la Regione Lombardia e dal luglio 2008 al settembre 2009 è stato membro del Consiglio di Amministrazione di Sogei SpA; da aprile 2009 è Amministratore Delegato di Fiera Milano SpA dopo aver ricoperto, dal gennaio 2007, la carica di Direttore Generale. Da maggio 2012 fino a agosto 2013 ha ricoperto la carica di Amministratore della Società Nolostand SpA, società del Gruppo Fiera Milano.
- **Attilio Fontana**, nato a Varese il 28 marzo 1952, Vice Presidente Vicario e Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/98 e ai sensi del Codice di Autodisciplina (**Amministratore non esecutivo indipendente**).  
Dall'aprile 2009 è Vice Presidente Vicario di Fiera Milano SpA.  
Laureato in Giurisprudenza presso l'Università Statale di Milano, dal 1980 è titolare di uno studio professionale e dal 1988 avvocato Cassazionista. Dal 1983 al 1989 è stato Vice Pretore Onorario. Ha ricoperto la carica di membro del Consiglio dell'Ordine degli Avvocati e Procuratori di Varese per tre mandati ed è iscritto all'Albo dei Revisori dei Legali. Dal 1995 ha ricoperto molteplici cariche istituzionali; dal 2006 è Sindaco di Varese e, attualmente, è anche Vice Presidente dell'ANCI nazionale.

- **Renato Borghi**, nato a Milano il 30 ottobre 1948, Vice Presidente e Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/98 e ai sensi del Codice di Autodisciplina (**Amministratore non esecutivo indipendente**). Dal 2006 è membro del Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA, e, dal febbraio 2010, ricopre anche la carica di Vice Presidente. Imprenditore nella vendita al dettaglio di abbigliamento. Attualmente ricopre i seguenti incarichi: Vice Presidente di Confcommercio nazionale; Vice Presidente Vicario di Confcommercio Lombardia; Presidente nazionale di Federazione Moda Italia e Presidente provinciale di Federmodamilano, organizzazioni che rappresentano le aziende operanti nel settore della distribuzione al dettaglio e all'ingrosso del tessile, abbigliamento, arredamento, calzature, pelletterie, articoli da viaggio ed accessori; Vice Presidente Fondo Mario Negri – Fondo di previdenza per Dirigenti di Aziende commerciali, di spedizione e trasporto; Presidente di 50&PIU'.
- **Roberto Baitieri**, nato a Sondrio il 22 novembre 1966, Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/98 e ai sensi del Codice di Autodisciplina (**Amministratore non esecutivo indipendente**). Dall'aprile 2009 è membro del Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA. Nel 2000 ha inizio la sua esperienza imprenditoriale nel settore immobiliare e del turismo. Dal 2002 al 2003 è stato Consigliere di Amministrazione di Fondazione Lombardia 2005 Committee. Dal 2003 al 2010 è stato Socio Fondatore e Presidente del Consiglio di Amministrazione di Fondazione Club Lombardia. Dal 2007 è Vice Presidente della Società di Sviluppo Locale SpA di Sondrio. Da giugno 2014 è Presidente di Nolostand S.p.A., società del Gruppo Fiera Milano.
- **Pier Andrea Chevallard**, nato a Torino il 24 maggio 1951, Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/98 e ai sensi del Codice di Autodisciplina (**Amministratore non esecutivo indipendente**). È laureato in Scienze Politiche presso l'Università di Torino.
- Dal 1° gennaio 2015, è Direttore Generale di Tecnoinvestimenti SpA. Ricopre, inoltre, le cariche di Amministratore Delegato di Parcam Srl, Tecno Holding SpA, Presidente Collegio Sindacale di Infocamere e Direttore di Promos Internazionalizzazione e Marketing Territoriale/Azienda Speciale CCIAA Milano.
- **Davide Croff**, nato a Venezia il 1° ottobre 1947, Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/98 e ai sensi del Codice di Autodisciplina (**Amministratore non esecutivo indipendente**). Dall'ottobre 2012 è membro del Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA. Laureato in Economia e Commercio presso l'Università Ca' Foscari di Venezia; assegnatario di diverse borse di studio, fra le quali quelle del Consiglio Nazionale delle Ricerche, del British Council e la Stringher-Mortara della Banca d'Italia, si è specializzato in *economics* al Pembroke College dell'Università di Oxford. Dal 1971 al 1972 è stato Assistente presso l'Istituto di Politica Economica della Facoltà di Scienze Politiche dell'Università di Padova. Dal 1974 al 1979 è stato Funzionario presso il Servizio Studi – Mercato Monetario della Banca d'Italia. Dal 1979 al 1989 presso il Gruppo Fiat ha ricoperto diversi incarichi: Responsabile Affari Finanziari Internazionali di Fiat SpA, Responsabile Ente Tesoreria Internazionale di Fiat S.p.A., Direttore Finanziario presso Fiat Auto SpA, Direttore Affari Finanziari del Gruppo Fiat. Dal 1989 al 14 giugno 2003 presso la Banca Nazionale del Lavoro ha svolto gli incarichi prima di Vice Direttore Generale e poi, dal novembre 1990, di Amministratore Delegato. Dal gennaio 2004 al dicembre 2007 ha ricoperto il ruolo di Presidente della Fondazione La Biennale di Venezia. Dal 2000 ad oggi, oltre alle cariche attualmente ricoperte, ha svolto diversi incarichi fra i quali Componente del Consiglio di Presidenza della Fondazione Querini Stampalia di Venezia,

Consigliere di Amministrazione di Terna SpA, Consigliere di Amministrazione di Snam Rete Gas SpA. Inoltre, è stato senior advisor di TPG dall'anno 2006 al 2013.

Cariche attualmente ricoperte:

- Presidente di Permasteelisa SpA. – Vittorio Veneto (TV);
- Presidente dell'Italian Advisory Board di Roland Berger;
- Presidente della Fondazione Ugo e Olga Levi – Venezia;
- Consigliere del Consiglio di Gestione della Banca Popolare di Milano;
- Consigliere di Amministrazione di:
- Studio Gualtieri & Associati;
- Venice Newport Container and Logistics SpA;
- Istituto Europeo di Oncologia;
- Fiera Milano SpA;
- Genextra SpA;
- Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd;
- Gala SpA.

È inoltre Membro di The Council for the United States and Italy e del Comitato Leonardo e componente della Giunta Assonime.

- **Giampietro Omati**, nato a Saronno il 15 ottobre 1940, Consigliere indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina (**Amministratore non esecutivo indipendente**).

Dal 21 maggio 2014 membro del Consiglio di Amministrazione di CTS – Confartigianato Trasporti Servizi. Dal 21 dicembre 2013 membro del Consiglio di Sorveglianza di Banca Popolare di Milano. Dal 5 agosto 2013 Presidente di Fiera Milano Media SpA. Da aprile 2009 membro del Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA. Da gennaio 2011 membro del Consiglio di Amministrazione di CIPA Fiera Milano. Dal 19 gennaio 2011 all'8 maggio 2013 Presidente di Impresa Sviluppo Srl. Dall'8 aprile 2010 al 24 dicembre 2013 membro del Consiglio di Amministrazione di Banca Popolare Lecchese (Gruppo Banca Etruria). Dal 18 febbraio 2010 membro del Consiglio di Amministrazione di Artquick Srl – Torino. Dal febbraio 2005 Coordinatore Attività di Segreteria Generale di Confartigianato Nazionale. Dal 9 maggio 2007 membro del Consiglio di Amministrazione di Confeventi Srl – Bologna. Dal 16 aprile 2007 al 5 agosto 2013 membro del Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano Congressi. Dal 10 novembre 2006 membro del Consiglio Direttivo Nazionale A.N.CO.S. – Associazione Nazionale Comunità Sport. È stato membro del Consiglio di Amministrazione della società Napoli Orientale SpA. Dall'ottobre 2004 a giugno 2010 membro del Consiglio di Gestione della società Infrastrutture Lombarde SpA. Dal novembre 2003 al 16 aprile 2007 membro del Consiglio di Amministrazione della Società Edizioni Fiera Milano. Dal 1988 al 1992 Presidente e Amministratore delegato della società Campione d'Italia SpA. Dal 1982 al 1990 Presidente del Comitato Regionale di Controllo della sezione di Lecco. Dal 1987 al 1991 membro del Consiglio di Amministrazione della Banca del Monte di Lombardia (ora Banca Europea). Dal 1975 al 1982 membro del Comitato Regionale di Controllo della sezione di Lecco. Presidente del Collegio dei Revisori dei Conti dell'Ente Provinciale del Turismo di Como. Dal 1974 al 1979 è stato chiamato alla Presidenza della Regione Lombardia alle dirette dipendenze del Presidente Golfari.

- **Romeo Robiglio**, nato a Montechiaro d'Acqui (AL) il 20 gennaio 1931, Consigliere indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/98 (**Amministratore non esecutivo indipendente**).

Ricopre dall'ottobre 2003 la carica di Consigliere di Amministrazione di Fiera Milano SpA.

Nel 1976 diventa vice direttore della sede centrale di Milano del Credito Italiano e dal 1978 al 2003 ricopre la carica di Amministratore Delegato di un gruppo societario operante nel settore metalmeccanico, Gruppo Siti Novara. Nel corso degli anni è nominato Amministratore e membro del comitato esecutivo di Fondazione Cariplo (1998 - 2001) e di Intesa Asset Management (2000-

2003). Inoltre, nel periodo 2001-2004 diventa Vice Presidente dell'associazione Industriali di Novara e dal 2004 al 2007 è nominato Consigliere di Amministrazione di Esatri SpA, società del Gruppo Intesa San Paolo. È attualmente Consigliere di Amministrazione di Sirefid SpA, Equiter SpA, Banca Fideuram SpA e Cassa di Risparmio di Città di Castello, tutte società del Gruppo Intesa San Paolo.

Si segnala che in data 29 ottobre 2012 il Consiglio di Amministrazione, in sostituzione del Consigliere dimissionario Motterlini, ha provveduto alla cooptazione del Consigliere Davide Croff.

L'Assemblea dei Soci del 23 aprile 2013 ha successivamente nominato il Dottor Davide Croff alla carica di Consigliere fino alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

Tutti i Consiglieri, fatta eccezione per l'Amministratore Delegato, sono da considerarsi non esecutivi in quanto non muniti di deleghe gestionali.

Relativamente alle cariche di Amministratore o Sindaco ricoperte dai Consiglieri in altre società quotate in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, si fa riferimento a quanto evidenziato in precedenza e si rimanda alla tabella 1 allegata alla presente Relazione.

In relazione agli Amministratori indipendenti, sopra indicati, si segnala che il loro numero, avuto riguardo alla composizione complessiva del Consiglio, è superiore rispetto al numero minimo previsto dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari.

Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla verifica della sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo agli Amministratori, in occasione della riunione consiliare del 12 maggio 2014. Il Collegio Sindacale, nell'ambito dei compiti ad esso attribuiti dalla legge, ha verificato, nella suddetta data, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione e il Presidente del Collegio Sindacale hanno quindi attestato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai citati Amministratori sulla base delle dichiarazioni allo scopo rilasciate ai sensi delle disposizioni vigenti.

I profili dei componenti il Consiglio di Amministrazione sono consultabili sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Organi Sociali*.

### **Ruolo del Consiglio di Amministrazione e Organi Delegati**

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

Oltre alle attribuzioni non delegabili a norma di legge sono riservate all'esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione, sulla base di esplicite previsioni statutarie, le seguenti materie:

- (a) l'acquisto, la sottoscrizione e il trasferimento, in proprio, di azioni, di quote o di partecipazioni in altre società, comprese le società di nuova costituzione e il trasferimento di diritti di opzione, salve le operazioni di mero impiego di tesoreria;
- (b) il conferimento di beni immobili o mobili ad altre società, sia in via di costituzione che già costituite;
- (c) qualsiasi forma di prestito assunto dalla Società che superi il limite del 30% del patrimonio netto;
- (d) la costituzione di ipoteche, gravami o altri diritti di garanzia di qualsiasi natura su tutto o su parti rilevanti delle obbligazioni, delle proprietà o del patrimonio della Società;

- (e) l'approvazione del *budget* preventivo;
- (f) la concessione a terzi di garanzie bancarie da parte della Società;
- (g) la stipula di contratti aventi ad oggetto beni immobili, con la sola eccezione di contratti di locazione di immobili stipulati per lo svolgimento dell'attività sociale per periodi non maggiori di sei anni;
- (h) l'acquisto, la vendita, la creazione, l'affitto, la stipulazione di licenze relativamente a brevetti, marchi, modelli, domini e/o siti *internet*, canali televisivi satellitari o via cavo, testate editoriali, diritti d'autore e assimilati e ogni diritto di proprietà intellettuale in genere, inerenti all'oggetto sociale;
- (i) il conferimento di incarichi, consulenze, prestazioni non previste nei limiti di *budget* superiori a Euro 100.000 a soggetti comunque estranei al Consiglio;
- (j) la nomina e la revoca del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Sono inoltre attribuite al Consiglio di Amministrazione le seguenti competenze:

- (k) la decisione di fusione nei casi di cui agli articoli 2505 e 2505-*bis* del Codice Civile;
- (l) l'istituzione e la soppressione di sedi secondarie;
- (m) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso di Soci;
- (n) l'adeguamento dello Statuto Sociale a disposizioni normative;
- (o) il trasferimento della sede sociale nell'ambito della Provincia.

All'Amministratore Delegato sono conferiti tutti i poteri relativi alla gestione ordinaria e straordinaria della Società con esclusione delle materie di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione.

L'Amministratore Delegato fornisce al Consiglio di Amministrazione, con cadenza almeno trimestrale, adeguata informativa sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, effettuate dalla Società e dalle sue controllate.

Gli Amministratori riferiscono al Collegio Sindacale tempestivamente e comunque con periodicità almeno trimestrale in sede di riunione del Consiglio di Amministrazione mediante nota scritta sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle società controllate, allo scopo di porre il Collegio Sindacale di Fiera Milano SpA nella condizione di poter valutare se le operazioni deliberate e poste in essere siano conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Circa quanto prevede il Codice di Autodisciplina al punto 1.C.3, in tema di espressione dell'orientamento da parte del Consiglio di Amministrazione in merito al numero massimo di incarichi di Amministratore o Sindaco in società quotate, finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, si evidenzia che lo Statuto vigente della Società non prevede un numero massimo di incarichi per la carica di Amministratore. Comunque i componenti del Consiglio di Amministrazione hanno dichiarato e garantiscono di svolgere efficacemente il proprio incarico dedicando allo stesso il tempo richiesto. Ciò è confermato anche dal significativo numero di riunioni del Consiglio di Amministrazione svoltesi durante l'esercizio 2014 e dall'elevata percentuale di partecipazione dei Consiglieri alle stesse.

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono di massima programmate sulla base di un calendario approvato all'inizio dell'anno per favorire la massima partecipazione alle medesime. Il calendario societario è consultabile sul sito *internet* della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) alla sezione *Investor Relations/Calendario Societario*.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 il Consiglio di Amministrazione ha tenuto 19 riunioni, che hanno visto la regolare e assidua partecipazione dei Consiglieri (il numero delle riunioni

a cui ha partecipato ogni componente del Consiglio di Amministrazione è riportato e consultabile nella Tabella n.1). La durata media delle riunioni consiliari è stata di circa due ore. Nell'esercizio in corso si sono già tenute 8 riunioni.

Alle riunioni consiliari sono invitati a partecipare i dirigenti del Gruppo, responsabili delle funzioni aziendali competenti sulle specifiche materie poste all'ordine del giorno per fornire gli opportuni approfondimenti sulle tematiche oggetto di esame da parte del Consiglio di Amministrazione.

In data 27 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione ha nominato il proprio Segretario individuandolo nella figura del Direttore Centrale *Corporate Affairs* di Fiera Milano SpA.

Il Presidente si avvale del Segretario per assicurare la tempestività e la completezza dell'informativa pre-consiliare e per preservare la riservatezza dei dati e delle informazioni fornite.

I Consiglieri e i Sindaci, con adeguato anticipo rispetto alla data della riunione del Consiglio, ricevono la documentazione e le informazioni necessarie per permettere loro di esprimersi con consapevolezza sugli argomenti sottoposti alla loro analisi ed approvazione.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione, per la trasmissione della documentazione pre-consiliare a Consiglieri e Sindaci, ha ritenuto congruo il termine come di seguito indicato: 7 giorni antecedenti la data della riunione per la documentazione inerente relazioni finanziarie, *budget* e *business plan*, salvo deroghe per fondati motivi.

Nel corso dell'esercizio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo e contabile della Società, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì valutato e definito la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della Società e il generale andamento della gestione tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dall'Amministratore Delegato, nonché confrontando, periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati. Per le procedure e gli strumenti a supporto della valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione si rimanda al paragrafo sul "Sistema di Controllo Interno e di Gestione del Rischio".

### **Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente dirige i lavori assembleari, verifica la regolare costituzione dell'Assemblea, accerta l'identità e la legittimazione dei presenti, regola il suo svolgimento, compresa la disciplina dell'ordine e della durata degli interventi, la determinazione del sistema di votazione e il computo dei voti ed accerta i risultati delle votazioni. Al Presidente sono stati attribuiti i compiti di sovrintendere alle relazioni istituzionali nazionali e internazionali, alla comunicazione istituzionale, al coordinamento delle strategie, all'attività di controllo interno (*auditing*), di verificare l'attuazione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione, nonché di coadiuvare l'Amministratore Delegato nelle attività di internazionalizzazione del Gruppo.

### ***Induction program***

Il Presidente e l'Amministratore Delegato, sin dall'inizio del mandato, hanno curato la formazione del Consiglio di Amministrazione sulle condizioni di mercato del settore fieristico. In particolare, hanno fornito ai Consiglieri un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera Fiera Milano SpA, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, nonché del quadro normativo di riferimento. In particolare il Consiglio di Amministrazione è stato reso edotto del contesto fieristico nazionale ed internazionale con particolare riferimento al mercato fieristico brasiliano, turco, cinese, sudafricano, indiano, russo e americano.

## **Autovalutazione del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione ha effettuato una autovalutazione in merito funzionamento, composizione e dimensione del Consiglio di Amministrazione e dei comitati con riferimento all'esercizio 2014.

In particolare, il processo di autovalutazione, promosso dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, è stato effettuato attraverso la compilazione, in forma anonima, da parte di ciascun Consigliere, di un questionario i cui risultati sono stati resi noti al Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione tenutasi il 30 gennaio 2015.

Le domande formulate nel questionario hanno avuto ad oggetto l'analisi (i) della dimensione e composizione del Consiglio di Amministrazione con riferimento anche alle caratteristiche e esperienze professionali degli Amministratori; (ii) del suo funzionamento; (iii) della composizione e dei ruoli dei comitati interni al Consiglio; (iv) della conoscenza della normativa di settore e della partecipazione degli Amministratori alle riunioni ed al processo decisionale.

Tale questionario è stato quindi compilato dai singoli Amministratori e i risultati emergenti dalla analisi di quanto indicato sono stati portati, in termini aggregati ed anonimi, all'attenzione del Consiglio di Amministrazione.

Dall'analisi dei risultati del questionario è emerso che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto la composizione e il funzionamento dell'organo amministrativo adeguati rispetto alle esigenze gestionali e organizzative della Società e ha confermato il carattere diversificato delle professionalità degli amministratori che apportano in sede di processo decisionale le proprie competenze ed esperienze; riscontri positivi sono inoltre emersi con riferimento alla periodicità delle riunioni. Anche per quanto riguarda i comitati interni la valutazione è risultata positiva con riferimento al ruolo ed ai flussi informativi garantiti da tali comitati nell'ambito del Consiglio.

## **5. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito al suo interno il Comitato Controllo e Rischi e il Comitato per la Remunerazione, i cui ruoli e funzioni sono allineati agli *standard* indicati dal Codice di Autodisciplina e dalle *best practice* in tema di *corporate governance*.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 27 aprile 2012, ha deliberato di non costituire al proprio interno un apposito comitato nomine, non avendone riscontrato l'esigenza nel rispetto dei requisiti di cui al criterio 4.C.2 del Codice di Autodisciplina, e ha riservato al Consiglio di Amministrazione l'espletamento delle funzioni che il Codice di Autodisciplina attribuisce al comitato nomine.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 26 luglio 2013, ha adottato un "Regolamento per la nomina degli organi sociali delle società partecipate" in cui vengono enunciate le linee guida per le nomine all'interno delle società partecipate degli organi di amministrazione e di controllo richiamando anche il "Regolamento in materia di esercizio di direzione e coordinamento da parte della Capogruppo" (cfr. par. 11).

### **Comitato per la Remunerazione**

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione è stato costituito un Comitato per la Remunerazione.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 27 aprile 2012, ha nominato, quali componenti del Comitato per la Remunerazione, il Vice Presidente Vicario Attilio Fontana, in qualità di Presidente, e gli Amministratori non esecutivi Romeo Robiglio e Giampietro Omati.

I componenti del Comitato per la Remunerazione percepiscono un compenso per l'attività svolta.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 tale Comitato ha tenuto 3 riunioni, regolarmente verbalizzate, svolgendo il proprio ruolo propositivo nei confronti del Consiglio di Amministrazione. La durata media delle riunioni del predetto Comitato è stata di circa 90 minuti. Nell'esercizio in corso si sono già tenute 2 riunioni.

Per tutte le informazioni concernenti la composizione, le funzioni ed il funzionamento del Comitato per la Remunerazione si rimanda alla Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

### **Remunerazione del Consiglio di Amministrazione**

Si rimanda alla Relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF in merito a:

- Politica generale per la remunerazione;
- Remunerazione degli Amministratori esecutivi e non esecutivi;
- Remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche;
- Indennità degli Amministratori in caso di dimissioni, licenziamento e cessazione del rapporto.

### **Comitato Controllo e Rischi**

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione è stato costituito un Comitato Controllo e Rischi composto da Amministratori non esecutivi e indipendenti. Il Comitato svolge funzioni consultive, propositive e istruttorie allo scopo di dare al Consiglio di Amministrazione un adeguato supporto per le valutazioni e le decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche; esso riferisce per iscritto al Consiglio di Amministrazione, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e della relazione finanziaria semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

In particolare le attribuzioni del Comitato Controllo e Rischi sono le seguenti:

- fornire il proprio parere preventivo al Consiglio di Amministrazione:
  - (i) nel definire le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti alla Società e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, determinando inoltre il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;
  - (ii) nella annuale attività di valutazione dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché della sua efficacia;
  - (iii) nella descrizione, all'interno della relazione sul governo societario, delle principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e nella valutazione sull'adeguatezza dello stesso nel definire le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e nella periodica attività di verifica dell'adeguatezza, dell'efficacia e dell'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno, con particolare attenzione all'autonomia che la funzione di controllo interno deve avere dalle aree operative;
- esprimere, ai sensi di quanto previsto dalla vigente procedura aziendale adottata in ottemperanza al Regolamento Consob n. 17221/10 e dalle relative istruzioni organizzative attuative, il proprio parere motivato sull'interesse della Società al compimento delle operazioni con parti correlate rilevanti ai fini della succitata procedura, nonché sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni;
- esprimere pareri in ordine a specifici aspetti inerenti all'identificazione dei principali rischi aziendali;
- valutare, unitamente al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, sentiti il revisore legale e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili, nonché la loro omogenea applicazione all'interno del Gruppo ai fini della redazione del bilancio consolidato;

- esprimere il proprio parere preventivo in ordine alla proposta di nomina o di revoca del Responsabile del Controllo interno, assicurandosi che lo stesso sia dotato delle risorse adeguate all'espletamento delle proprie responsabilità, nonché in ordine alla relativa remunerazione, coerentemente con le politiche aziendali;
- esprimere il proprio parere in ordine all'adozione e ai successivi aggiornamenti delle linee guida per l'attività del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- esprimere il proprio parere preventivo al Consiglio di Amministrazione circa l'approvazione, con cadenza annuale, del piano di lavoro predisposto dal Responsabile del Controllo Interno ed esaminare le relazioni periodiche predisposte dalla funzione di controllo interno aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle di particolare rilevanza;
- esprimere il proprio parere preventivo al Consiglio di Amministrazione circa la valutazione dei risultati esposti dal revisore legale nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione sulle questioni fondamentali ex art. 19 comma 3 del D.Lgs. n. 39/10 emerse in sede di revisione legale;
- esprimere il proprio parere, obbligatorio ma non vincolante, sui contenuti dei contratti di servizio infragruppo previsti nell'ambito del "Regolamento in materia di esercizio del potere di direzione e coordinamento da parte della Capogruppo";
- monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di controllo interno.

Alle riunioni del Comitato partecipa il Presidente del Collegio Sindacale (o altro sindaco da lui delegato) e il Responsabile del Controllo Interno di Fiera Milano SpA. Possono comunque partecipare anche gli altri sindaci.

Qualora ne ravvisi l'opportunità, il Comitato può invitare a partecipare alle sue riunioni amministratori e dirigenti di Fiera Milano SpA o di società del Gruppo che riferiscano in merito a specifiche questioni, ovvero altri soggetti la cui presenza possa essere di ausilio al migliore svolgimento delle funzioni del Comitato stesso.

Nello svolgimento delle sue funzioni il Comitato Controllo e Rischi ha la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti nonché di avvalersi di consulenti esterni.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 27 aprile 2012, ha nominato i componenti del Comitato Controllo e Rischi nelle persone di Renato Borghi (Presidente), Roberto Baitieri e Michele Motterlini, Amministratori non esecutivi ed indipendenti. In occasione della nomina il Consiglio di Amministrazione ha valutato positivamente l'esperienza professionale in materia contabile e finanziaria del Consigliere Motterlini. Successivamente, a seguito delle dimissioni dello stesso Consigliere Motterlini, con delibera consiliare del 29 ottobre 2012, è entrato a far parte del Comitato Controllo e Rischi il Consigliere Davide Croff, Amministratore non esecutivo e indipendente. In occasione del subentro del predetto Consigliere, il Consiglio di Amministrazione ha valutato positivamente l'esperienza professionale in materia contabile e finanziaria del Consigliere Croff.

In data 25 ottobre 2013 il Consiglio ha deliberato che la carica di Presidente del Comitato Controllo e Rischi venisse ricoperta semestralmente a rotazione da ciascun componente del Comitato.

I componenti del Comitato Controllo e Rischi percepiscono un compenso per l'attività svolta.

Nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2014 il Comitato Controllo e Rischi ha tenuto 11 riunioni, regolarmente verbalizzate. La durata media delle riunioni del predetto Comitato è stata di circa un'ora. Nell'esercizio in corso si sono già tenute 3 riunioni.

Nel corso dell'esercizio l'attività del Comitato Controllo e Rischi ha riguardato il monitoraggio del processo di implementazione degli *shared service* di Gruppo, la valutazione del piano di lavoro elaborato dal Responsabile del Controllo Interno con le relative relazioni periodiche sull'attività di *audit*, l'esame delle risultanze della relazione del revisore legale sulle questioni fondamentali ex art. 19, comma 3, del D.Lgs. n. 39/10, la valutazione di concerto con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del corretto utilizzo dei principi contabili, in particolare la metodologia seguita per l'impostazione del processo di *impairment test* ex IAS 36. Il Comitato Controllo e Rischi ha esercitato le proprie prerogative di supporto istruttorio al Consiglio di Amministrazione in tema di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi

attraverso (i) un'analisi del profilo di rischio complessivo del piano industriale pluriennale di Gruppo 2014-2017 (ii) un approfondimento sui profili di rischio connessi ai rapporti con Expo 2015 SpA e (iii) l'esame e la valutazione della mappa dei rischi di Gruppo aggiornata al 31 dicembre 2014.

In materia di operazioni con parti correlate il Comitato ha espresso, a supporto delle deliberazioni consiliari del 14 marzo 2014, il proprio parere motivato vincolante, ai sensi dell'art. 9.2 della Procedura Parti Correlate, sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle condizioni di rinegoziazione con la controllante Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano dei canoni di locazione dei quartieri fieristici di Rho-Pero e di Milano.

## **6. Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi**

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società e del Gruppo è rappresentato dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi. Tale sistema contribuisce a una conduzione della Società e del Gruppo coerente con gli obiettivi aziendali definiti dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, favorendo l'assunzione di decisioni consapevoli. Esso concorre ad assicurare (i) la salvaguardia del patrimonio sociale, (ii) l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali, (iii) l'affidabilità dell'informazione finanziaria e (iv) il rispetto di leggi e regolamenti nonché dello Statuto Sociale e delle procedure interne.

Il Gruppo Fiera Milano ha sviluppato un modello di gestione integrata dei rischi che si ispira a standard riconosciuti a livello internazionale in ambito *Enterprise Risk Management* (ERM).

Scopo principale è l'adozione di un approccio sistematico e proattivo di individuazione dei rischi principali cui il Gruppo è esposto per valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi, intraprendere le opportune azioni di mitigazione, monitorare in via continuativa le relative esposizioni.

A tal fine, Fiera Milano SpA si è dotata di un catalogo dei rischi di Gruppo, correlato alle strategie perseguiti, e di una metodologia di *risk mapping* e *risk scoring* e ha introdotto le opportune modifiche organizzative volte ad identificare i ruoli e le responsabilità dei soggetti coinvolti.

In particolare, il processo di gestione integrata dei rischi nell'ambito del Gruppo prevede annualmente (i) l'aggiornamento del catalogo dei rischi tenuto conto delle strategie perseguiti e del modello organizzativo e di *business* adottato; (ii) la valutazione dei rischi da parte del *management* di Fiera Milano SpA e delle società da essa controllate; (iii) il consolidamento delle informazioni e la prioritizzazione dei rischi e delle conseguenti aree di intervento; (iv) l'analisi del livello di tolleranza alle esposizioni evidenziate e la definizione di opportune strategie/azioni di gestione e correlate responsabilità di attuazione; (v) il monitoraggio nel tempo delle esposizioni evidenziate.

I risultati del processo sopra descritto sono oggetto di informazione al Comitato Controllo e Rischi e al Collegio Sindacale.

### **Sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria**

Il summenzionato modello di gestione integrata dei rischi non deve essere considerato separatamente dal sistema di controllo interno implementato in relazione al processo di informativa finanziaria, in quanto entrambi costituiscono degli elementi del complessivo sistema di controllo interno e di gestione dei rischi di Fiera Milano SpA. A tal riguardo, si evidenzia che il processo di formazione dell'informativa finanziaria annuale e infrannuale, ed in particolare le fasi di attività finalizzate alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui Fiera Milano SpA e il Gruppo sono esposti, risultano strettamente connesse e coordinate con i flussi informativi risultanti dallo

svolgimento dei processi di *Enterprise Risk Management* (ERM) della Società e del Gruppo, volti all'identificazione ed alla valutazione e mitigazione dei rischi aziendali.

Con riferimento al sistema di controllo interno implementato in relazione al processo di formazione dell'informativa finanziaria, Fiera Milano SpA ha intrapreso negli esercizi precedenti un percorso di adeguamento alle indicazioni della Legge 262/05 finalizzato a documentare, ove necessario, il modello di controllo contabile e amministrativo adottato, nonché a pianificare e svolgere verifiche periodiche dell'efficacia operativa dei controlli a supporto del processo di attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il suddetto modello di controllo contabile e amministrativo rappresenta l'insieme delle procedure e strumenti interni adottati dalla Società al fine di consentire il raggiungimento degli obiettivi aziendali di attendibilità, accuratezza, affidabilità e tempestività dell'informativa finanziaria. L'approccio adottato da Fiera Milano SpA, per la progettazione, l'implementazione ed il mantenimento nel continuo del suddetto modello di controllo contabile e amministrativo, in linea con le *best practice* di generale accettazione, quali le linee guida per lo svolgimento delle attività del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis TUF emanate da Confindustria, si è basato su di un processo definito in coerenza con il modello Internal Control-*Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.

Il citato modello di riferimento, basato sulle componenti del sistema di controllo interno (Ambiente di controllo, Valutazione del rischio, Attività di controllo, Informazione e Comunicazione e Monitoraggio) rilevanti per conseguire i summenzionati obiettivi in tema di informativa finanziaria, favorisce tra l'altro l'individuazione di opportunità di coordinamento e lo sviluppo di sinergie con altre attività, quali, a titolo esemplificativo, quelle svolte nell'ambito dei processi di *Enterprise Risk Management*, quelle condotte ai fini della *compliance* al D.Lgs. 231/2001 oppure, ancora, le attività svolte dal Responsabile del Controllo Interno.

Le fasi del sistema di controllo interno implementato in relazione al processo di informativa finanziaria di Fiera Milano SpA possono essere ricondotte alle seguenti macro-categorie di attività:

- rilevazione dei processi, rischi e controlli;
- definizione e aggiornamento delle procedure amministrativo-contabili;
- monitoraggio e aggiornamento delle procedure amministrativo-contabili.

L'effettiva implementazione delle attività connesse alle suddette categorie spetta al Dirigente Preposto nell'ambito delle deleghe di funzione e dei poteri attribuitigli dal Consiglio di Amministrazione.

Di seguito sono descritte, in sintesi, le principali attività previste dal modello adottato e ricomprese nelle sopraelencate macro-categorie.

### **Rilevazione processi, rischi e controlli**

In questo ambito sono ricomprese le attività attinenti la definizione e l'aggiornamento del perimetro di analisi e monitoraggio, l'identificazione e la valutazione dei rischi, la mappatura dei processi amministrativi-contabili e, quindi, la rilevazione e la valutazione del disegno dei controlli atti a mitigare i rischi stessi.

Il Dirigente Preposto con cadenza almeno annuale definisce il perimetro, in termini di Società e processi del Gruppo, con riferimento al quale effettuare le attività di analisi dei rischi e di monitoraggio dei controlli previste dal modello di controllo contabile e amministrativo, adottando sia parametri quantitativi sia elementi di natura qualitativa, al fine di includere nel suddetto perimetro di analisi e monitoraggio le aree di maggior rilevanza e/o che presentano maggiori rischi in termini di mancato raggiungimento degli obiettivi di controllo sull'informativa finanziaria.

Pertanto l'attività di definizione del perimetro di analisi e monitoraggio rappresenta il processo di identificazione dei conti e delle *disclosure* rilevanti e dei processi ad essi collegati per i quali concentrare le successive attività di rilevazione e valutazione dei controlli, sia a livello *entity* sia a livello di processo o transazionale, che possano mitigare efficacemente i rischi inerenti rilevati nell'ambito del processo di formazione dell'informativa finanziaria.

Avendo riguardo alle modalità di identificazione e valutazione dei rischi sull'informativa finanziaria, l'approccio adottato tiene in considerazione sia i possibili rischi di errore non intenzionale sia i rischi che possano essere commesse attività fraudolente, prevedendo la progettazione ed il monitoraggio di presidi e di controlli atti a garantire la copertura di tali tipologie di rischi, nonché il coordinamento con i protocolli di controllo implementati nell'ambito di altre componenti del complessivo sistema di controllo interno.

A supporto della valutazione dei rischi a livello inerente, i criteri di riferimento sono riconducibili alle seguenti principali tipologie di indicatori di rischio potenziale, generalmente riconosciuti dalle *best practice* di riferimento: presenza di fattori di cambiamento a livello di sistemi informativi, processi o procedure ed altri elementi di complessità, fra i quali, a solo titolo di esempio, la complessità delle elaborazioni richieste in un certo processo oppure l'elevato volume delle transazioni svolte, oppure, ancora, nell'ambito dei processi che comportano rilevanti componenti di stima e valutazione, il livello di disponibilità delle informazioni e la consistenza delle assunzioni.

Il modello di controllo contabile e amministrativo adottato prevede, a fronte dei rischi rilevanti individuati sull'informativa finanziaria, la coerente identificazione di controlli volti a mitigare i rischi stessi. In particolare, l'approccio adottato tiene adeguatamente in considerazione sia i controlli di natura manuale sia quelli relativi ai sistemi informativi a supporto dei processi amministrativo-contabili, vale a dire i cosiddetti controlli automatici a livello di sistemi applicativi e gli *IT general control* a presidio degli ambiti attinenti l'accesso ai sistemi, il controllo degli sviluppi e delle modifiche dei sistemi ed infine l'adeguatezza delle strutture informatiche.

Il modello di controllo contabile e amministrativo prevede, in linea con le *best practice* di riferimento, che l'attività di rilevazione dei processi, rischi e controlli sia oggetto degli aggiornamenti che si rendono necessari a fronte di cambiamenti rilevanti intervenuti nei processi amministrativo-contabili del Gruppo.

### **Definizione e aggiornamento delle procedure amministrativo-contabili**

Sulla base delle risultanze dell'attività di rilevazione dei processi, rischi e controlli, il Dirigente Preposto procede alla definizione o all'aggiornamento delle procedure amministrativo-contabili e garantisce la loro adeguatezza rispetto al sistema di controllo interno monitorando le diverse fasi del processo di definizione o aggiornamento delle procedure stesse.

In particolare il processo di aggiornamento delle procedure amministrativo-contabili è coordinato con l'attività di valutazione del disegno dei controlli e con il monitoraggio continuo dell'operatività degli stessi.

### **Monitoraggio delle procedure amministrativo-contabili**

Il Dirigente Preposto mantiene un monitoraggio continuo delle procedure amministrativo-contabili, con riferimento particolare a quelle che riguardano la formazione del bilancio d'esercizio, del bilancio consolidato, del bilancio semestrale abbreviato, nonché di ogni altro atto o comunicazione di carattere finanziario per cui vengono richieste le attestazioni e dichiarazioni di cui ai commi 2 e 5 dell'art. 154-*bis* del TUF, al fine di accertare l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure stesse.

A tal fine sono pianificate specifiche attività di verifica per accettare la corretta esecuzione da parte delle funzioni aziendali dei controlli previsti dalle procedure amministrativo-contabili. Le attività di

controllo, analisi e verifica delle procedure amministrativo-contabili si basano sulla definizione di una strategia di *test* che determini le modalità operative, i controlli e metodi da utilizzare per il monitoraggio del sistema delle procedure posto in essere.

La programmazione delle attività di monitoraggio è definita secondo modalità che consentano di rendere prioritarie le verifiche in base all'individuazione di controlli "chiave", nonché di bilanciare obiettivi di efficienza e necessità di ottenere un'adeguata copertura dalle attività di verifica, introducendo attività di *test* a rotazione sui processi e sotto processi significativi rispetto alle successive chiusure contabili rilevanti.

Avendo riguardo agli aspetti di natura organizzativa ed ai ruoli coinvolti nelle diverse fasi della progettazione, implementazione, monitoraggio e aggiornamento nel tempo del modello di controllo contabile e amministrativo si informa che sono definiti specifici flussi informativi fra il Dirigente Preposto e gli organi societari di amministrazione e controllo nonché le direzioni e/o funzioni aziendali che, anche al di fuori della Direzione Centrale Amministrazione Finanza e Fiscale, svolgono attività con un impatto sul processo di formazione, redazione e diffusione del bilancio d'esercizio, del bilancio consolidato, del bilancio semestrale abbreviato, dei resoconti intermedi di gestione e, più in generale, dell'informativa soggetta ad attestazione/dichiarazione da parte del Dirigente Preposto. Nell'ambito del suddetto modello di controllo contabile e amministrativo sono altresì previsti specifici flussi informativi con le società del Gruppo e processi di attestazione/dichiarazione interna.

Nell'ambito del processo di formazione dell'informativa finanziaria annuale e infrannuale, ai fini della descrizione dei principali rischi e incertezze cui Fiera Milano SpA e il Gruppo sono esposti, il Dirigente Preposto si coordina con i soggetti coinvolti nei processi di *Enterprise Risk Management* della Società e del Gruppo, volti all'identificazione e alla valutazione dei rischi aziendali.

#### **Disciplina delle società controllate aventi sede in paesi extra-UE**

Con riferimento alle previsioni di cui all'art. 36, come richiamato dall'art. 39, comma 3, del Regolamento Mercati, la Società e le sue controllate dispongono di sistemi amministrativo-contabili che consentono la messa a disposizione del pubblico delle situazioni contabili predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato dalle società che ricadono nell'ambito di tale normativa e sono idonei a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della Capogruppo i dati necessari per la redazione del bilancio consolidato stesso.

Sussistono quindi le condizioni di cui al citato articolo 36, lettere a), b) e c) del Regolamento Mercati emanato da Consob.

#### **Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi**

La responsabilità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi compete al Consiglio di Amministrazione che provvede, avvalendosi allo scopo dell'assistenza del Comitato Controllo e Rischi, a fissarne le linee di indirizzo e a verificarne periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento, assicurandosi che i principali rischi aziendali vengano identificati e gestiti in modo idoneo. L'Amministratore Delegato ha il compito di dare attuazione agli indirizzi formulati dal Consiglio di Amministrazione tramite la progettazione, la gestione e il monitoraggio del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

#### **Responsabile della funzione di *Internal Audit* (denominata "Direzione Controllo Interno")**

Il Responsabile della Direzione Controllo Interno è incaricato di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia funzionante e adeguato, non dipende gerarchicamente da soggetti responsabili di aree operative ma fa capo direttamente al Presidente, in modo che gli sia garantita indipendenza e autonomia. È previsto inoltre un riporto funzionale al Comitato Controllo e Rischi. Il

Responsabile della Direzione Controllo Interno ha accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento dell'incarico e dispone di mezzi adeguati per le attività di competenza.

Il Consiglio di Amministrazione è competente, su proposta dell'Amministratore Delegato formulata d'intesa con il Presidente, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sentito il Collegio Sindacale, per nomina e revoca del responsabile della Direzione Controllo Interno, assicurando che lo stesso sia dotato delle risorse adeguate all'espletamento delle proprie responsabilità e remunerato coerentemente con le politiche aziendali. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione è competente per l'approvazione, con cadenza annuale, del piano di lavoro predisposto dal Responsabile della Direzione Controllo Interno, previo parere del Comitato Controllo e Rischi, sentiti il Collegio Sindacale, il Presidente e l'Amministratore Delegato.

Il Responsabile della Direzione Controllo Interno riferisce del proprio operato con regolarità al Presidente e con cadenza periodica agli organi societari di controllo, il Comitato Controllo e Rischi e il Collegio Sindacale.

### **Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/01**

La Società si è dotata di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01.

Il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ha l'obiettivo di rappresentare il sistema di regole operative e comportamentali che disciplinano l'attività della Società, nonché gli ulteriori elementi di controllo di cui la Società si è dotata al fine di prevenire la commissione delle diverse tipologie di reati contemplate dal Decreto. Il Modello integra gli strumenti organizzativi e di controllo già operanti, quali l'organigramma, il sistema di deleghe e procure, gli ordini di servizio.

In particolare, il Modello si pone l'obiettivo di:

- determinare, in tutti coloro che operano in nome e per conto della Società nelle aree a rischio reato e nelle aree strumentali alla commissione dei reati la consapevolezza di poter incorrere, in caso di violazione delle disposizioni riportate, in un illecito passibile di sanzioni, sul piano penale e amministrativo, non solo nei propri confronti ma anche nei confronti della Società;
- ribadire che tali forme di comportamento illecito sono fortemente condannate dalla Società in quanto (anche nel caso in cui la Società fosse apparentemente in condizione di trarne vantaggio) sono comunque contrarie, oltre che alle disposizioni di legge, anche ai principi etici e sociali cui la Società intende attenersi nell'espletamento della propria missione aziendale;
- consentire alla Società, grazie ad un'azione di monitoraggio continuo sulle aree a rischio reato e sulle aree strumentali alla commissione dei reati, di intervenire tempestivamente per prevenire o contrastare la commissione dei reati stessi.

Il Modello della Società è composto da una parte generale, volta ad illustrare i contenuti del D.Lgs. n. 231/2001, la funzione ed i principi del Modello, l'individuazione delle attività a rischio, la definizione dei protocolli, le caratteristiche e il funzionamento dell'Organismo di Vigilanza, l'attività di formazione e informazione, il sistema sanzionatorio, e da quattordici parti speciali, ciascuna dedicata ad una categoria di reati rilevanti ai fini del D.Lgs. n. 231/2001: (i) Reati commessi nei rapporti con la pubblica amministrazione, (ii) Reati Societari, (iii) Reati di abuso di mercato, (iv) Reati transnazionali, (v) Reati in tema di tutela della salute e sicurezza sul luogo di lavoro, (vi) Reati di ricettazione, riciclaggio e reimpiego, (vii) Delitti informatici, (viii) Delitti di criminalità organizzata, (ix) Delitti contro l'industria e il commercio, (x) Delitti in materia di violazione del diritto d'autore, (xi) Induzione a non rendere dichiarazioni o a rendere dichiarazioni mendaci all'autorità giudiziaria, (xii) Reati ambientali (xiii) Impiego di cittadini di paesi terzi il cui soggiorno è irregolare (xiv) Corruzione fra privati. Ciascuna parte speciale riporta una descrizione delle attività sensibili, i processi strumentali, i principi di controllo generali e specifici. Il Modello si completa quindi con i suoi allegati che ne costituiscono parte integrante e che comprendono il Codice Etico, i flussi di *reporting* delle

Unità Organizzative verso l'Organismo di Vigilanza e il catalogo degli illeciti amministrativi e dei reati presupposto della responsabilità della società.

Le ultime due Parti Speciali sono state integrate nel Modello in occasione dell'adozione dell'ultimo aggiornamento dello stesso, avvenuta in sede di Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2014. Tali Parti Speciali riguardano fattispecie che sono recentemente entrate a far parte del novero dei c.d. "reati presupposto" ai fini della responsabilità ex D.Lgs. 231/01.

Al fine di vigilare sul funzionamento, sull'efficacia e sull'osservanza del Modello stesso, nonché di curarne l'aggiornamento, il Consiglio di Amministrazione ha affidato ad un organo collegiale l'incarico di assumere le funzioni di Organismo di Vigilanza, con i compiti sopra descritti.

L'Organismo di Vigilanza risulta composto dal Presidente Michele Perini, in qualità di Presidente, dall'Amministratore non esecutivo e indipendente Pier Andrea Chevallard, dal Responsabile della Direzione Controllo Interno Andrea Pizzoli e dall'Avvocato Ugo Lecis in qualità di professionista esterno. I componenti dell'Organismo di Vigilanza percepiscono un compenso per l'attività svolta.

Il Modello Organizzativo prevede, in attuazione di quanto disposto dall'art. 6, comma 2, del D.Lgs. n. 231/01, specifici flussi informativi nei confronti dell'Organismo di Vigilanza al fine di consentirgli di meglio svolgere le attività di vigilanza sul funzionamento e l'osservanza del modello.

Con riferimento alle altre società di diritto nazionale del Gruppo, non quotate, che hanno provveduto ad adottare un proprio modello organizzativo, per ciascuna di esse l'Organismo di Vigilanza è stato individuato ricercando la soluzione tecnico/operativa che, pur rispettando mandato e poteri riservati allo stesso dalla normativa, risultasse adeguata alla dimensione e al contesto organizzativo di ciascuna realtà aziendale, tenendo anche conto del contenuto di apposite linee guida emanate sul tema dalla Capogruppo.

Per quanto riguarda invece le società controllate di diritto estero, che, non essendo soggette all'applicazione delle disposizioni del D.Lgs. n. 231/01, non hanno adottato propri Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del citato Decreto 231, oltre all'avvenuta adozione del Codice Etico di Gruppo, nel corso dell'esercizio 2012 sono state adottate delle "Linee Guida per l'applicazione di presidi anti-corruzione e di altri *compliance program*", allo scopo di disporre di un quadro sistematico di riferimento di principi e di standard in materia di prevenzione di reati.

### **Società di Revisione Legale**

L'attività di revisione legale dei conti risulta affidata a Reconta Ernst & Young SpA, società iscritta nell'Albo speciale CONSOB, in conformità della normativa vigente. L'incarico, conferito dall'assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2014, si riferisce agli esercizi al 31 dicembre 2014-2022.

### **Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 27 aprile 2012, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Flaminio Oggioni, già Direttore Centrale Amministrazione Finanza e Fiscale della Società, conferendogli nel contempo, tramite apposita delega di funzioni, adeguati mezzi e poteri per l'espletamento dei compiti allo stesso attribuiti dalle vigenti disposizioni di legge. Il Consiglio di Amministrazione vigila inoltre sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili. Lo Statuto Sociale prevede che il Dirigente Preposto deve essere esperto in materia di amministrazione, finanza e controllo e deve possedere i medesimi requisiti di onorabilità previsti per i Sindaci dalle vigenti disposizioni di legge. La durata della carica del Dirigente Preposto è fissata in tre esercizi e, comunque, non può essere superiore alla durata del Consiglio di Amministrazione che ha proceduto alla relativa nomina.

## **Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi**

Il coordinamento tra i vari soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi si articola in una serie di meccanismi e modalità di interazioni quali: i) programmazione e svolgimento di riunioni congiunte tra diversi organi e funzioni aziendali competenti in materia di controllo interno e gestione dei rischi; ii) partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi del Presidente del Collegio Sindacale e altri componenti del Collegio stesso e del Responsabile della funzione Controllo Interno; iii) partecipazione del Responsabile della funzione Controllo Interno in qualità di membro all'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01.

## **7. Collegio Sindacale**

### **Nomina dei Sindaci**

Lo Statuto Sociale prevede attualmente che la nomina dei Sindaci sia effettuata sulla base di liste presentate dagli Azionisti; è previsto che la presidenza del Collegio Sindacale spetti al primo candidato della lista risultata seconda per numero di voti e che non è collegata, neppure indirettamente, con i Soci che hanno presentato, concorso a presentare, ovvero votato la lista risultata prima per numero di voti. Hanno diritto a presentare una lista gli Azionisti che da soli o insieme ad altri Azionisti rappresentino almeno il 2,5% delle azioni aventi diritto di voto nell'assemblea ordinaria come stabilito sia dallo Statuto Sociale che dalla delibera Consob n. 19109 del 28/01/2015. Il Socio che intende presentare una lista di candidati e che non detiene una partecipazione di controllo o la maggioranza relativa nel capitale della Società deve depositare un'attestazione in cui dichiari l'assenza di rapporti di collegamento con i Soci di riferimento, come definiti dalle disposizioni regolamentari. Le liste devono essere depositate presso la sede della Società entro il venticinquesimo giorno prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione e devono essere messe a disposizione del pubblico almeno ventuno giorni prima.

La titolarità della quota minima necessaria alla presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del Socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società. Al fine di comprovare la titolarità del numero di azioni necessarie alla presentazione delle liste, gli Azionisti dovranno produrre, entro il termine per la pubblicazione delle liste da parte della Società, la relativa certificazione rilasciata ai sensi di legge dagli intermediari abilitati.

Unitamente a ciascuna lista, entro il termine del venticinquesimo giorno prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità anche con riferimento al limite del cumulo degli incarichi di cui più avanti, l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per l'assunzione della carica nonché il *curriculum* professionale di ciascun candidato con indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti.

Lo Statuto Sociale prevede, inoltre, che, ferme restando le situazioni di incompatibilità previste dalla normativa vigente, non possono assumere la carica di Sindaco e se eletti decadono dalla carica coloro che già sono Sindaci effettivi in 5 società emittenti titoli quotati nei mercati regolamentati, salvo i limiti diversi stabiliti dalla normativa di volta in volta vigente.

Il Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA in data 9 luglio 2012 ha deliberato altresì la modifica, per atto pubblico, dell'articolo 20 ("Collegio Sindacale") dello Statuto Sociale.

In particolare, la riformulazione dell'articolo 20 rubricato "Collegio Sindacale" reca i medesimi criteri e principi previsti per la nomina e sostituzione dei membri del Consiglio di Amministrazione sopra illustrati.

Le modifiche statutarie troveranno applicazione a decorrere dal primo rinnovo degli Organi Sociali successivo alla scadenza del mandato del Collegio Sindacale attualmente in carica.

Per completezza di riferimento, si segnala che il testo integrale dello Statuto Sociale con evidenza delle modifiche effettuate è consultabile sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Statuto*.

## **Composizione del Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2012, sulla base dell'unica lista presentata dall'Azionista di maggioranza Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

Il Collegio Sindacale è composto dai membri di seguito indicati, di cui viene riportato anche un breve *curriculum vitae* dal quale emergono le caratteristiche personali e professionali di ciascun Sindaco.

**Stefano Mercurio**, nato a Bergamo il 26 gennaio 1963, Presidente del Collegio Sindacale di Fiera Milano SpA dall'aprile 2012; sindaco effettivo dall'aprile 2010 all'aprile 2012.

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Bergamo, è abilitato all'esercizio della professione di Dottore Commercialista, iscritto al Registro dei Revisori Contabili e svolge attività consulenziale; è membro del Consiglio di Amministrazione di società quotata alla Borsa di Zurigo, la Interroll Holding AG e ricopre il ruolo di Presidente del Collegio Sindacale, di Sindaco effettivo, di revisore contabile e di Amministratore in numerose altre società.

**Alfredo Mariotti**, nato a Gerenzano (VA) il 12 marzo 1946, Sindaco effettivo di Fiera Milano SpA dal 2003.

Laureato in Economia e Commercio all'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, è iscritto all'Albo nazionale dei revisori dei conti. Dal 2003 è Segretario Generale di Federmacchine, Federazione nazionale delle Associazioni dei produttori di beni strumentali destinati allo svolgimento di processi manifatturieri dell'industria e dell'artigianato. È, inoltre, Amministratore Delegato di Sofimu SpA (Holding), Segretario Generale della Fondazione Ucimu, Direttore Generale di Ucimu - Sistemi per produrre e ricopre il ruolo di Presidente del Collegio Sindacale e di Sindaco effettivo in numerose società.

**Damiano Zazzeron**, nato a Fagnano Olona (VA) il 5 settembre 1962, Sindaco effettivo di Fiera Milano SpA dall'aprile 2012; dal 2003 all'aprile 2012 ha ricoperto la carica di Presidente del Collegio Sindacale.

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, è abilitato all'esercizio della professione di Dottore Commercialista ed è iscritto al Registro dei Revisori Legali. Nel corso della sua carriera ha maturato una pluriennale esperienza nei seguenti settori: riorganizzazione societaria, raggruppamenti di imprese, fondazioni bancarie e, in particolare, una specifica conoscenza dell'ambiente non profit. È relatore in *workshop* e seminari su tematiche legali e tributarie afferenti il non profit organizzati. Collabora come consulente, o ricoprendo la carica di Sindaco o Revisore in importanti società ed enti nazionali e internazionali.

**Antonio Guastoni** nato a Milano l'11 gennaio 1951, Sindaco supplente di Fiera Milano SpA.

Laureato in Economia e Commercio presso l'Università Commerciale "Luigi Bocconi" è abilitato all'esercizio della professione di Dottore Commercialista ed è iscritto al Registro dei Revisori Contabili. Ricopre molteplici incarichi di amministrazione e controllo.

**Pietro Pensato**, nato a Torremaggiore (FG) il 22 dicembre 1939, Sindaco supplente di Fiera Milano SpA.

Perito commercialista, è iscritto all'Albo nazionale dei revisori dei conti dal 1995 nonché all'Albo dei consulenti del lavoro. Ricopre il ruolo di Sindaco effettivo in società di capitali ed è consulente fiscale, amministrativo e di amministrazione del personale.

Tutti i candidati sono in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità previsti dalle vigenti disposizioni legislative nonché dei requisiti di indipendenza previsti per gli Amministratori dal Codice di Autodisciplina, possesso verificato dal Collegio successivamente alla nomina.

Nel corso dell'esercizio 2014 il Collegio Sindacale si è riunito 14 volte. La durata media delle riunioni del Collegio Sindacale è stata di circa un'ora. Nell'esercizio in corso si sono già tenute 5 riunioni.

### **Ruolo e funzioni del Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 149 del TUF, vigila sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati ed infine sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114 comma 2 del D.Lgs. 58/98. Inoltre, ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, il Collegio Sindacale vigila sia sulla revisione legale dei conti annuali e consolidati che sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio, nonché sul processo di "informativa finanziaria".

Il Collegio Sindacale vigila anche sull'indipendenza della società di revisione, verificando tanto il rispetto delle disposizioni normative in materia, quanto la natura e l'entità dei servizi diversi dal controllo contabile prestati alla Società e alle sue controllate da parte della stessa società di revisione e delle entità appartenenti alla rete della medesima. Inoltre, nello svolgimento della propria attività, il Collegio Sindacale si è coordinato con la funzione di controllo interno e con il Comitato Controllo e Rischi su tematiche di comune interesse attraverso incontri e scambi di informazioni.

## **8. Procedure adottate dalla Società**

### **Codice di *Internal Dealing***

La Società si è dotata di un Codice di *Internal Dealing* redatto ai sensi dell'articolo 152-*sexies* e seguenti del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche e integrazioni, per tenere conto della normativa sugli abusi di mercato.

Ai sensi del Codice di *Internal Dealing*, sono gravati di un obbligo di informativa al mercato rispetto alle operazioni sugli strumenti finanziari quotati emessi dalla Società una serie di soggetti rilevanti, e relative persone strettamente legate, che hanno regolare accesso alle informazioni privilegiate e il potere di adottare decisioni di gestione che possano incidere sull'evoluzione e sulle prospettive dell'emittente quotato.

Il perimetro dei "soggetti rilevanti" destinatari delle disposizioni del Codice di *Internal Dealing* è stato rideterminato con delibera del 13 maggio 2013. Nello specifico, sono stati individuati quali "soggetti rilevanti" gli Amministratori, i Sindaci, e i componenti il Comitato Direttivo del Gruppo Fiera Milano, nonché la controllante Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano in quanto soggetto che detiene una partecipazione superiore al 10% nella Società. Il Codice prevede soglie e termini di comunicazione al mercato e relative sanzioni in linea con quanto stabilito dalle disposizioni Consob in

materia. Coerentemente alle indicazioni contenute nel Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana SpA il vigente Codice di *Internal Dealing* tiene conto della previsione di un *black-out period* di 15 giorni precedenti la riunione consiliare chiamata ad approvare i dati contabili di periodo, durante il quale ai soggetti rilevanti (ad eccezione dei soggetti che detengono almeno il 10% del capitale della Società) è vietato operare sugli strumenti finanziari emessi dalla Società, con alcune circoscritte eccezioni.

Le comunicazioni effettuate sulla base delle disposizioni del Codice di *Internal Dealing* ai sensi dell'art. 152-*octies* comma 7 del D.Lgs. n. 58/98 (c.d. *filing model*) sono reperibili sul sito web della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/corporate governance*.

### **Procedura per la gestione delle Informazioni Privilegiate**

La Società ha adottato una "Procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni privilegiate", che recepisce le disposizioni della normativa in materia di abusi di mercato, disciplinando altresì l'istituto del Registro delle persone aventi accesso alle informazioni privilegiate.

La procedura rimette in via generale alla responsabilità dell'Amministratore Delegato della Società e degli Amministratori delegati delle società del Gruppo la gestione delle informazioni privilegiate di rispettiva competenza; essa prevede specifiche sezioni dedicate alla definizione di informazione privilegiata, alle relative modalità di gestione, alle modalità di gestione dei cosiddetti *rumour* di mercato, disciplina i casi di ritardo della comunicazione al mercato, il processo di approvazione dei comunicati stampa, l'istituzione del Registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, i soggetti autorizzati ai rapporti con l'esterno e i soggetti tenuti al dovere di riservatezza.

La Società ha altresì adottato una specifica procedura per la tenuta e l'aggiornamento del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, allo scopo di regolamentare le modalità e le responsabilità di tenuta ed aggiornamento del registro. Il documento individua il responsabile per la gestione del registro, un comitato informazioni privilegiate e i soggetti iscrivibili; disciplina altresì le modalità di iscrizione iniziale ed i successivi aggiornamenti nonché gli aspetti di riservatezza delle informazioni.

### **Procedura in materia di operazioni con Parti Correlate**

La Società si è dotata di una Procedura in materia di operazioni con Parti Correlate (di seguito, anche "Procedura"). La Procedura, adottata in data 5 novembre 2010 e in vigore dal 1º gennaio 2011, è stata redatta in conformità alle previsioni contenute nel Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, successivamente modificato dalla Consob con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (di seguito, anche "Regolamento"), e agli orientamenti per l'applicazione del Regolamento sulle operazioni con parti correlate forniti dalla Consob con la Comunicazione n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010. La vigente Procedura è stata revisionata con delibera Consiliare del 16 dicembre 2013. In particolare, è stata ampliata la nozione di parte correlata, avvalendosi della prerogativa di cui all'articolo 4 del Regolamento che riconosce alle società la facoltà di estendere il perimetro soggettivo della correlazione, in ragione dell'analisi della sostanza del rapporto giuridico. Alla luce di quanto sopra, sono stati annoverati nella definizione di parti correlate anche i dirigenti con responsabilità strategiche delle società controllate. Tale modifica è scaturita dalla necessità di mappare le correlazioni degli *executive manager*, soprattutto delle società estere. Inoltre, nella Procedura sono state inserite ulteriori previsioni di natura facoltativa. Infatti, ai fini della determinazione del perimetro soggettivo di correlazione per Fiera Milano, nel paragrafo della definizione di Parte Correlata è stato previsto che le parti correlate debbano essere individuate valutando le specifiche circostanze dei casi concreti, nonché avendo riguardo alle nozioni contenute nel principio contabile internazionale IAS 24. È stato, altresì, previsto che il Comitato Controllo e Rischi, qualora costituito esclusivamente da Amministratori Indipendenti, sia il comitato deputato ad esprimere,

preliminarmente, il parere favorevole al Consiglio di Amministrazione su eventuali modiche alla Procedura in materia di operazioni con Parti Correlate.

La Procedura individua le regole e i presidi volti ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente da Fiera Milano SpA o per il tramite di società controllate. In particolare individua il Comitato Controllo e Rischi come organo deputato a esprimere un parere motivato sull'interesse della Società e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni circa il compimento di operazioni con parti correlate.

Nella Procedura ci si è avvalsi della deroga concessa dal Regolamento medesimo, che, ferme restando le disposizioni in materia di informazione al pubblico, prevede per le società quotate di minori dimensioni - ovvero quelle per le quali né l'attivo dello stato patrimoniale né i ricavi, come risultanti dall'ultimo bilancio consolidato approvato, superino i 500 milioni di euro - la possibilità di applicare alle cd. Operazioni di Maggiore Rilevanza le modalità di istruzione ed approvazione previste per le Operazioni di Minore Rilevanza.

Il Consiglio di Amministrazione della Società valuterà periodicamente, e comunque con cadenza almeno triennale, se procedere ad un aggiornamento della Procedura tenendo conto, tra l'altro, delle modifiche eventualmente intervenute negli assetti proprietari, nonché dell'efficacia dimostrata nella prassi applicativa dalle regole e dai presidi adottati.

La Procedura è stata pubblicata sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Procedura Parti Correlate*.

La Società si è altresì dotata di Istruzioni Organizzative Attuative della Procedura Parti Correlate allo scopo di:

- (i) stabilire modalità e tempistiche per la predisposizione e l'aggiornamento del *database* parti correlate predisposto specificamente ai fini della Procedura;
- (ii) disciplinare le regole di individuazione delle operazioni con parti correlate in via preventiva alla loro conclusione e di regolamentarne le modalità di istruzione preliminare mediante l'individuazione dei soggetti tenuti a fornire e/o ricevere informazioni, dei soggetti incaricati di accettare se una specifica operazione rientra nell'ambito di applicazione della procedura nonché delle modalità attraverso le quali garantire la tracciabilità delle operazioni oggetto di analisi;
- (iii) stabilire modalità, tempistiche e responsabilità inerenti la gestione del processo di informativa al pubblico ai sensi della Procedura.

## **9. Rapporti con gli Azionisti**

La Società ha adottato una politica di comunicazione volta ad instaurare un costante dialogo con la generalità degli Azionisti ed in particolare con gli investitori istituzionali, garantendo la sistematica diffusione di un'informativa esauriente e tempestiva sulla propria attività, nel rispetto comunque della disciplina sulle informazioni privilegiate.

Si è provveduto pertanto ad identificare nell'ambito della struttura organizzativa della Società un *Investor Relations Manager*, che riporta all'Amministratore Delegato.

Le modalità seguite per la comunicazione finanziaria sono quelle di contatti sistematici con analisti finanziari, investitori istituzionali e stampa specializzata al fine di garantire una piena e corretta percezione sull'evoluzione degli orientamenti strategici, la loro implementazione e l'impatto sui risultati di *business*.

Inoltre si è ritenuto di favorire ulteriormente il dialogo con gli investitori in modo anche da consentire a questi ultimi un esercizio consapevole dei propri diritti attraverso un adeguato allestimento dei contenuti del sito internet della Società ([www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations*),

all'interno del quale possono essere reperite sia informazioni di carattere economico-finanziario (relazioni finanziarie annuali e infrannuali, presentazioni alla comunità finanziaria) sia dati e documenti aggiornati di interesse per la generalità degli Azionisti (comunicati stampa, calendario societario, composizione degli Organi Sociali, Statuto Sociale, verbali assembleari, uno schema generale di articolazione del Gruppo, il Codice Etico, la Procedura in materia di operazioni con Parti Correlate, il Codice di *Internal Dealing* e i relativi *filing model*, etc.).

## **10. Assemblee**

L'Assemblea rappresenta l'universalità dei Soci e le sue deliberazioni prese in conformità alla legge ed allo statuto obbligano e vincolano tutti i Soci anche se non intervenuti, astenuti o dissentienti, salvo per questi ultimi il diritto di recesso nei casi consentiti.

L'Assemblea dei Soci in data 23 aprile 2013 ha adottato, anche ai sensi dell'articolo 9.3 del Codice di Autodisciplina, un Regolamento, disponibile sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Assemblea degli azionisti*, volto a proceduralizzare lo svolgimento dell'assemblea ordinaria e straordinaria.

In particolare, il suddetto Regolamento definisce le procedure da seguire al fine di consentire l'ordinato e funzionale svolgimento delle riunioni assembleari, garantendo, al contempo, il diritto di ciascun Socio di prendere la parola sugli argomenti posti in discussione.

L'Assemblea è convocata e delibera secondo le disposizioni di legge e regolamentari previste per le società con titoli quotati sulle materie ad essa riservate dalla legge.

L'Assemblea dei Soci è competente a deliberare tra l'altro, in sede ordinaria o straordinaria, in merito (i) alla nomina ed alla revoca dei componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale e circa i relativi compensi e responsabilità, (ii) all'approvazione del Bilancio ed alla destinazione degli utili, (iii) all'acquisto ed alla alienazione delle azioni proprie, (iv) alle modificazioni dello Statuto Sociale, (v) all'emissione di obbligazioni convertibili.

La legittimazione all'intervento in assemblea e al diritto di voto è attribuita, in ottemperanza alle vigenti disposizioni di legge, a coloro che risultino titolari delle azioni il settimo giorno di mercato aperto precedente la data dell'assemblea, ed attestata da una comunicazione all'emittente, effettuata dall'intermediario, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto cui spetta il diritto di voto in base al meccanismo suddetto.

## **11. Ulteriori pratiche di governo Societario**

### **Regolamento di Direzione e Coordinamento**

La Società è dotata di un Regolamento in materia di esercizio del potere di direzione e coordinamento da parte della Capogruppo.

Si tratta di un documento predisposto al fine di determinare le linee guida in cui si concretano le modalità di svolgimento dell'attività di direzione e coordinamento della sovraordinata sulle sottoposte, con l'obiettivo di porre solide basi per ricercare e sviluppare maggiori e più funzionali interrelazioni.

Nel Regolamento vengono individuate precise responsabilità rispettivamente della Società e delle controllate, in un quadro di univoca e reciproca assunzione di impegni nonché stabiliti precisi processi di *governance*, opportunamente calibrati in funzione di un equo bilanciamento tra esigenze di accentramento e rispetto dell'autonomia gestionale delle proprie controllate.

Si precisa, infine, che sotto il profilo della gerarchia delle fonti normative di Gruppo, il regolamento organizzativo si colloca al di sotto dello statuto della Capogruppo e degli statuti delle diverse società.

Il Regolamento è stato approvato dalla Assemblea dei Soci della Capogruppo in data 15 aprile 2010 e, successivamente, per la sua adozione, è stato presentato all'Assemblea delle singole società componenti il Gruppo, affinché ciascuna di esse, pur nella sua autonomia, potesse assumerlo alla base della propria attività.

Le assemblee delle singole società italiane del Gruppo, in data 12 gennaio 2011, hanno altresì modificato i propri statuti sociali allo scopo di rendere esplicito il riferimento all'attività di direzione e coordinamento di cui agli articoli 2497 e 2497-*bis* del Codice Civile da parte della Capogruppo Fiera Milano SpA, nonché prevedere, in tale ambito, la possibilità per la Capogruppo di gestire in via accentrata e nell'interesse dell'intero Gruppo specifiche funzioni a favore delle società controllate, in una logica di *shared services*.

In data 23 aprile 2013 l'Assemblea dei Soci della Capogruppo ha deliberato di integrare il Regolamento con la raccomandazione che i componenti del Collegio Sindacale della Capogruppo, in linea con le *best practice* di riferimento, siano nominati Sindaci anche nei Collegi Sindacali delle società controllate. Tale modifica ha avuto l'obiettivo primario di razionalizzazione e semplificazione, consentendo di creare importanti sinergie strumentali a garantire una maggiore effettività ed efficacia del sistema dei controlli a beneficio dell'intero Gruppo.

## **12. Cambiamenti dalla chiusura dell'esercizio di riferimento**

Non sono intervenuti cambiamenti nella *governance* della Società dalla chiusura dell'esercizio.

## Tabelle

Nelle pagine che seguono vengono riportate due tavole di sintesi sulle modalità di adozione da parte della Società dei principali aspetti di *corporate governance* previsti dal Codice di Autodisciplina.

La prima tabella sintetizza la struttura del Consiglio di Amministrazione e dei comitati interni. Vengono evidenziati gli Amministratori e la categoria di appartenenza (esecutivi, non esecutivi e indipendenti). È poi prevista l'indicazione della composizione dei diversi comitati.

La seconda tabella riassume le caratteristiche del Collegio Sindacale. Sono indicati i componenti, effettivi e supplenti, del collegio e la loro eventuale designazione da parte delle liste di minoranza.

In entrambe le tavole sono previsti appositi riquadri per il numero delle riunioni, del Consiglio di Amministrazione, dei comitati e del Collegio Sindacale, e per la frequenza percentuale di partecipazioni alle riunioni dei singoli membri. Apposito riquadro è anche previsto per il numero di incarichi rilevanti in altre società; questi sono esplicitati nella Relazione.

TABELLA 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE													Comitato Controllo e Rischi		Comitato per la Remunerazione	
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina	In carica da / fino a	Lista	Esec.	Non Esec.	Indip. Codice	Indip. TUF	*	Numero di altri incarichi **	***	**	***	**	***
Presidente	Michele Perini	1952	27.10.2003	a	b		X			18/19	1					
Amministratore Delegato	Enrico Pazzali	1964	16.04.2009	a	b	X				19/19	/					
Vice Presidente Vicario	Attilio Fontana	1952	16.04.2009	a/e	b		X	X	X	17/19	/			X	3/3	
Vice Presidente	Renato Borghi	1948	29.10.2006	a	b		X	X	X	18/19	/	X	8/11			
Amministratore	Roberto Baitieri	1966	16.04.2009	a	b		X	X	X	17/19	/	X	9/11			
Amministratore	Pier Andrea Chevallard	1951	08.02.2010	a	b		X	X	X	17/19	/					
Amministratore	Davide Croff	1947	28.10.2012	c/d	/		X	X	X	16/19	2	X	11/11			
Amministratore	Giampietro Omati	1940	16.04.2009	a	b		X	X		19/19	1			X	3/3	
Amministratore	Romeo Robiglio	1931	27.10.2003	a	b		X		X	17/19	1			X	3/3	
Numero riunioni svolte durante l'esercizio al 31 dicembre 2014													Consiglio di Amministrazione	Comitato Controllo Interno	Comitato Remunerazione	
													19	11	3	

**NOTE**

\* In questa colonna sono indicate il numero delle riunioni di partecipazione degli amministratori rispettivamente al C.d.A. e ai comitati in termini di numero di riunioni a cui hanno partecipato rispetto al numero totale (n.di presenze/n.di riunioni svolte durante l'effettivo periodo di carica del soggetto interessato).

\*\* In questa colonna sono indicati il numero di altri incarichi ricoperti in emittenti quotate, banche o assicurazioni.

\*\*\* In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza del componente del C.d.A. al comitato.

a Nominato dall'Assemblea dei soci del 27 aprile 2012 per il triennio che scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

b Nominativo tratto dall'unica lista presentata dal socio di Maggioranza Fondazione E. A. Fiera Internazionale di Milano.

c Cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 ottobre 2012 in sostituzione del dimissionario Michele Motterlini. Successivamente nominato dalla Assemblea dei Soci del 23 aprile 2013 fino alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

d Presidente del Comitato Controllo e Rischi

e Presidente del Comitato per la Remunerazione

**TABELLA 2: STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE**

COLLEGIO SINDACALE								
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina	In carica da / fino a	Lista	Indip. Codice	(%) *	Numero di altri incarichi **
Presidente	Stefano Mercurio	1963	15/04/2010	a/b	c	X	14/14	23
Sindaco Effettivo	Alfredo Mariotti	1946	27/10/2003	a	c	X	14/14	24
Sindaco Effettivo	Damiano Zazzeron	1962	27/10/2003	a/d	c	X	12/14	13
Sindaco Supplente	Pietro Pensato	1939	27/10/2006	a	c			
Sindaco Supplente	Antonio Guastoni	1951	15/04/2009	a	c			

Numero riunioni svolte durante l'esercizio al 31 dicembre 2014	14
Quorum richiesto per la presentazione delle liste in occasione della nomina	2,50%

**NOTE**

\* In questa colonna sono indicate le riunioni del Collegio Sindacale (n. di presenze/n. di riunioni svolte durante l'effettivo periodo di carica del soggetto interessato).

\*\* In questa colonna sono indicati il numero degli incarichi di amministratore o sindaco ricoperti rilevanti ai sensi dell'art. 148 - bis TUF.

a Nominato dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2012 per il triennio che scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

b Nominato Presidente del Collegio Sindacale dalla Assemblea dei soci del 27 aprile 2012.

c Nominativo tratto dall'unica lista presentata dal socio di Maggioranza Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano.

d Nominato Sindaco Effettivo dalla Assemblea dei soci del 27 aprile 2012.

## **Proposte per l'Assemblea ordinaria degli Azionisti**

**Assemblea ordinaria di Fiera Milano SpA convocata in Rho (MI), presso l'Auditorium del Centro Servizi del Quartiere Fieristico, Strada Statale del Sempione n. 28 (disponibilità di parcheggio riservato con ingresso da Porta Sud), per il giorno 29 aprile 2015 alle ore 14,30, in unica convocazione.**

**(Relazione ex art. 125-ter, comma 1, del Decreto Legislativo 24/02/1998, n. 58 e successive modificazioni)**

**1. Bilancio al 31 dicembre 2014, Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e Relazione del Collegio sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti ivi inclusi provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile.**

a) Signori Azionisti,

il progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, che sottponiamo alla Vostra attenzione chiude con una perdita netta di euro 30.674.121,31, che Vi proponiamo di coprire come di seguito indicato.

Sottponiamo, inoltre, alla Vostra attenzione il Bilancio consolidato di Gruppo dell'esercizio al 31 dicembre 2014 il quale, pur non essendo oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea, costituisce complemento di informativa fornita con il Bilancio di esercizio di Fiera Milano SpA.

Tutto ciò premesso, sottponiamo alla Vostra approvazione la seguente

### **proposta di delibera**

*"L'Assemblea degli Azionisti di Fiera Milano SpA, preso atto della Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della società di revisione, esaminato il Bilancio al 31 dicembre 2014,*

### **delibera**

- *di approvare il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative ed integrative ai prospetti contabili, che evidenzia una perdita netta di euro 30.674.121,31 così come presentato dal Consiglio di Amministrazione nel suo complesso, nelle singole appostazioni e con gli stanziamenti proposti, nonché la relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;*
- *di coprire la perdita netta di esercizio di euro 30.674.121,31 per 11.068.097,46 mediante l'utilizzo delle riserve disponibili e rinviando a nuovo quanto residua per 19.606.023,85, secondo i seguenti dettagli":*

<b>Perdita dell'esercizio</b>	<b>30.674.121,31</b>
<i>Coperture</i>	
- Riserva legale	7.865.332,59
- Riserva sovrapprezzo azioni	1.783.076,48
- Altre riserve	1.419.688,39
<i>Residuano</i>	
- Perdite a nuovo	19.606.023,85

b) Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione vi informa che la relazione - redatta ai sensi dell' art. 2446 del Codice Civile ed ai sensi dell'art. 74 del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, in conformità all'Allegato 3/A, schema n. 5 del citato regolamento (di seguito "Relazione") e sulla base della situazione patrimoniale ed economica di Fiera Milano SpA al 31 dicembre 2014 (rappresentata dal Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2014) - unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale previste dall'art. 2446 c.c., verranno pubblicate nei termini di legge, ovvero almeno 21 giorni prima della data dell'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione sulla base di quanto rappresenterà nella Relazione, sottoporrà alla Vostra attenzione la conseguente proposta di delibera che verrà illustrata unitamente alla Relazione medesima.

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

Signori Azionisti,

in occasione dell'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2014, scade il mandato del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica.

Nel ringraziarVi per la fiducia accordataci, Vi invitiamo a provvedere, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, punto 2) c.c., alla nomina del nuovo organo amministrativo, previa determinazione della durata e della composizione numerica dello stesso, in ottemperanza alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, nonché alle previsioni dello Statuto sociale, reso disponibile sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Statuto*.

Vi invitiamo, inoltre, a nominare il Presidente del Consiglio di Amministrazione.

A tal proposito, Vi ricordiamo che:

- ai sensi dell'art. 14.1 dello Statuto sociale, la durata in carica dell'organo amministrativo non può essere superiore a tre esercizi ed il numero dei suoi componenti non può essere inferiore a tre e superiore a nove, compreso il Presidente;
- gli Amministratori uscenti sono rieleggibili;
- gli Amministratori devono possedere i requisiti previsti dalle vigenti disposizioni di legge;

- in conformità a quanto disposto dall'art 147-*ter*, comma quarto, del D.Lgs. n. 58/1998, almeno uno dei componenti del Consiglio di Amministrazione, ovvero due se il Consiglio di Amministrazione è composto da più di sette membri, deve possedere i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, del D.Lgs. n. 58/1998;
- la nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste di candidati presentate da Azionisti che, in conformità allo Statuto sociale, alle vigenti disposizioni di legge ed alla delibera Consob 19109/2015, rappresentino complessivamente almeno il 2,5% del capitale sociale;
- in conformità a quanto disposto dall'art 147-*ter*, comma terzo, del D.Lgs. n. 58/1998 e dall'articolo 14.4 dello Statuto sociale, almeno un amministratore dovrà essere tratto dalla lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti e non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato, concorso a presentare, ovvero votato la lista risultata prima per numero di voti;
- in merito alla composizione delle liste, si rammenta che dovrà essere applicato il principio di equilibrio dei generi, in modo che appartenga al genere meno rappresentato almeno un terzo dei candidati;
- la presentazione delle liste dei candidati alla carica di componente del Consiglio di Amministrazione, nonché la nomina degli stessi devono essere effettuate in conformità a quanto previsto dall'art. 14.4 dello Statuto sociale e dalle vigenti disposizioni di legge. Le liste presentate senza l'osservanza delle suddette disposizioni sono considerate come non presentate;
- in caso di presentazione di un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata nessuna lista, l'Assemblea provvederà alla nomina del Consiglio di Amministrazione ai sensi e con le maggioranze di legge, assicurando l'equilibrio fra generi.

Inoltre, segnaliamo agli Azionisti che intendano formulare proposte per le nomine alla carica di Amministratore che:

- Fiera Milano SpA è quotata al Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana SpA (di seguito, "**Borsa Italiana**") e, pertanto, in base al Regolamento di Borsa Italiana e relative Istruzioni, è tenuta:
  - i. ad assicurare la presenza di 2 amministratori indipendenti, nei Consigli di Amministrazione composti fino ad un massimo di 8 membri, e di 3 amministratori indipendenti, nei Consigli di Amministrazione composti da 9 fino ad un massimo di 14 membri;
  - ii. ad applicare, per quanto riguarda la composizione del Consiglio di Amministrazione, i principi e i criteri applicativi previsti dagli articoli 2 e 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate (di seguito, "**il Codice di Autodisciplina**");
- le proposte di nomina dovranno essere depositate presso la sede legale o, preferibilmente, presso la sede operativa ed amministrativa della Società, in Rho (MI), SS del Sempione n. 28, ovvero all'indirizzo di posta elettronica [investor.relations@fieramilano.it](mailto:investor.relations@fieramilano.it), almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'assemblea in unica convocazione e dovranno essere accompagnate da:
  - i. informazioni relative sia all'identità dei soci che hanno presentato la lista sia alla percentuale di partecipazione al capitale sociale dagli stessi detenuta, nonché la certificazione, emessa ai sensi di legge dai soggetti a ciò autorizzati, dalla quale risulti la titolarità della partecipazione;
  - ii. le certificazioni comprovanti la titolarità della quota di partecipazione alla data in cui le liste sono depositate, possono essere prodotte anche successivamente purché nei

- ventuno giorni precedenti la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione;
- iii. dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano, sotto la propria responsabilità, la candidatura e attestano l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità e l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per l'assunzione della carica, inclusi i requisiti di onorabilità previsti dall'articolo 148, comma 4, del D.Lgs 58/98, richiamati dall'articolo 147-*quinquies* del medesimo D.Lgs 58/98, nonché l'eventuale indicazione, da parte degli stessi, dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dalle vigenti disposizioni di legge e di quelli indicati dal Codice di Autodisciplina;
  - iv. *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, con elencazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società;
- le liste saranno pubblicate dalla Società almeno ventuno giorni prima di quello previsto per l'assemblea, in conformità alle previsioni statutarie e all'articolo 144-*octies* del Regolamento di cui alla delibera Consob n. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni (di seguito, **"Regolamento Emittenti"**).

Vi invitiamo, inoltre, a determinare - ai sensi dell'art. 2364, comma 1 punto 3), c.c.- il compenso annuo complessivo spettante agli Amministratori.

Nell'interesse prioritario della Società, Vi invitiamo a determinare in nove il numero degli amministratori, a determinare in tre esercizi il nuovo periodo di mandato, che terminerà quindi alla data dell'assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2017, e a confermare i compensi ad oggi vigenti, ovvero di determinarli come di seguito indicato:

- i. compenso fisso annuo spettante al Presidente del Consiglio di Amministrazione pari ad Euro 107.000,00 (centosettamila/00);
- ii. compenso fisso annuo spettante a ciascuno degli altri amministratori pari ad Euro 35.000,00, (trentacinquemila/00) per un importo complessivo massimo di Euro 280.000,00 (duecentottantamila/00);
- iii. le ipotesi sub 1 e sub 2 devono essere approvate *pro rata temporis*;
- iv. un gettone di presenza pari a Euro 350,00 (trecentocinquanta/00) a ciascun consigliere per ogni riunione consiliare a cui lo stesso abbia partecipato e il rimborso delle spese documentate sostenute dagli stessi nell'esercizio della funzione.

Tutto ciò premesso, sottponiamo alla Vostra approvazione la seguente

### **proposta di delibera**

*"L'Assemblea degli Azionisti di Fiera Milano SpA, preso atto delle proposte di nomina depositate presso la Società nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge,*

### **delibera**

1. *di determinare in 9 il numero degli amministratori;*
2. *di nominare fino all'approvazione del Bilancio di esercizio al 2017, senza esonero dal diritto di concorrenza di cui all'articolo 2390 c.c., il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i signori Amministratori;*
3. *di determinare il compenso annuo complessivo spettante al Presidente del Consiglio di Amministrazione pari ad Euro 107.000,00 (centosettamila/00) *pro rata temporis*;*
4. *di determinare il compenso annuo complessivo spettante a ciascuno degli altri amministratori pari ad Euro 35.000,00, (trentacinquemila/00) per un importo complessivo massimo di Euro 280.000,00 (duecentottantamila/00) *pro rata temporis*;*
5. *le ipotesi sub 3 e sub 4 devono essere approvate *pro rata temporis*;*

6. *un gettone di presenza pari a Euro 350,00 (trecentocinquanta/00) a ciascun consigliere per ogni riunione consiliare a cui lo stesso abbia partecipato e il rimborso delle spese documentate sostenute dagli stessi nell'esercizio della funzione”.*

### **3. Nomina del Collegio sindacale e del suo Presidente; determinazione del relativo compenso. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Signori Azionisti,

in relazione al terzo punto all'ordine del giorno, Vi precisiamo che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 scade anche il mandato conferito al Collegio sindacale.

Vi invitiamo, quindi, a provvedere, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, punto 2) c.c., e in ottemperanza alle disposizioni dell'articolo 20.1 dello Statuto sociale, alla nomina per il triennio che si concluderà con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2017, di tre Sindaci effettivi e di due Sindaci supplenti, nonché alla nomina del Presidente del Collegio e alla determinazione dei rispettivi emolumenti annuali.

A tal proposito Vi segnaliamo che:

- ai sensi dell'art. 20.2 dello Statuto sociale la nomina del Collegio sindacale avviene sulla base di liste ed ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità;
- i Sindaci uscenti sono rieleggibili;
- non possono assumere la carica di sindaco coloro che ricoprano già incarichi di Sindaco in altre cinque società quotate;
- le liste dei candidati alla carica di Sindaco devono essere presentate dagli azionisti che, in conformità allo Statuto sociale, alle vigenti disposizioni di legge ed alla delibera Consob 19109/2015, rappresentino complessivamente almeno il 2,5% del capitale sociale;
- la presentazione delle liste dei candidati alla carica di componente del Collegio sindacale e la loro nomina devono essere effettuate in conformità a quanto previsto dall'art. 20.2 dello Statuto sociale e dalle vigenti disposizioni di legge. Le liste presentate senza l'osservanza delle suddette disposizioni sono considerate come non presentate;
- le liste devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi;
- la presidenza del Collegio sindacale, ai sensi di legge e di Statuto, spetta al primo candidato della lista risultata seconda per numero di voti e che non sia collegata, neppure indirettamente, secondo quanto stabilito dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari, con i soci che hanno presentato, concorso a presentare, ovvero votato la lista risultata prima per numero di voti;
- in caso di presentazione di un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata nessuna lista, l'Assemblea provvederà alla nomina del Collegio sindacale deliberando con le maggioranze di legge, assicurando l'equilibrio tra i generi;
- ai sensi dell'art. 2400, ultimo comma, del Codice Civile, al momento della nomina dei componenti del Collegio sindacale e prima dell'accettazione dell'incarico sono resi noti all'Assemblea gli incarichi di amministrazione e di controllo da ciascuno di essi ricoperti presso altre società.

Segnaliamo, inoltre, agli Azionisti che intendano formulare proposte per le nomine del Collegio sindacale che:

- i candidati alla carica di componente del Collegio sindacale devono essere in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del D.Lgs. 58/98 e di onorabilità e professionalità previsti dal D.M. n. 162 del 30 marzo 2000;

- le liste, ciascuna composta di due sezioni - una per i candidati alla nomina dei Sindaci effettivi e l'altra per la nomina dei Sindaci supplenti- dovranno essere depositate presso la sede legale o, preferibilmente, presso la sede operativa ed amministrativa della Società, ovvero all'indirizzo di posta elettronica [investor.relations@fieramilano.it](mailto:investor.relations@fieramilano.it)., in Rho (MI), SS del Sempione n. 28, ovvero almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione e dovranno essere corredate da:
  - i. informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato la lista e la percentuale di partecipazione al capitale da essi complessivamente detenuta, nonché la certificazione, emessa ai sensi di legge dai soggetti a ciò autorizzati, dalla quale risulti la titolarità della partecipazione;
  - ii. le certificazioni comprovanti la titolarità della quota di partecipazione alla data in cui le liste sono depositate, possono essere prodotte anche successivamente purché nei ventuno giorni precedenti la data fissata per l'Assemblea in unica convocazione;
  - iii. dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità anche con riferimento al limite al cumulo degli incarichi di cui al paragrafo 20.1 dello Statuto sociale, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per l'assunzione della carica;
  - iv. *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, con indicazione degli incarichi di amministrazione e di controllo ricoperti in altre società;
  - v. nel caso di presentazione di una lista da parte di soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa nel capitale della Società, una dichiarazione dei soci che la presentano, attestante l'assenza di rapporti di collegamento con uno o più soci di riferimento definiti dalla normativa vigente, in conformità a quanto disposto dall'articolo 144-*sexies*, comma 4, lettera b) del Regolamento Emittenti e dallo Statuto sociale;
- le liste saranno pubblicate dalla Società almeno ventuno giorni prima di quello previsto per l'Assemblea, in conformità alle previsioni statutarie e all'articolo 144-*octies* del Regolamento Emittenti.

Si ricorda, infine, che, ai sensi dell'articolo 144-*sexies*, comma 5, del Regolamento Emittenti, nel caso in cui allo scadere del venticinquesimo giorno che precede l'Assemblea sia stata depositata una sola lista per la nomina dei componenti del Collegio sindacale, ovvero solo liste presentate da soci che, in base a quanto stabilito dall'articolo 144-*sexies*, comma 4, del Regolamento Emittenti, risultino collegati tra loro ai sensi dell'articolo 144-*quinquies* del medesimo Regolamento Emittenti, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data e la quota di partecipazione del capitale sociale richiesta per la presentazione delle liste è ridotta alla metà (1,25% del capitale sociale).

Premesso quanto sopra, Vi invitiamo quindi a provvedere alla nomina, per gli esercizi 2015-2017, ovvero fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, del Collegio Sindacale, composto da tre Sindaci effettivi, tra cui il Presidente, e due Sindaci supplenti ed alla determinazione del relativo compenso. Nell'interesse prioritario della Società, Vi invitiamo a confermare i compensi ad oggi vigenti, ovvero di determinarli come di seguito indicato:

- i. compenso fisso annuo lordo spettante al Presidente del Collegio Sindacale pari ad Euro 37.500,00 (trentasettemilacinquecento/00);
- ii. compenso fisso annuo lordo spettante a ciascuno Sindaco effettivo pari a Euro 25.000,00 (venticinquemila/00);
- iii. il rimborso delle spese documentate, sostenute dagli stessi nell'esercizio della funzione.

Tutto ciò premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente

**proposta di delibera**

*"L'Assemblea degli Azionisti di Fiera Milano SpA, preso atto delle proposte di nomina depositate presso la Società nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge,*

**delibera**

- *di nominare per i prossimi tre esercizi, ovvero, fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2017, 3 (tre) Sindaci effettivi compreso il Presidente e 2 (due) Sindaci supplenti;*
- *di determinare il compenso annuo complessivo lordo spettante al Presidente del Collegio Sindacale pari ad Euro 37.500,00 (trentasettemilacinquecento/00);*
- *di determinare il compenso fisso annuo lordo spettante a ciascun Sindaco effettivo pari a Euro 25.000,00 (venticinquemila/00).*

**4. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione, in data 13 marzo 2015, ha approvato, in conformità alle vigenti disposizioni di legge, la Relazione sulla Remunerazione ex articolo 123-ter del D.Lgs. 58/98 (di seguito anche **"Relazione"**), che è stata messa a disposizione del pubblico in data 20 marzo 2015.

In particolare, gli Amministratori sottopongono al Vostro esame la Sezione Prima della suddetta Relazione, in cui vengono definiti i principi e le linee guida ai quali il Consiglio di Amministrazione si attiene per la definizione della remunerazione attribuita ai componenti il Consiglio di Amministrazione, ed in particolare agli Amministratori con particolari cariche, ai componenti dei Comitati e ai Dirigenti con Responsabilità Strategica del Gruppo.

La Politica per la Remunerazione (di seguito, anche **"Politica"**) è il risultato di un processo chiaro e trasparente nel quale rivestono un ruolo centrale il Consiglio di Amministrazione della Società e il Comitato per la Remunerazione.

Il Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha adottato la Politica, redatta anche alla luce delle raccomandazioni contenute nell'articolo 6 del Codice di Autodisciplina, come da ultimo modificato nel luglio 2014.

In particolare, si segnala che la Politica per la Remunerazione di Fiera Milano SpA ha la finalità di:

- attrarre, motivare e trattenere le risorse in possesso delle qualità professionali richieste per perseguire proficuamente gli obiettivi del Gruppo;
- allineare gli interessi del *Management* con quelli degli Azionisti, perseguendo l'obiettivo prioritario della creazione di valore sostenibile nel medio-lungo periodo, attraverso la creazione di un forte legame tra retribuzione, da un lato, *performance* individuali e del Gruppo, dall'altro;
- riconoscere il merito al fine di valorizzare adeguatamente il contributo individuale delle risorse.

Per i contenuti specifici della Relazione sulla Remunerazione e, in particolare, della Sezione Prima che si sottopone al Vostro esame, si rinvia al documento disponibile sul sito internet della Società [www.fieramilano.it](http://www.fieramilano.it) nella sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Assemblea degli Azionisti*.

Tutto ciò premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente

**proposta di delibera**

*"L'Assemblea degli Azionisti di Fiera Milano SpA, preso atto delle proposte sopra illustrate, della Relazione sulla Remunerazione ex articolo 123-ter del D.Lgs. 58/98 e, in particolare della Sezione Prima,*

**delibera**

*di approvare la Relazione sulla Remunerazione ex articolo 123-ter del D.Lgs. 58/98 e, in particolare la Sezione Prima della stessa Relazione".*

Rho (Milano), 20 marzo 2015

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Michele Perini

## **Bilancio Consolidato del Gruppo Fiera Milano al 31 dicembre 2014**

---

- **Prospetti contabili consolidati**
- **Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati**
- **Allegato:**
  1. **Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni**

note	Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	31/12/14	31/12/13 riesposto *
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
4	Immobili, impianti e macchinari	18.427	18.549
5	Immobili, impianti e macchinari in leasing	11	10
	Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
6	Avviamenti e attività immateriali a vita non definita	109.474	109.930
7	Attività immateriali a vita definita	41.584	49.222
8	Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15.462	15.368
9	Altre partecipazioni	40	40
	Altre attività finanziarie	-	-
10	Crediti commerciali e altri	13.275	14.228
48	<i>di cui vs parti correlate</i>	12.389	12.784
11	Attività fiscali per imposte differite	6.457	2.055
	<b>Totale</b>	<b>204.730</b>	<b>209.402</b>
<b>Attività correnti</b>			
12	Crediti commerciali e altri	50.604	53.546
48	<i>di cui vs parti correlate</i>	6.795	2.390
13	Rimanenze	5.028	4.006
	Lavori in corso su ordinazione	-	-
14	Attività finanziarie	-	635
15	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.276	11.416
	<b>Totale</b>	<b>67.908</b>	<b>69.603</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>			
Attività destinate alla vendita			
	<b>Totale attivo</b>	<b>272.638</b>	<b>279.005</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
16	Capitale sociale	41.521	41.521
	Riserva da sovrapprezzo azioni	909	13.573
	Riserva da rivalutazione	-	-
	Altre riserve	3.387	1.475
	Risultato netto di esercizi precedenti	-9.828	-5.421
	Risultato netto dell'esercizio	-18.955	-16.498
	<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>17.034</b>	<b>34.650</b>
	<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>2.654</b>	<b>2.812</b>
	<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>19.688</b>	<b>37.462</b>
<b>Passività non correnti</b>			
	Obbligazioni in circolazione	-	-
17	Debiti verso banche	26.898	34.408
18	Altre passività finanziarie	2.001	3.491
48	<i>di cui vs parti correlate</i>	1.781	2.538
19	Fondi per rischi e oneri	1.752	2.583
20	Fondi relativi al personale	10.286	9.202
21	Imposte differite passive	7.147	7.949
22-48	Altre passività	55	1.195
	<b>Totale</b>	<b>48.139</b>	<b>58.828</b>
<b>Passività correnti</b>			
	Obbligazioni in circolazione	-	-
23	Debiti verso banche	82.894	55.405
24	Debiti verso fornitori	36.160	43.830
25-48	Acconti	39.641	37.047
26	Altre passività finanziarie	22.150	20.572
48	<i>di cui vs parti correlate</i>	21.983	20.410
27	Fondi per rischi e oneri	1.326	2.044
28	Debiti tributari	2.091	2.045
29	Altre passività	20.549	21.772
48	<i>di cui vs parti correlate</i>	4.128	2.697
	<b>Totale</b>	<b>204.811</b>	<b>182.715</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>			
Passività destinate alla vendita			
	<b>Totale passivo</b>	<b>272.638</b>	<b>279.005</b>
* Alcuni importi del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1° gennaio 2014, come indicato nella nota 2.			

note	Prospetto di conto economico complessivo consolidato	(migliaia di euro)	
		2014	2013 riesposto *
33-48	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	245.457	245.057
	<b>Totale ricavi</b>	<b>245.457</b>	<b>245.057</b>
34	Costi per materiali	2.440	3.662
35	Costi per servizi	137.400	128.220
48	<i>di cui vs parti correlate</i>	1.838	2.493
36	Costi per godimento di beni di terzi	57.875	63.062
48	<i>di cui vs parti correlate</i>	52.363	57.791
37	Costi del personale	49.276	47.587
38	Altre spese operative	6.783	7.631
48	<i>di cui vs parti correlate</i>	1.064	985
	<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>253.774</b>	<b>250.162</b>
39	Proventi diversi	3.531	5.088
48	<i>di cui vs parti correlate</i>	307	1.547
40	Risultato di Società collegate e <i>joint venture</i> valutate a patrimonio netto	1.448	2.172
	<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>-3.338</b>	<b>2.155</b>
41	Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	6.814	7.484
	Ammortamenti investimenti immobiliari	-	-
41	Ammortamenti attività immateriali	6.643	6.661
42	Rettifiche di valore di attività	3.637	6.591
43	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	-1.639	-1.494
	<b>Risultato Operativo Netto (EBIT)</b>	<b>-18.793</b>	<b>-17.087</b>
44-48	Proventi finanziari e assimilati	958	1.125
45	Oneri finanziari e assimilati	5.857	4.970
48	<i>di cui vs parti correlate</i>	1.183	980
	Valutazione di attività finanziarie	-	-
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-23.692</b>	<b>-20.932</b>
46	Imposte sul reddito	-4.586	-4.307
	<b>Risultato netto dell'esercizio da attività continuative</b>	<b>-19.106</b>	<b>-16.625</b>
	<b>Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>-19.106</b>	<b>-16.625</b>
	Risultato netto dell'esercizio attribuibile a:		
	Soci della controllante	-18.955	-16.498
	Interessenze di minoranza	-151	-127
	<b>Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio</b>		
	Rimisurazione piani a benefici definiti	-544	-110
	Effetti fiscali	150	18
	<b>Altre componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio</b>		
	Differenze di conversione dei bilanci di imprese estere	840	-3.441
	<b>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio al netto degli effetti fiscali</b>	<b>446</b>	<b>-3.569</b>
	<b>Risultato netto complessivo dell'esercizio</b>	<b>-18.660</b>	<b>-20.194</b>
	Risultato netto complessivo dell'esercizio attribuibile a:		
	Soci della controllante	-18.612	-19.404
	Interessenze di minoranza	-48	-790
47	<b>Risultato per azione</b> (in euro)	Base Diluito	-0,4565 -0,4565 0,3973

\* Alcuni importi del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1° gennaio 2014, come indicato nella nota 2.

note	Rendiconto finanziario consolidato	(migliaia di euro)	
		2014	2013 riesposto *
	<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>11.416</b>	<b>13.016</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa</b>			
15	Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	-6.855	4.900
48	<i>di cui verso parti correlate</i>	-58.775	-59.243
	Interessi corrisposti	-3.144	-3.145
	Interessi percepiti	407	67
	Imposte sul reddito pagate	-269	-396
	<b>Totale</b>	<b>-9.861</b>	<b>1.426</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento</b>			
4	Investimenti in attività materiali	-6.745	-1.921
4	Decrementi di attività materiali	47	40
5-7	Investimenti in attività immateriali	-2.175	233
8-40	Partecipazioni in società controllate	-1.954	-9.015
8-40	Partecipazioni in joint venture	1.705	980
	<b>Totale</b>	<b>-9.122</b>	<b>-9.683</b>
<b>Flusso derivante dalle attività finanziarie</b>			
16	Patrimonio netto	-213	-298
17-18	Debiti e crediti finanziari non correnti	-9.400	6.260
14-23-26	Debiti e crediti finanziari correnti	28.965	4.343
48	<i>di cui verso parti correlate</i>	816	21.641
16	Dividendi corrisposti	-76	-264
	<b>Totale</b>	<b>19.276</b>	<b>10.041</b>
	<b>Flusso finanziario dell'esercizio</b>	<b>293</b>	<b>1.784</b>
16	Differenze di conversione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	567	-3.384
	<b>Disponibilità monetarie nette delle attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>12.276</b>	<b>11.416</b>
* Alcuni importi del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1° gennaio 2014, come indicato nella nota 2.			

		(migliaia di euro)	
		2014	2013 riesposto *
<b>Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa</b>			
	Risultato incluse attività non operative	-19.106	-16.625
<i>Rettifiche per:</i>			
	Utili relativi a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-1.448	-2.172
	Ammortamenti	13.457	14.145
	Accantonamenti, svalutazioni e rettifiche di valore	2.188	5.710
	Minusvalenze e plusvalenze	-6	-7
	Oneri/proventi finanziari netti	5.010	3.775
	Variazione netta Fondi relativi al personale	690	367
	Variazione delle imposte differite	-5.204	-6.495
	Rimanenze	-1.022	16
	Crediti commerciali e altri	3.895	-2.287
	Debiti verso fornitori	-8.595	2.413
	Acconti	2.594	5.017
	Debiti tributari	315	-903
	Fondi per rischi, oneri e altre passività (esclusi debiti vs Organizzatori)	1.920	-652
	Debiti vs Organizzatori	-1.543	2.548
	Effetto netto relativo ad attività destinate alla vendita	-	50
	<b>Totale</b>	<b>-6.855</b>	<b>4.900</b>
* Alcuni importi del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1° gennaio 2014, come indicato nella nota 2.			

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato**

(migliaia di euro)

nota 16	Capitale sociale	Riserva sovrappr.	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato netto di Gruppo	Totale Gruppo	Capitale e riserve delle interessenze di minoranza	Risultato netto delle interessenze di minoranza	Totale delle interessenze di minoranza	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>	<b>41.593</b>	<b>13.797</b>	<b>7.865</b>	<b>-1.960</b>	<b>-3.269</b>	<b>-2.024</b>	<b>56.002</b>	<b>3.780</b>	<b>88</b>	<b>3.868</b>	<b>59.870</b>
Effetti applicazione retrospettica IAS 19R	-	-	-	-	-33	33	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 1° gennaio 2013 ridefinito</b>	<b>41.593</b>	<b>13.797</b>	<b>7.865</b>	<b>-1.960</b>	<b>-3.302</b>	<b>-1.991</b>	<b>56.002</b>	<b>3.780</b>	<b>88</b>	<b>3.868</b>	<b>59.870</b>
Ripartizione risultato esercizio al 31.12.12:	-	-	-	-	-1.991	1.991	-	88	-88	-	-
altre riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-264	-	-264	-264
Azioni proprie	-72	-224	-	-	-	-	-296	-	-	-	-296
Put option su azioni Worldex Ltd	-	-	-	-1.652	-	-	-1.652	-	-	-	-1.652
Acquisizione 75% Worldex Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-2	-	-2	-2
Rimisurazione piani a benefici definiti	-	-	-	-	-128	-	-128	-	-	-	-128
Risultato netto complessivo dell'esercizio	-	-	-	-2.778	-	-16.498	-19.276	-663	-127	-790	-20.066
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>41.521</b>	<b>13.573</b>	<b>7.865</b>	<b>-6.390</b>	<b>-5.421</b>	<b>-16.498</b>	<b>34.650</b>	<b>2.939</b>	<b>-127</b>	<b>2.812</b>	<b>37.462</b>
Ripartizione risultato esercizio al 31.12.13:	-	-	-	-	-16.498	16.498	-	-127	127	-	-
altre riserve	-	-12.664	-	-	12.664	-	-	-	-	-	-
distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-76	-	-76	-76
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	282	-	282	282
Put option su azioni Fiera Milano Exhibitions Africa	-	-	-	1.175	-	-	1.175	-	-	-	1.175
Acquisizione 10% Fiera Milano Exhibitions Africa	-	-	-	-	-179	-	-179	-316	-	-316	-495
Rimisurazione piani a benefici definiti	-	-	-	-	-394	-	-394	-	-	-	-394
Risultato netto complessivo dell'esercizio	-	-	-	737	-	-18.955	-18.218	103	-151	-48	-18.266
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>41.521</b>	<b>909</b>	<b>7.865</b>	<b>-4.478</b>	<b>-9.828</b>	<b>-18.955</b>	<b>17.034</b>	<b>2.805</b>	<b>-151</b>	<b>2.654</b>	<b>19.688</b>

# Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati

Il bilancio consolidato del Gruppo Fiera Milano, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2015, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

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

L'attività del Gruppo consiste nell'ospitare manifestazioni fieristiche e altri eventi, promuovendo e mettendo a disposizione gli spazi espositivi attrezzati, offrendo anche supporto progettuale e servizi correlati. In particolare in questo ambito rientrano le attività finalizzate all'offerta di manifestazioni fieristiche (inclusi i servizi finali a espositori e visitatori).

L'attività del Gruppo presenta connotazioni di stagionalità di duplice natura: *(i)* maggiore concentrazione delle manifestazioni fieristiche nel semestre gennaio-giugno; *(ii)* manifestazioni fieristiche a cadenza pluriennale.

Per maggiori dettagli sulla struttura del Gruppo si rimanda allo specifico capitolo della relazione sulla gestione.

## **1) Principi contabili e criteri di consolidamento**

### **PRINCIPI DI REDAZIONE**

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2014, emessi dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, dei relativi documenti interpretativi nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n. 38/2005.

I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio d'esercizio sono gli stessi utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2013, ad eccezione di quelli applicabili dal 1° gennaio 2014 e successivamente illustrati.

Il bilancio è presentato in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro, se non altrimenti indicato. Il bilancio fornisce informazioni comparative riferite all'esercizio precedente; si segnala che ai fini di una migliore comparabilità delle informazioni presentate sono state apportate alcune riclassifiche ai dati dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio 2014 non sono state concluse operazioni atipiche e/o inusuali.

Il presente bilancio d'esercizio è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale come ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione al paragrafo "Prevedibile evoluzione della gestione e valutazione sulla continuità aziendale".

I rischi e le incertezze relative al *business* e al Gruppo sono descritti nella Relazione sulla gestione al paragrafo "Principali fattori di rischio cui il Gruppo è esposto" e nelle Note esplicative ed integrative alla nota 31 e nel paragrafo "Uso di Stime".

Il presente bilancio è assoggettato a revisione legale da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young SpA.

### **1.1 NUOVI PRINCIPI CONTABILI, INTERPRETAZIONI E MODIFICHE ADOTTATI**

Il Gruppo ha adottato per la prima volta alcuni principi contabili e modifiche che sono in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1°gennaio 2014 o successivamente.

La natura e l'impatto di ogni nuovo principio contabile e modifica vengono di seguito descritti:

- IFRS 10 Bilancio consolidato, IAS 27 (2011) Bilancio separato

L'IFRS 10 introduce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società di scopo (*special purpose entity*). L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 Bilancio consolidato e separato che disciplinava la contabilizzazione del bilancio consolidato e il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica. L'IFRS 10 cambia la definizione di controllo stabilendo che un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto, o ha diritto, a rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento se e solo se ha contemporaneamente: (a) il potere sull'entità oggetto di investimento; (b) l'esposizione, o i diritti, a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e (c) la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti. L'IFRS 10 non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute dal Gruppo.

- IFRS 11 Accordi a controllo congiunto e IAS 28 (2011) Partecipazioni in società collegate e *joint venture*

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in *joint venture* e il SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo ed elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di *joint venture* devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto.

L'applicazione di questo principio ha avuto un impatto dovuto alla cessazione del consolidamento proporzionale della *joint venture* Hannover Milano Global Germany GmbH che è ora contabilizzata con il metodo del patrimonio netto. Gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 11 sono descritti in maggior dettaglio nella nota 2 che include la quantificazione degli impatti sul bilancio.

- IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità

L'IFRS 12 dispone i requisiti di informativa per le partecipazioni detenute da una società in società controllate, *joint venture*, collegate e in veicoli strutturati. L'informativa è stata accorpata e fornita nella nota 2.

- Entità di investimento - Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 27

Queste modifiche prevedono un'eccezione al consolidamento per le entità che rientrano nella definizione di entità di investimento ai sensi dello IFRS 10 – Bilancio Consolidato. Questa eccezione al consolidamento richiede che le entità di investimento valutino le società controllate al *fair value* rilevato a conto economico. Queste modifiche non hanno avuto impatto per il Gruppo, poiché nessuna delle entità appartenenti al gruppo si qualifica come entità di investimento ai sensi dell'IFRS 10.

- Guida alle disposizioni transitorie - Modifiche all'IFRS 10, IFRS 11 e allo IFRS 12

Le modifiche prevedono un ulteriore alleggerimento della transizione nell'IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, limitando l'obbligo di fornire informazioni comparative rettificate al solo esercizio comparativo precedente.

- Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32

Queste modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare" e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio del Gruppo.

- Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39

Queste modifiche consentono la prosecuzione dell'*hedge accounting* quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto poiché il Gruppo non detiene derivati.

- Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie – Modifiche allo IAS 36

Queste modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dallo IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre, queste modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stata rilevata o "riversata" una riduzione di valore (*impairment loss*). Queste modifiche non hanno un impatto significativo per il Gruppo.

Nel seguito sono elencati i principi contabili omologati dall'Unione Europea nel corso del 2014 non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal gruppo:

- Interpretazione dell'IFRIC 21 – Tributi

L'interpretazione è stata emanata per identificare la modalità di contabilizzazione dei "*levies*" vale a dire pagamenti ad un ente governativo per i quali l'entità non riceve specifici beni o servizi ed è applicabile a partire dagli esercizi che iniziano da o dopo il 17 luglio 2014 ed è applicabile a partire dagli esercizi che iniziano da o dopo il 1° luglio 2014.

- Emendamento allo IAS 19 – Benefici ai Dipendenti

La modifica riguarda la contabilizzazione dei piani a benefici definiti che prevedono la contribuzione da parte dei dipendenti o da terzi soggetti.

- Progetto annuale di miglioramento 2010-2012: Modifiche agli IFRS 13 – crediti e debiti a breve termine.
- Progetto annuale di miglioramento 2011-2013: Modifiche all'IFRS 1 – significato di "IFRS in vigore".

Si segnalano infine i seguenti principi contabili emessi dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea:

- IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*

Sostituisce lo IAS 18 "Ricavi", lo IAS 11 "Lavori su ordinazione", le interpretazioni SIC 31, IFRIC 13 e IFRIC 15. L'IFRS 15 dovrà essere applicato obbligatoriamente a partire dal 1° gennaio 2017; è concessa la possibilità di applicazione anticipata del principio. Il lasso temporale tra pubblicazione del principio e data di applicazione obbligatoria, poco più di due anni e mezzo, è stato fissato per concedere alle imprese il tempo necessario per procedere alle modifiche di sistemi e processi necessarie per applicare il nuovo principio contabile internazionale in quanto muteranno le logiche di rilevazione di fondo dei ricavi.

- IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts*
- IFRS 9 *Financial Instruments*

## 1.2 FORMA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Relativamente alla forma e al contenuto dei prospetti contabili consolidati il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- il prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto. A loro volta le

Attività e le Passività vengono esposte sulla base della loro classificazione in correnti, non correnti e destinate alla vendita;

- il prospetto di conto economico complessivo consolidato viene presentato su un unico prospetto in forma scalare e le voci sono analizzate per natura in quanto tale impostazione fornisce informazioni attendibili e più rilevanti rispetto alla classificazione per destinazione;
- il rendiconto finanziario consolidato viene rappresentato secondo il metodo indiretto;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato viene presentato con evidenza separata del risultato di conto economico complessivo e delle transazioni poste in essere con i Soci.

### **1.3 AREA E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

Il presente bilancio consolidato include la Capogruppo Fiera Milano SpA, le Società controllate e le imprese a controllo congiunto.

Il bilancio consolidato è redatto sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2014 approvati dagli Organi Amministrativi delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposti in base ai principi contabili di Gruppo in conformità agli IAS/IFRS.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2014, invariato rispetto all'esercizio precedente, è riportato nell'Allegato 1.

In relazione all'area di consolidamento e alle operazioni su partecipazioni si segnala che in data 28 agosto 2014 il Gruppo ha acquisito il 10% delle quote di Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd per un valore pari a 496 migliaia di euro. A seguito di tale operazione Fiera Milano tramite la Capogruppo detiene l'85% del capitale sociale della controllata sudafricana.

Si segnala inoltre che in seguito all'adozione dell'IFRS 11 la partecipazione in Hannover Milano Global Germany GmbH, precedentemente consolidata proporzionalmente, viene ora contabilizzata con il metodo del patrimonio netto. I valori del bilancio 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione retrospettiva del nuovo principio, come dettagliatamente illustrato nella nota 2.

#### *Imprese controllate*

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito a terzi.

Il valore di carico delle partecipazioni consolidate viene eliminato contro la corrispondente quota di patrimonio netto alla data di acquisizione, a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività risultanti dai rispettivi bilanci secondo il metodo dell'integrazione globale. Per la contabilizzazione delle acquisizioni di controllate viene utilizzato il metodo dell'acquisto così come richiesto dall'IFRS 3 rivisto nel 2008 (vedi il paragrafo *"Business Combinations"*).

L'ammontare del capitale e delle riserve delle società controllate corrispondente a partecipazioni di minoranza è iscritto nella voce del patrimonio netto denominata "Capitale e riserve – interessi di minoranza" e la quota del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di minoranza è iscritta nella voce denominata "Risultato netto – interessi di minoranza".

#### *Joint Venture*

Una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Il Gruppo rileva la propria interessenza nella *joint venture* come una partecipazione e deve contabilizzarla seguendo il metodo del patrimonio netto in conformità allo IAS 28 Partecipazioni in società collegate e *joint venture*.

Nel passaggio dal metodo proporzionale al metodo del patrimonio netto, viene rilevata la partecipazione nella *joint venture* all'inizio del primo esercizio oggetto di presentazione. Al momento della rilevazione iniziale, tale partecipazione deve essere calcolata come l'ammontare complessivo

dei valori contabili delle attività e delle passività che l’entità aveva in precedenza consolidato proporzionalmente, incluso qualsiasi avviamento derivante dall’acquisizione. Se l’avviamento precedentemente apparteneva a una unità generatrice di flussi finanziari di dimensioni maggiori, o a un gruppo di unità generatrici di flussi finanziari, l’entità deve attribuire l’avviamento alla *joint venture* in base ai relativi valori contabili della *joint venture* e dell’unità generatrice di flussi finanziari, o del gruppo di unità generatrici di flussi finanziari, di appartenenza.

#### *Operazioni infragruppo*

Nella predisposizione del bilancio consolidato sono elisi i saldi derivanti da rapporti intercorsi tra le società incluse nell’area di consolidamento in particolare le partite di debito e credito, i costi e i ricavi così come gli utili e le perdite non ancora realizzati e tutte le altre operazioni poste fra le entità consolidate.

#### *Conversione di bilanci in moneta diversa dall’euro*

Alla data di chiusura dell’esercizio, le attività e le passività delle società consolidate la cui valuta di conto è diversa dall’euro, sono convertite nella valuta di presentazione dei conti consolidati di Gruppo al tasso di cambio in vigore a tale data. Le voci di conto economico sono convertite al cambio medio dell’esercizio e le differenze derivanti dall’adeguamento del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio nonché le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato dell’esercizio sono rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo, accumulate in una specifica riserva di patrimonio netto.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci 2014 e 2013 delle società estere sono stati i seguenti:

	<b>medio 2014</b>	<b>medio 2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Dollaro USA	1,3285	1,3281	1,2141	1,3791
Lira turca	2,9065	2,5335	2,832	2,9605
Rand sudafricano	14,4037	12,833	14,0353	14,566
Real brasiliano	3,1211	2,8687	3,2207	3,2576
Rublo russo	50,9518	42,337	72,337	45,3246
Rupia indiana	81,0406	77,93	76,719	85,366
Renminbi cinese	8,1857	8,1646	7,5358	8,3491

Fonte: Banca d’Italia

## **1.4 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

#### **Business combination**

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell’acquisto (*purchase method*) previsto dall’IFRS 3 rivisto nel 2008. Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in una *business combination* è valutato al *fair value*, determinato come somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell’entità acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati nel prospetto di conto economico complessivo nel momento in cui sono sostenuti.

I corrispettivi sottoposti a condizione, considerati parte del prezzo di trasferimento, sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione. Eventuali variazioni successive di *fair value*, sono rilevate nel prospetto di conto economico complessivo.

Alla data di acquisizione le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value*.

L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza delle interessenze di minoranza e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza delle interessenze di minoranza e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel prospetto di conto economico complessivo come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote di patrimonio netto delle interessenze di minoranza, alla data di acquisizione, possono essere valutate al *fair value* oppure in proporzione alla quota di partecipazione di minoranza nelle attività identificabili dell'entità acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Nel processo di valutazione di *fair value* delle *business combination* il Gruppo Fiera Milano si avvale delle informazioni disponibili e, per le *business combination* più significative, anche del supporto di valutazioni esterne.

Le aggregazioni aziendali concluse antecedentemente al 1° gennaio 2010 sono state rilevate secondo le disposizioni contenute nella precedente versione dell'IFRS 3.

#### *Business combination realizzate in più fasi*

Qualora una *business combination* sia realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dal Gruppo nell'entità acquisita è valutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel prospetto di conto economico complessivo. La partecipazione precedentemente detenuta viene quindi trattata come se fosse venduta e riacquisita alla data in cui si ottiene il controllo.

#### *Opzioni put*

La concessione di opzioni put ai soci di minoranza conferisce il diritto a questi ultimi di richiedere al Gruppo di acquistare le azioni da loro possedute a una data futura. Lo IAS 32, paragrafo 23, stabilisce che un contratto che contiene un'obbligazione per un'entità di acquisire azioni per cassa o a fronte di altre attività finanziarie, dia luogo a una passività finanziaria per il valore attuale del prezzo di esercizio dell'opzione. Pertanto, qualora l'entità non abbia il diritto incondizionato a evitare la consegna di cassa o di altri strumenti finanziari al momento dell'eventuale esercizio di una opzione put su azioni d'impresa controllate, si deve procedere all'iscrizione del debito. La passività finanziaria è inizialmente iscritta al *fair value* corrispondente al valore attuale dell'importo di rimborso stimato sulla base delle migliori informazioni disponibili e la variazione del *fair value* fra un esercizio e l'altro viene contabilizzata a conto economico come oneri/proventi finanziari. Tale passività viene rilevata in contropartita all'interessenza di minoranza o al patrimonio netto di gruppo a seconda che vi sia o meno il passaggio dei rischi e benefici associati alla proprietà delle partecipazioni oggetto delle opzioni.

#### *Transazioni relative a quote di minoranza*

Le modifiche nella quota di interessenza di una controllata che non costituiscono una perdita di controllo sono trattate come *equity transaction*. Pertanto per acquisti successivi alla presa di controllo l'eventuale differenza positiva o negativa tra il costo di acquisto e la corrispondente quota di patrimonio netto contabile è rilevata direttamente nel patrimonio netto di Gruppo, per cessioni parziali di controllate senza perdita di controllo l'eventuale plusvalenza è contabilizzata direttamente nel patrimonio netto di Gruppo.

Nel caso in cui le cessioni parziali di controllate determinino la perdita del controllo, la partecipazione mantenuta è adeguata al relativo *fair value* e la rivalutazione concorre alla formazione della plusvalenza (minusvalenza) derivante dall'operazione.

## **Immobilizzazioni materiali**

### *Immobili, impianti e macchinari*

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti in bilancio al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri di diretta imputazione, e rettificati dai rispettivi ammortamenti accumulati.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti, sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei cespiti.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati a conto economico al momento del loro sostenimento.

I costi di sostituzione di componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale e ammortizzati lungo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo della componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate negli immobili, impianti e macchinari in base alla natura del costo sostenuto; il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

Le aliquote di ammortamento applicate sono quelle di seguito riportate:

- Mobili e macchine d'ufficio	12%
- Mobili e attrezzature fieristiche	27%
- Attrezzature per la ristorazione	25%
- Beni in metallo destinati al noleggio	13,5%
- Macchine, apparecchiature ed attrezzature varie	15%
- Autovetture	25%
- Automezzi interni	20%
- Macchine elettroniche	20%
- Impianti e macchinari	10%
- Impianti telefonici	20%
- Impianti d'allarme	30%
- Arredi	12%

Se vi sono indicatori di svalutazione le immobilizzazioni materiali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (*impairment test*) attraverso il procedimento illustrato nel paragrafo "Perdita di valore delle attività".

## **Immobilizzazioni immateriali**

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile e controllabile, è prevedibile che generi benefici economici futuri ed il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

### *Avviamenti e attività immateriali a vita non definita*

L'avviamento derivante da operazioni di *business combination* è inizialmente iscritto al costo alla data di acquisizione, come indicato al precedente paragrafo "*business combination*" e allocato, ai fini dell'*impairment test*, alle *cash-generating unit* (o gruppi di *cash-generating unit*) che beneficiano delle sinergie consentite dall'acquisizione che lo hanno generato. Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento viene valutato al costo diminuito delle eventuali perdite di valore derivanti da analisi di

*impairment test* (vedi paragrafo “Perdita di valore delle attività”). Un’attività immateriale viene considerata a vita utile non definita quando non è prevedibile un limite all’esercizio fino al quale si ritiene che l’attività possa generare flussi finanziari in entrata per il Gruppo. Le attività immateriali a vita utile non definita, così come l’avviamento, non sono soggette ad ammortamento.

#### *Attività immateriali a vita definita*

Le attività immateriali a vita definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente a quote costanti per il periodo della loro prevista utilità futura. Se vi sono indicatori di svalutazione esse sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (*impairment test*) che è illustrata nel paragrafo “Perdita di valore delle attività”.

A partire dall’ultimo trimestre 2008 i marchi di manifestazioni fieristiche (intesi come lista espositori, lista visitatori e lo stesso marchio della manifestazione) sono stati riclassificati unitamente alle testate editoriali dalla categoria avviamenti e attività a vita non definita alla categoria attività immateriali a vita definita. La scelta iniziale si basava sulla considerazione che i *business* sottostanti a tali *asset*, vale a dire le manifestazioni fieristiche e le pubblicazioni specializzate, si caratterizzavano come non passibili di una valutazione precisa circa la loro durata nel tempo. In sostanza, al momento della scelta iniziale, non erano emersi fattori né di carattere economico, normativo o legale, né di carattere specifico dell’entità o del settore di riferimento di questi intangibili, tali da consentire di fissare un limite prevedibile al periodo di generazione dei flussi finanziari netti in entrata.

In effetti, l’evoluzione dei mercati nazionali ed internazionali in genere, unitamente alle dinamiche competitive interne dei settori di riferimento delle manifestazioni fieristiche e delle pubblicazioni specializzate, hanno suggerito di sottoporre a verifica i presupposti inizialmente considerati. La conclusione cui si è pervenuti, anche attraverso una comparazione con le prassi adottate dai principali competitori italiani e stranieri, è di stimare una vita utile definita, pari a 20 anni nella generalità dei casi, sia per le manifestazioni fieristiche che per le testate editoriali.

Inoltre, quando le analisi condotte hanno mostrato per alcuni intangibili un livello di incertezza maggiore nella stima dell’orizzonte temporale di riferimento, la vita utile è stata considerata pari a 10 anni.

Pertanto, le aliquote di ammortamento applicate sono quelle di seguito riportate:

- |  |          |
|--|----------|
| - Marchi di manifestazioni fieristiche | 5% o 10% |
| - Altri marchi e Testate editoriali    | 5% o 10% |

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno, le licenze e le concessioni sono ammortizzati su un periodo da tre a dieci anni a partire da quello di sostenimento.

I costi di ricerca vengono addebitati a conto economico quando sostenuti. In osservanza dello IAS 38 i costi di sviluppo relativi a specifici progetti, incluso il lancio di nuove manifestazioni, vengono capitalizzati quando il loro beneficio futuro è ritenuto ragionevolmente certo e il loro costo può essere determinato in modo attendibile ed ammortizzati per il periodo in cui i benefici futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto. Il valore di carico dei costi viene riesaminato alla chiusura dell’esercizio, o con cadenza più ravvicinata se particolari ragioni lo richiedono, per l’effettuazione di un’analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore.

#### *Perdita di valore delle attività*

L’avviamento e le altre attività immateriali a vita non definita sono sottoposti a una sistematica verifica di recuperabilità (*impairment test*) effettuata alla data di chiusura dell’esercizio, o con cadenze più brevi, qualora emergano indicatori di perdite di valore.

Le attività materiali e le attività immateriali a vita definita, oggetto di ammortamento, sono sottoposte a *impairment test* solo qualora emergano indicatori di perdite di valore.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d’uso del bene. Il prezzo netto di vendita è

l'importo ottenibile dalla vendita di un'attività in una operazione fra parti indipendenti, consapevoli e disponibili, dedotti i costi di dismissione; in assenza di accordi vincolanti occorre riferirsi alle quotazioni espresse da un mercato attivo, ovvero alle migliori informazioni disponibili tenuto conto, tra l'altro, delle recenti transazioni per attività simili effettuate nel medesimo settore economico. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione ad un tasso espressivo del costo medio ponderato del capitale di un'impresa con profilo di rischio e di indebitamento omogeneo, dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *cash generating unit*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Quando successivamente, una perdita su attività, diversa dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzioni di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto a conto economico.

### **Beni in leasing**

Vengono identificate due tipologie di leasing, finanziario e operativo.

Un leasing è considerato finanziario quando trasferisce al locatario parte significativa e sostanziale dei rischi e benefici connessi con la proprietà del bene.

Così come previsto dallo IAS 17, un leasing si considera finanziario quando singolarmente o congiuntamente sono presenti i seguenti indicatori:

- il contratto trasferisce la proprietà del bene al locatario al termine del contratto di leasing;
- il locatario ha l'opzione di acquisto del bene a un prezzo che ci si attende sia sufficientemente inferiore al *fair value* alla data alla quale si può esercitare l'opzione cosicché, all'inizio del leasing, è ragionevolmente certo che essa sarà esercitata;
- la durata del leasing copre la maggior parte della vita economica del bene anche se la proprietà non è trasferita;
- all'inizio del leasing il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing equivale almeno al *fair value* del bene locato;
- i beni locati sono di natura così particolare che solo il locatario può utilizzarli senza dover apportare loro importanti modifiche.

I beni patrimoniali a disposizione delle società del Gruppo sulla base di contratti rientranti nella categoria del leasing finanziario sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali o immateriali al minore tra il loro *fair value* risultante alla data di acquisto e l'attualizzazione dei canoni minimi dovuti e ammortizzati lungo la vita utile stimata; la corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività finanziaria corrente o non corrente a seconda che la scadenza sia entro o oltre dodici mesi.

I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, che viene registrata a riduzione delle passività finanziarie, e quota interessi, imputata al conto economico alla voce oneri finanziari.

Per i contratti di leasing operativo i canoni sono registrati a conto economico con un criterio *pro-rata temporis* lungo la durata del contratto.

### **Attività finanziarie**

In accordo con quanto previsto dallo IAS 39 e dallo IAS 32, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. Attività finanziarie al *fair value* (valore equo) rilevato a conto economico;
2. Investimenti posseduti fino a scadenza;
3. Finanziamenti e crediti;

#### 4. Attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e il *management* determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente ad ogni data di bilancio.

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, che corrisponde al *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto stesso. La valutazione successiva dipende dalla tipologia dello strumento.

Le attività al *fair value* (valore equo) rilevato a conto economico, che includono le attività finanziarie detenute per la negoziazione e le attività finanziarie designate come tali al momento della rilevazione iniziale, sono classificate fra le attività finanziarie correnti e valutate al *fair value*; gli utili o le perdite derivanti da tale valutazione sono rilevati a conto economico.

Le attività possedute con l'intento di mantenerle sino a scadenza sono classificate fra le attività finanziarie correnti, se la scadenza è inferiore a dodici mesi e non correnti se superiore e sono successivamente valutate con il criterio del costo ammortizzato. Quest'ultimo è determinato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell'acquisto per ripartirli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza, diminuito di eventuali perdite di valore.

I finanziamenti e crediti sono valutati al costo ammortizzato sulla base del tasso effettivo di rendimento originario dell'attività finanziaria. Ad ogni chiusura di bilancio le Società appartenenti al Gruppo valutano la recuperabilità di tali crediti tenendo conto dei flussi di cassa futuri attesi.

Le attività disponibili per la vendita sono classificate nelle attività non correnti, a meno che non si intenda dismetterle entro dodici mesi dalla data di bilancio, e valutate al *fair value*. Gli utili o le perdite risultanti da questa valutazione sono rilevati nelle altre componenti del conto economico complessivo, accumulate in una specifica riserva di patrimonio netto fino a che esse non sono vendute, recuperate o comunque cessate. Quando una riduzione di *fair value* di un'attività finanziaria disponibile per la vendita è stata rilevata nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo e sussistono evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore, la perdita cumulativa che è stata rilevata nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo deve essere riclassificata dal patrimonio netto al risultato d'esercizio come rettifica da riclassificazione anche se l'attività finanziaria non è stata eliminata.

#### *Partecipazioni*

Secondo quanto previsto dai principi IAS 39 e 32 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui esso non risulti disponibile; in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo. Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore sono rilevati nelle altre componenti del conto economico complessivo, accumulati in una specifica riserva di patrimonio netto. In presenza di evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore, la perdita cumulativa che è stata rilevata nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo deve essere riclassificata dal patrimonio netto al risultato d'esercizio come rettifica da riclassificazione anche se l'attività finanziaria non è stata eliminata.

Le partecipazioni in società collegate vengono valutate con il metodo del patrimonio netto che prevede la rilevazione in una specifica voce nel prospetto del risultato economico complessivo della quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle società sulle quali viene esercitata una influenza notevole.

## Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, determinato secondo il metodo FIFO, e il valore netto di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Le rimanenze del Gruppo sono costituite prevalentemente da costi sospesi relativi ad attività di competenza di futuri esercizi, nonché da materiale di consumo.

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari a vista e gli altri investimenti di tesoreria con scadenza originaria prevista non superiore a tre mesi. La definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti del rendiconto finanziario consolidato corrisponde a quella dello stato patrimoniale.

## Attività e passività destinate alla vendita

Includono le attività e le passività (o gruppi di attività e passività in dismissione/*discontinued operation*) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo.

Perchè ciò si verifichi devono essere rispettate le seguenti condizioni:

- le attività (o gruppi in dismissione) devono essere disponibili per la vendita immediata nelle loro condizioni attuali;
- la vendita deve essere altamente probabile, ossia la società deve essersi impegnata in un programma per la loro dismissione, devono essere state avviate le attività per individuare un acquirente, ed il completamento della vendita dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il relativo *fair value* al netto dei costi di vendita.

Nel caso in cui un'attività oggetto di ammortamento sia riclassificata nella voce in oggetto, il processo di ammortamento si interrompe al momento della riclassifica.

In conformità all'IFRS 5, i dati relativi alle *discontinued operation* vengono presentati come segue:

- in due specifiche voci dello stato patrimoniale: Attività destinate alla vendita e Passività destinate alla vendita;
- in una specifica voce del conto economico: Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita.

## Patrimonio netto

Le azioni proprie sono portate a riduzione del capitale sociale per il valore nominale e della riserva sovrapprezzo azioni per l'importo eccedente.

In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, con riferimento all'acquisto di azioni proprie, l'importo del valore nominale è portato direttamente in diminuzione del capitale sociale mentre il valore compreso tra il valore d'acquisto e il valore nominale delle azioni proprie è portato a diretta riduzione della riserva sovrapprezzo delle azioni. Con riferimento alla vendita di azioni proprie, i valori del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo delle azioni sono ricostituiti allo stesso valore con cui si erano ridotte al momento dell'acquisto mentre gli utili/perdite derivanti dalla vendita, vengono rilevati direttamente a patrimonio netto tra le altre riserve, senza alcun impatto sul conto economico. Le azioni prese come riferimento per il calcolo degli utili/perdite derivanti dalla vendita sono state selezionate secondo il metodo FIFO.

### *Costi per operazioni sul capitale*

I costi direttamente attribuibili a operazioni sul capitale sono contabilizzati a diretta riduzione del patrimonio netto.

### **Debiti verso fornitori, debiti tributari, acconti ed altre passività**

I debiti, gli acconti e le altre passività sono inizialmente iscritti al loro *fair value*. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato. L'eliminazione dei debiti dal bilancio avviene quando sono state estinte le obbligazioni finanziarie sottostanti.

Le passività, se con scadenza oltre dodici mesi, vengono attualizzate al fine di riportarle al valore corrente attraverso l'utilizzo di un tasso tale da riflettere le valutazioni di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività. Gli interessi di attualizzazione vengono classificati negli oneri finanziari.

### **Strumenti derivati**

Il derivato o qualsiasi altro contratto avente le seguenti caratteristiche (i) il suo valore cambia in relazione al cambiamento di un tasso di interesse, di un prezzo di uno strumento finanziario, di un prezzo di una merce, di un tasso di cambio in valuta diversa dall'euro, di un indice di prezzi o di tassi, di un merito di credito o altra variabile sottostante prestabilita (ii) non richiede un investimento netto iniziale o, se richiesto, è inferiore a quello che sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta simile a cambiamenti di fattori di mercato (iii) sarà regolato a data futura, viene classificato come strumento finanziario e conseguentemente viene adeguato al *fair value* a ogni fine esercizio. Gli effetti dell'adeguamento sono riconosciuti a conto economico come oneri/proventi finanziari.

### **Fondi per rischi ed oneri**

Gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri sono effettuati quando il Gruppo deve far fronte a una obbligazione (legale o implicita) attuale, che deriva da un evento passato, il cui ammontare possa essere stimato in modo attendibile e per il cui adempimento è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse. Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo l'obbligazione è iscritta al valore attuale determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi futuri attesi scontati ad un tasso che tenga anche conto del costo del denaro e del rischio della passività. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposito paragrafo su "Informativa su garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali" e non si procede ad alcuno stanziamento.

### **Debiti verso banche ed altre passività finanziarie**

I debiti finanziari sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso di interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento del regolamento.

### **Benefici ai dipendenti**

I benefici ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro sono costituiti principalmente dal Trattamento di Fine Rapporto (TFR), disciplinato dalla legislazione italiana all'art. 2120 del Codice Civile.

Il TFR è considerato, in base allo IAS 19, un piano a benefici definiti, vale a dire un programma formalizzato di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituisce un'obbligazione futura e per il quale il Gruppo si fa carico dei rischi attuarii e di investimento relativi. Come richiesto dallo IAS 19R, il Gruppo utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito per

determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente; questo calcolo richiede l'utilizzo di ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi). Il Gruppo Fiera Milano rileva la variazione di utili e perdite attuariali (rimisurazione) tra le altre componenti del conto economico complessivo. A seguito della riforma sulla previdenza, a partire dal 1° gennaio 2007 il TFR maturando è destinato ai fondi pensione, al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps ovvero, nel caso di imprese aventi meno di 50 dipendenti, può rimanere in azienda analogamente a quanto effettuato negli esercizi precedenti. I dipendenti hanno avuto la facoltà di operare la scelta della destinazione del proprio trattamento di fine rapporto fino al 30 giugno 2007.

In relazione a ciò, la destinazione delle quote maturande del TFR ai fondi pensione ovvero all'Inps comporta che il TFR maturando sia classificato come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi al fondo pensione ovvero all'Inps. La passività relativa al TFR pregresso continua a rappresentare un piano a benefici definiti da valutare secondo ipotesi attuariali.

I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro non inclusi nel TFR vengono rilevati come passività ed oneri del personale quando l'impresa è impegnata, in modo comprovabile, a interrompere il rapporto di lavoro di un dipendente o di Gruppo di dipendenti prima del normale pensionamento o erogare benefici per la cessazione del rapporto di lavoro a seguito di una proposta per incentivare dimissioni volontarie per esuberi. I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro non procurano all'impresa benefici economici futuri e pertanto vengono rilevati immediatamente come costo.

### **Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali e riduzioni legate alla quantità concessi.

Relativamente alla vendita di beni, il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene stesso.

Relativamente alla prestazione di servizi, il ricavo è riconosciuto al momento di effettuazione della prestazione. Coerentemente con quanto prevede il paragrafo 25 dello IAS 18, nel caso di ricavi da prestazioni di servizi attinenti le manifestazioni fieristiche e gli eventi congressuali, questi sono riconosciuti al momento di svolgimento di dette manifestazioni ed eventi, in quanto è durante lo svolgimento della manifestazione/evento che viene sostenuta la maggior parte dei costi relativi. Quando è probabile che i costi totali di una manifestazione eccederanno i ricavi totali della manifestazione stessa, la perdita attesa viene rilevata come costo con l'iscrizione di un apposito fondo.

### **Costi operativi**

I costi sono iscritti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

Il costo del personale include altresì per competenza, tenendo presente il periodo di effettiva prestazione, i compensi agli amministratori, sia di natura fissa che variabile.

I costi che non soddisfano le condizioni per la loro rilevazione all'attivo patrimoniale sono imputati a conto economico nell'esercizio di sostenimento.

### **Proventi diversi**

Tale voce ha natura residuale e comprende tra gli altri i ricavi per contributi e sovvenzioni.

## **Proventi e oneri finanziari**

I proventi e gli oneri finanziari vengono rilevati con un criterio temporale che considera il rendimento/onere effettivo dell'attività/passività relativa.

## **Imposte**

Le imposte sul reddito sono iscritte, per ciascuna società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti nei paesi nei quali il Gruppo opera. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, il cui effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti fra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate fra le attività e le passività non correnti.

Le attività fiscali per imposte anticipate sono contabilizzate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo; il valore delle attività fiscali per imposte anticipate riportabile in bilancio è oggetto di una verifica alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte differite attive e passive vengono determinate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

Le attività e passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

Si veda anche quanto riportato in merito al consolidato fiscale nella nota 46.

## **Operazioni in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono registrate al cambio corrente alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o in bilanci precedenti. Le differenze cambio sono esposte negli oneri e nei proventi finanziari.

## **Dividendi**

I ricavi per dividendi sono rilevati nel momento in cui sorge il diritto per gli azionisti a ricevere il pagamento, che normalmente corrisponde alla data dell'assemblea annuale dei soci che delibera sulla distribuzione dei dividendi.

## **Risultato per azione**

L'utile (perdita) per azione base viene calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della Capogruppo per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio, escludendo le azioni proprie.

L'utile (perdita) per azione diluita si ottiene attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione, per tenere conto di tutte le azioni ordinarie potenziali aventi effetto diluitivo.

## **1.5 USO DI STIME**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti, le imposte e gli altri

accantonamenti e fondi, nonché le eventuali rettifiche di valore di attività. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Di seguito vengono indicate le stime più significative relative alla redazione del bilancio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime:

- *Perdita di valore dell'avviamento e delle attività immateriali a vita utile indefinita*, che vengono sottoposti a verifica per eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale; detta verifica richiede una stima discrezionale dei valori d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui sono attribuiti l'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base ad un tasso di sconto identificato.
- *Perdita di valore delle attività immateriali a vita utile definita*, che vengono sottoposte a verifica per eventuali perdite di valore qualora sono identificati indicatori esterni o interni di *impairment*; detta verifica richiede una stima discrezionale dei valori d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui sono attribuite tali attività a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base ad un tasso di sconto adeguato.
- *Attività per imposte differite*, le quali sono rilevate a fronte delle perdite fiscali riportate a nuovo e delle altre differenze temporanee, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite e le differenze temporanee potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Nell'effettuare la verifica di recuperabilità di tali attività per imposte differite attive è stato preso in considerazione il piano delle Società.
- *Fondi rischi ed oneri*: la stima dei fondi per rischi ed oneri che viene effettuata facendo riferimento alle migliori informazioni disponibili alla data del presente bilancio comporta l'elaborazione di stime discrezionali basate sia su dati storici che prospettici riguardanti l'esito futuro di contenziosi o eventi, la cui valutazione in termini di profili di rischio e le cui stime in termini di impatti economici finanziari sono soggette a incertezze e complessità che potrebbero determinare variazioni nelle stime.

Per quanto riguarda l'utilizzo di stime sui rischi finanziari si rimanda allo specifico paragrafo nelle Note esplicative e integrative ai prospetti contabili, mentre per la valutazione dei fondi rischi si fa riferimento alle migliori informazioni disponibili alla data del bilancio.

Occorre rilevare che i piani utilizzati ai fini del *test di impairment* si basano per loro natura su alcune ipotesi ed assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da incertezze. Conseguentemente, anche in considerazione dell'attuale congiuntura macroeconomica, della situazione del mercato fieristico nonché dell'esito delle azioni poste in essere dal Gruppo per il riequilibrio patrimoniale e finanziario, non si può escludere il concretizzarsi di risultati diversi da quanto stimato.

Il piano sarà assoggettato a continua verifica da parte degli Amministratori in relazione all'effettivo concretizzarsi delle azioni e previsioni e degli effetti sull'andamento economico-finanziario del Gruppo.

## **2) Informativa su società controllate, joint venture e società collegate**

Il Gruppo detiene una partecipazione del 49% in Hannover Milano Global Germany GmbH, detenuta a controllo congiunto con Deutsche Messe AG. In accordo con lo IAS 31 "Partecipazioni in joint venture" (prima del passaggio all'IFRS 11), la partecipazione in Hannover Milano Global Germany GmbH era classificata come impresa a controllo congiunto e la quota di attività, passività, ricavi e costi di pertinenza del Gruppo era consolidata proporzionalmente.

A seguito dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 *Joint arrangements*, il Gruppo ha definito che la propria partecipazione rappresenta una *joint venture* che deve essere contabilizzata con il metodo del patrimonio netto.

La quota di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è calcolata in base ai risultati ottenuti dalle varie manifestazioni fieristiche come previsto dell'accordo di *joint venture* con Deutsche Messe AG e passa dal 46,174% del 2013 al 43,98% del 2014.

I valori patrimoniali ed economici della *joint venture* e la quota di pertinenza del Gruppo sono riepilogati nelle tabelle seguenti:

	(migliaia di euro)	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Attività correnti	18.241	19.092
Attività non correnti	9.879	9.129
Passività correnti	10.001	10.211
Passività non correnti	-	-
<b>Patrimonio netto</b>	<b>18.119</b>	<b>18.010</b>
<b>Valore contabile della joint venture</b>	<b>8.772</b>	<b>8.695</b>

	(migliaia di euro)	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Totale ricavi	28.992	28.997
Totale costi operativi	-22.900	-21.742
Ammortamenti, svalutazioni, oneri finanziari netti	-201	256
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.891</b>	<b>7.511</b>
Imposte sul reddito	-2.581	-2.812
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>3.310</b>	<b>4.699</b>
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>1.455</b>	<b>2.172</b>

I dati del bilancio 2013 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione retrospettica del nuovo principio. Rispetto a quelli già pubblicati l'impatto è stato pari ad una riduzione di 1.178 migliaia di euro per il MOL e di 1.121 migliaia di euro per l'EBIT. Gli effetti sono i seguenti:

	(migliaia di euro)
	<b>2013</b>
<b>Impatto sul Prospetto di conto economico complessivo consolidato</b>	
Diminuzione Ricavi	-13.085
Diminuzione Costi Operativi	9.837
Diminuzione Proventi diversi	-102
Aumento della quota di pertinenza del risultato operativo di Società valutate a patrimonio netto	2.172
<b>Diminuzione MOL</b>	<b>-1.178</b>
Diminuzione Ammortamenti	57
<b>Diminuzione EBIT</b>	<b>-1.121</b>
Diminuzione Proventi e Oneri finanziari	-177
<b>Diminuzione Risultato prima delle imposte</b>	<b>-1.298</b>
Diminuzione delle Imposte sul reddito	1.298
<b>Impatto sul Risultato netto del periodo</b>	<b>-</b>
	(migliaia di euro)
	<b>31/12/13</b>
<b>Impatto sul Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</b>	
Diminuzione degli impianti e macchinari (non corrente)	-69
Diminuzione Avviamenti e Attività immateriali a vita non definita (non corrente)	-10.359
Diminuzione Attività immateriali a vita definita (non corrente)	-719
Aumento delle Partecipazioni in <i>joint venture</i> (non corrente)	15.368
Diminuzione delle Rimanenze e dei Crediti commerciali (corrente)	-925
Aumento Attività finanziarie (corrente)	311
Diminuzione Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-8.338
Diminuzione Debiti verso fornitori e Acconti (correnti)	3.363
Diminuzione Debiti tributari altre passività (correnti)	1.368
<b>Impatto sul Patrimonio netto</b>	<b>-</b>
	(migliaia di euro)
	<b>31/12/13</b>
<b>Impatto sul Rendiconto finanziario consolidato</b>	
Diminuzione disponibilità monetarie nette iniziali	-6.384
Diminuzione Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa	-3.307
Diminuzione Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento	1.451
Aumento Flusso derivante dalle attività finanziarie	-323
Variazione Differenze di conversione	225
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>-8.338</b>

In data 14 febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato di mettere in liquidazione la società Milan International Exhibitions Srl. In data 3 marzo 2014 l'assemblea straordinaria di Milan International Exhibitions ha approvato l'avvio dell'iter di liquidazione volontaria.

La partecipazione viene consolidata con il metodo del patrimonio netto del quale il Gruppo detiene una quota del 20% e determina nell'esercizio un incremento alla voce "Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto" di 16 migliaia di euro.

L'informativa finanziaria sintetica sulle società controllate, *joint venture* e società collegate è fornita nell'allegato 2 del Bilancio d'esercizio della controllante Fiera Milano SpA.

### **3) Informativa per settori operativi**

Secondo quanto previsto dall'IFRS 8 l'identificazione dei settori operativi e delle relative informazioni riportate nell'informativa di settore si è basata sugli elementi che il *management* utilizza per prendere le proprie decisioni operative, in coerenza con il modello di gestione e controllo utilizzato. In particolare la rendicontazione interna rivista ed utilizzata periodicamente dai più alti livelli decisionali del Gruppo stesso fornisce un'informativa per settori ulteriormente dettagliata società per società.

I settori operativi sono definiti secondo il criterio del "management approach" come segue:

- **Manifestazioni 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'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;
  - organizzate da terzi, attraverso la contrattualizzazione di spazi e servizi.Tali attività sono svolte dalla Capogruppo Fiera Milano SpA.
- **Manifestazioni estero:** tale settore si identifica per l'attività finalizzata all'organizzazione di manifestazioni fieristiche e 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.  
Tali attività sono svolte dalle seguenti società:
  - Hannover Milano Global Germany GmbH, *joint venture* con Deutsche Messe AG di Hannover, attiva in Cina attraverso le due controllate Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd e Hannover Milano Fairs China Ltd e attiva in India attraverso la controllata Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd e dalla sua partecipata Global Fairs & Media Private Ltd, detenuta al 50%;
  - Cipa FM Publicações e Eventos Ltda (di seguito "Cipa FM"), con sede a San Paolo, il cui capitale è detenuto per il 75% dalla controllata brasiliana Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda (di seguito "Eurofairs");
  - Fiera Milano India Pvt Ltd, con sede a Nuova Delhi;
  - Limited Liability Company Fiera Milano, con sede a Mosca;
  - Fiera Milano Exhibitions Africa PTY Ltd (di seguito "Fiera Milano Africa"), con sede a Westlake - Cape Town, detenuta al 85%;
  - Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarcılık A.S. (di seguito "Interteks"), con sede a Istanbul, il cui capitale è detenuto per il 60%;
  - Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd (di seguito "Worldex") importante operatore fieristico del mercato cinese con sede a Guangzhou. La società opera nella provincia del Guangdong e tramite la sua controllata al 99% Haikou Worldex Milan Exhibition Co. Ltd nella provincia di Hainan.
- **Servizi di allestimento:** tale settore si identifica per l'attività consistente nell'erogazione di servizi di allestimento, servizi tecnici e di quartiere connessi all'attività fieristica e congressuale realizzati dalla società Nolostand SpA.
- **Media:** tale settore si identifica per l'attività consistente nella produzione di contenuti e nella fornitura di servizi di carattere editoriale *on line* e *off line*, nonché per le attività di organizzazione eventi e convegni facenti capo alla società Fiera Milano Media SpA.
- **Congressi:** tale settore si identifica per l'attività consistente nella gestione di congressi ed eventi facenti capo a Fiera Milano Congressi SpA.

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati economici e patrimoniali di settore, relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013.

Si segnala che a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11 i dati dell'esercizio 2013 sono stati rideterminati.

Conto economico al 31/12/14	MANIFESTAZIONI ITALIA	MANIFESTAZIONI ESTERO	SERVIZI DI ALLESTIMENTO	MEDIA	CONGRESSI	Elisioni	(migliaia di euro) Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni vs Terzi	176.338	18.307	3.619	10.053	37.140	-	245.457
Ricavi delle vendite e delle prestazioni intersettoriali	4.760	479	29.770	2.281	695	-37.985	
<b>Totale ricavi</b>	<b>181.098</b>	<b>18.786</b>	<b>33.389</b>	<b>12.334</b>	<b>37.835</b>	<b>-37.985</b>	<b>245.457</b>
<i>di cui Italia</i>							227.150
<i>di cui Estero</i>							18.307
Costi per materiali	818	84	1.172	264	104	-2	2.440
Costi per servizi	107.928	14.420	25.325	6.208	24.257	-40.738	137.400
Costi per godimento di beni di terzi	51.898	598	1.757	365	3.959	-702	57.875
Costi del personale	34.990	3.502	3.711	5.321	3.571	-1.819	49.276
Altre spese operative	4.757	1.029	461	276	345	-85	6.783
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>200.391</b>	<b>19.633</b>	<b>32.426</b>	<b>12.434</b>	<b>32.236</b>	<b>-43.346</b>	<b>253.774</b>
Proventi diversi	6.406	480	932	515	446	-5.248	3.531
Risultati di società valutate a patrimonio netto	-7	1.455					1.448
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>-12.894</b>	<b>1.088</b>	<b>1.895</b>	<b>415</b>	<b>6.045</b>	<b>113</b>	<b>-3.338</b>
<i>di cui Italia</i>							-4.131
<i>di cui Estero</i>							793
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	2.665	68	1.868	46	2.167		6.814
Ammortamenti investimenti immobiliari							
Ammortamenti attività immateriali	4.665	843	4	1.017	20	94	6.643
Rettifiche di valore di attività			11	3.626			3.637
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	-1.912	295	-353	-154	485		-1.639
<b>Risultato Operativo Netto (EBIT)</b>	<b>-18.312</b>	<b>-118</b>	<b>365</b>	<b>-4.120</b>	<b>3.373</b>	<b>19</b>	<b>-18.793</b>
<i>di cui Italia</i>							-18.269
<i>di cui Estero</i>							-524
Proventi finanziari e assimilati							958
Oneri finanziari e assimilati							5.857
Valutazione di attività finanziarie							
<b>Risultato prima delle imposte</b>							<b>-23.692</b>
Imposte sul reddito							-4.586
<b>Risultato netto dell'esercizio da attività continuative</b>							<b>-19.106</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita</b>							<b>-</b>
<i>Ricavi</i>							
<i>Costi operativi</i>							
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>							<b>-19.106</b>
Interessenze di minoranza							-151
<b>Risultato netto del Gruppo</b>							<b>-18.955</b>

Dati patrimoniali di settore al 31/12/14	(migliaia di euro)	
	Investimenti	Ammortamento delle immobilizzazioni
Manifestazioni Italia	2.230	7.340
Manifestazioni Estero	531	910
Servizi di allestimento	1.438	1.873
Media	56	1.063
Congressi	4.260	2.187
Elisioni	-	84
<b>Totale</b>	<b>8.515</b>	<b>13.457</b>

(migliaia di euro)

Conto economico al 31/12/13	MANIFESTAZIONI ITALIA	MANIFESTAZIONI ESTERO	SERVIZI DI ALLESTIMENTO	MEDIA	CONGRESSI	Elisioni	Consolidato *
Ricavi delle vendite e delle prestazioni vs Terzi	190.154	15.200	6.555	9.435	23.713	-	245.057
Ricavi delle vendite e delle prestazioni intersezionali	4.429	74	27.039	2.523	833	-34.898	
<b>Totale ricavi</b>	<b>194.583</b>	<b>15.274</b>	<b>33.594</b>	<b>11.958</b>	<b>24.546</b>	<b>-34.898</b>	<b>245.057</b>
<i>di cui Italia</i>							229.857
<i>di cui Estero</i>							15.200
Costi per materiali	1.006	88	2.263	239	91	-25	3.662
Costi per servizi	107.111	10.880	24.784	6.073	16.390	-37.018	128.220
Costi per godimento di beni di terzi	58.822	515	1.507	373	2.588	-743	63.062
Costi del personale	34.305	3.132	3.480	5.126	2.929	-1.385	47.587
Altre spese operative	5.782	777	551	342	255	-76	7.631
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>207.026</b>	<b>15.392</b>	<b>32.585</b>	<b>12.153</b>	<b>22.253</b>	<b>-39.247</b>	<b>250.162</b>
Proventi diversi	7.319	744	596	472	239	-4.282	5.088
Resultati di società valutate a patrimonio netto		2.172					2.172
<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>-5.124</b>	<b>2.798</b>	<b>1.605</b>	<b>277</b>	<b>2.532</b>	<b>67</b>	<b>2.155</b>
<i>di cui Italia</i>							-540
<i>di cui Estero</i>							2.695
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	3.890	50	1.977	43	1.524		7.484
Ammortamenti investimenti immobiliari							
Ammortamenti attività immateriali	4.320	922	51	1.347	13	8	6.661
Rettifiche di valore di attività			22	6.569			6.591
Salvataggio dei crediti e altri accantonamenti	-1.528	182	-230	-347	429		-1.494
<b>Risultato Operativo Netto (EBIT)</b>	<b>-11.806</b>	<b>1.644</b>	<b>-215</b>	<b>-7.335</b>	<b>566</b>	<b>59</b>	<b>-17.087</b>
<i>di cui Italia</i>							-18.544
<i>di cui Estero</i>							1.457
Proventi finanziari e assimilati							1.125
Oneri finanziari e assimilati							4.970
Valutazione di attività finanziarie							
<b>Risultato prima delle imposte</b>							<b>-20.932</b>
Imposte sul reddito							-4.307
<b>Risultato netto dell'esercizio da attività continuative</b>							<b>-16.625</b>
<b>Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita</b>							<b>-</b>
<i>Ricavi</i>							
<i>Costi operativi</i>							
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>							<b>-16.625</b>
Interessenze di minoranza							-127
<b>Risultato netto del Gruppo</b>							<b>-16.498</b>

**Dati patrimoniali di settore al 31/12/13**

(migliaia di euro)

	Investimenti *	Ammortamento delle immobilizzazioni *
Manifestazioni Italia	6.959	8.209
Manifestazioni Estero	7.636	972
Servizi di allestimento	475	2.028
Media	31	1.391
Congressi	554	1.537
Elisioni	-	8
<b>Totale</b>	<b>15.655</b>	<b>14.145</b>

\* Alcuni importi del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1° gennaio 2014, come indicato nella nota 2.

## Note alle voci del bilancio consolidato

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

##### ATTIVITA' NON CORRENTI

###### 4) Immobili, impianti e macchinari

La composizione e le variazioni intervenute negli ultimi due esercizi sono le seguenti:

Immobili, impianti e macchinari							(migliaia di euro)	
	Situazione al		Movimenti dell'esercizio				Situazione al	
	31/12/12	Increm.	Decrem.	Ammort.	Rettifiche	Effetto cambio	Variazione area di consolidamento	31/12/13
<b>Impianti e macchinari</b>								
. costo originario	14.428	300	54	-	-	-	-	14.674
. ammortamenti	9.224	-	43	1.420	-	-	-	10.601
Netto	5.204	300	11	1.420	-	-	-	4.073
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>								
. costo originario	33.629	601	505	-	212	-	-	33.513
. ammortamenti	27.011	-	501	2.116	190	-	-	28.436
Netto	6.618	601	4	2.116	22	-	-	5.077
<b>Altri beni</b>								
. costo originario	52.011	984	31	-	-	- 125	9	52.848
. ammortamenti	39.659	-	35	3.948	-	- 113	-	43.459
Netto	12.352	984	- 4	3.948	-	- 12	9	9.389
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>								
. costo originario	-	10	-	-	-	-	-	10
Netto	-	10	-	-	-	-	-	10
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>								
. costo originario	100.068	1.895	590	-	212	- 125	9	101.045
. ammortamenti	75.894	-	579	7.484	190	- 113	-	82.496
Netto	<b>24.174</b>	<b>1.895</b>	<b>11</b>	<b>7.484</b>	<b>22</b>	<b>- 12</b>	<b>9</b>	<b>18.549</b>

Immobili, impianti e macchinari									(migliaia di euro)
	Situazione al			Movimenti dell'esercizio			Riclassifiche	Situazione al	
	31/12/13	Increm.	Decrem.	Ammort.	Rettifiche di valore	Effetto cambio		31/12/14	
<b>Impianti e macchinari</b>									
. costo originario	14.674	2.182	-	-	-	-	-	-	16.856
. ammortamenti	10.601	-	-	1.749	-	-	-	-	12.350
Netto	4.073	2.182	-	1.749	-	-	-	-	4.506
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>									
. costo originario	33.513	1.440	364	-	195	-	-	-	34.394
. ammortamenti	28.436	41	346	2.024	184	-	-	-	29.971
Netto	5.077	1.399	18	2.024	11	-	-	-	4.423
<b>Altri beni</b>									
. costo originario	52.848	3.200	7	-	-	31	- 8	56.064	
. ammortamenti	43.459	47	7	3.041	-	21	5	46.566	
Netto	9.389	3.153	-	3.041	-	10	- 13	9.498	
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>									
. costo originario	10	-	10	-	-	-	-	-	-
Netto	10	-	10	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>									
. costo originario	101.045	6.822	381	-	195	31	- 8	107.314	
. ammortamenti	82.496	88	353	6.814	184	21	5	88.887	
Netto	18.549	6.734	28	6.814	11	10	- 13	18.427	

Le consistenze e le variazioni delle diverse voci sono dettagliate nel seguito:

### Impianti e macchinari

La voce ammonta a 4.506 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 1.749 migliaia di euro e si riferisce principalmente a impianti elettrici, termici, di allarme ed audiovisivi.

Gli incrementi degli investimenti, pari a 2.182 migliaia di euro, si riferiscono prevalentemente agli impianti di illuminazione, di climatizzazione, di sorveglianza e agli impianti audio-video, effettuati a fronte della riqualificazione del polo congressuale MiCo Nord.

### Attrezzature industriali e commerciali

La voce ammonta a 4.423 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 2.024 migliaia di euro e riguarda attrezzi ed arredi a supporto dell'attività fieristica.

Gli incrementi sono pari a 1.399 migliaia di euro e si riferiscono principalmente all'acquisto di mobili e beni da destinare al noleggio nel corso delle manifestazioni.

I decrementi e le rettifiche di valore sono da ricondurre principalmente allo storno del valore residuo di beni non più presenti in Nolostand SpA come rilevato dal controllo dei quantitativi fisici presenti a magazzino.

### Altri beni

La voce ammonta a 9.498 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 3.041 migliaia di euro e si riferisce per 6.498 migliaia di euro a costi per migliorie su beni di terzi e per 3.000 migliaia di euro a mobili, arredi, attrezzi minori, mezzi di trasporto e macchine elettroniche.

Gli incrementi pari a 3.153 migliaia di euro sono riconducibili:

- a Fiera Milano Congressi SpA per 2.307 migliaia di euro riferiti principalmente a interventi edili, implementazione della rete WIFI e manutenzioni straordinarie del centro congressi MiCo Nord;
- alla Capogruppo per acquisti di macchine elettroniche per 184 migliaia di euro e per migliorie effettuate sui cespiti di proprietà di Fondazione Fiera Milano per 22 migliaia di euro.
- ad altre società per i restanti 640 migliaia di euro.

L'ammortamento dei costi per migliorie su beni di terzi è calcolato sulla base della durata residua del contratto di locazione immobiliare.

In data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e Milano con scadenza al 30 giugno 2023. Conseguentemente, la vita utile lungo la quale sono calcolati gli ammortamenti sulle migliorie su beni di terzi è stata modificata originando una variazione di stima per la Capogruppo che ha portato all'imputazione di minori ammortamenti nell'esercizio per 972 migliaia di euro.

### **Immobilizzazioni in corso ed acconti**

La voce è pari a zero (10 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

### **5) Immobili, impianti e macchinari in leasing**

La composizione e le variazioni intervenute negli ultimi due esercizi sono le seguenti:

<b>Immobili, impianti e macchinari in leasing</b>						(migliaia di euro)	
	<b>Situazione al</b>		<b>Movimenti dell'esercizio</b>			<b>Situazione al</b>	
	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/13</b>	<b>Incremento</b>	<b>Decremento</b>	<b>Ammort.</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>31/12/13</b>
<b>Fabbricati in leasing</b>							
. costo originario	-	10	-	-	-	-	10
. ammortamenti	-	-	-	-	-	-	-
Netto	-	10	-	-	-	-	10
<b>Altri beni in leasing</b>							
. costo originario	19	-	-	-	-	-	19
. ammortamenti	19	-	-	-	-	-	19
Netto	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari in leasing</b>							
. costo originario	19	10	-	-	-	-	29
. ammortamenti	19	-	-	-	-	-	19
Netto	-	10	-	-	-	-	10
<b>Immobili, impianti e macchinari in leasing</b>							
	<b>Situazione al</b>		<b>Movimenti dell'esercizio</b>			<b>Situazione al</b>	
	<b>31/12/13</b>	<b>31/12/14</b>	<b>Incremento</b>	<b>Decrem.</b>	<b>Ammort.</b>	<b>Effetto cambio</b>	<b>Riclassifiche</b>
<b>Fabbricati in leasing</b>							
. costo originario	10	-	-	-	-	1	-
. ammortamenti	-	-	-	-	-	-	-
Netto	10	-	-	-	-	1	-
11							
<b>Altri beni in leasing</b>							
. costo originario	19	-	27	-	-	-	8
. ammortamenti	19	-	19	-	-	-	-
Netto	-	-	8	-	-	-	8
-							
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari in leasing</b>							
. costo originario	29	-	27	-	-	1	8
. ammortamenti	19	-	19	-	-	-	-
Netto	10	-	8	-	-	1	8
11							

## 6) Avviamenti e attività immateriali a vita non definita

La composizione e le variazioni della voce intervenute negli ultimi due esercizi sono le seguenti:

Avviamenti e attività immateriali a vita non definita							(migliaia di euro)
Avviamenti	Situazione al		Movimenti dell'esercizio			Situazione al	
	31/12/12	31/12/13	Incremento	Decremento	Rettifiche di valore	Variazione area di consolidamento	Effetto cambio
<b>Avviamenti</b>							
. costo originario	120.020	-	-	-	-	7.440	-933
. ammortamenti	16.607	-	-	-	-	-	-10
<b>Netto</b>	<b>103.413</b>	-	-	-	-	<b>7.440</b>	<b>- 923</b>

Avviamenti e attività immateriali a vita non definita							(migliaia di euro)		
Avviamenti	Situazione al		Movimenti dell'esercizio			Situazione al			
	31/12/13	31/12/14	Incremento	Decremento	Rettifiche di valore	Variazione area di consolidamento	Effetto cambio	Riclassifiche	31/12/14
<b>Avviamenti</b>									
. costo originario	126.527	-	-	-	500	-	44	-	126.071
. ammortamenti	16.597	-	-	-	-	-	-	-	16.597
<b>Netto</b>	<b>109.930</b>	-	-	-	<b>500</b>	-	<b>44</b>	-	<b>109.474</b>

Le rettifiche di valore per 500 migliaia di euro si riferiscono alla svalutazione dell'avviamento derivante dall'acquisizione di Business International SpA, ora incorporata in Fiera Milano Media SpA, per perdite di valore evidenziate dall'*impairment test*.

Gli incrementi dell'esercizio sono rappresentati da differenze cambio per di 44 migliaia di euro.

Come anticipato nel capitolo relativo ai "Criteri di valutazione", gli Avviamenti non sono ammortizzati, ma vengono sottoposti alla verifica di riduzione del valore (*impairment test*) alla data di chiusura dell'esercizio o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Inoltre, si richiama quanto già detto al paragrafo "Uso di stime" circa le modalità con cui si è proceduto nel 2014 all'effettuazione dell'*impairment test*.

Si ricorda, innanzitutto, che gli avviamenti sono allocati alle rispettive *cash-generating unit* o gruppi di *cash-generating unit* (CGU) di appartenenza.

In particolare, volendo individuare "il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività" (IAS 36), si è data una definizione di CGU specifica per i diversi *reportable segment* del Gruppo.

Nell'ambito del *Reportable Segment* "Manifestazioni", le CGU corrispondono alle singole manifestazioni fieristiche.

Ognuno dei due *Reportable Segment* "Allestimenti Fieristici" e "Congressi" è invece composto da un'unica CGU comprendente tutte le attività del segmento.

Nel *Reportable Segment* "Media" invece sono individuabili diverse CGU corrispondenti alle singole testate editoriali, oltre a una CGU relativa ai servizi digitali e una CGU composta da tutte le attività relative ai seminari e convegni (CGU "eventi e formazione").

Infine nel *Reportable Segment* "Ester" la situazione è diversa nei Paesi in cui il Gruppo è presente con proprie manifestazioni.

Ai fini del test di *impairment*, per non incorrere in criteri di ripartizione arbitrari, gli avviamenti sono stati allocati in base ad opportuni raggruppamenti, che riflettono la visione strategica dell'impresa, nonché le modalità di costituzione degli avviamenti stessi.

Di seguito si riportano i livelli di allocazione degli avviamenti:

- Raggruppamento CGU Manifestazioni direttamente organizzate: comprende le CGU corrispondenti alle manifestazioni direttamente organizzate da Fiera Milano SpA. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento ammonta a 40.223 migliaia di euro ed è riferibile alle acquisizioni di società organizzatrici di manifestazioni fieristiche successivamente incorporate in Fiera Milano SpA nell'ambito di diverse operazioni di fusione.
- Raggruppamento CGU Manifestazioni: comprende le CGU corrispondenti a tutte le manifestazioni di Fiera Milano SpA. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento è pari a 29.921 migliaia di euro e si riferisce per 29.841 migliaia di euro all'avviamento derivante dal conferimento in Fiera Milano SpA dell'azienda fieristica da parte di Fondazione Fiera Milano in data 17 dicembre 2001 e per 80 migliaia di euro all'avviamento relativo all'acquisizione da parte della Capogruppo del ramo d'azienda *"Information Communication Technology"* della controllata Expopage SpA ora Fiera Milano Media SpA.
- CGU "Allestimenti Fieristici": a questa CGU è attribuito l'avviamento relativo all'acquisto del ramo d'azienda "allestimenti standard" da parte di Nolostand SpA pari a 12.581 migliaia di euro.
- Raggruppamento CGU Editoria e Servizi Digitali che comprende le CGU corrispondenti alle testate editoriali e ai servizi digitali. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento è pari a 5.947 migliaia di euro.
- CGU "Eventi e Formazione": è attribuito a questa CGU l'avviamento derivante dall'acquisizione di Business International SpA, ora incorporata in Fiera Milano Media SpA, per un ammontare pari a 616 migliaia di euro.
- CGU "Congressi": l'avviamento attribuito è pari a 5.455 migliaia di euro e si riferisce all'avviamento derivante dall'acquisizione di Fiera Milano Congressi SpA.
- Raggruppamento CGU Brasile: comprende le CGU corrispondenti alle manifestazioni organizzate da Cipa Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda. L'avviamento attribuito a tale raggruppamento è pari a 4.911 migliaia di euro e si riferisce all'acquisizione della società brasiliana Cipa Ltda.
- Raggruppamento CGU Turchia: comprende le CGU corrispondenti alle manifestazioni organizzate da Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.Ş. L'avviamento attribuito a tale raggruppamento è pari a 700 migliaia di euro e si riferisce all'acquisizione della società turca Interteks.
- Raggruppamento CGU Sud Africa: comprende le CGU corrispondenti alle manifestazioni organizzate da Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd. L'avviamento attribuito a tale raggruppamento è pari a 1.679 migliaia di euro e si riferisce all'acquisizione della società sudafricana Cape Gourmet Pty Ltd.
- Raggruppamento CGU Cina: comprende le CGU corrispondenti alle manifestazioni organizzate da Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd. L'avviamento attribuito a tale raggruppamento è pari a 7.441 migliaia di euro e si riferisce all'acquisizione della società cinese Worldex (China) Ltd per 7.427 migliaia di euro e Haikou Worldex Ltd per 14 migliaia di euro.

Il valore recuperabile delle unità generatrici di cassa o gruppi di *cash-generating unit*, cui i singoli avviamenti sono stati attribuiti, è verificato attraverso la determinazione del valore d'uso.

La metodologia di *impairment* utilizzata è quella dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow*), basata sui piani, approvati dai rispettivi Organi Amministrativi delle società del gruppo. L'orizzonte temporale di riferimento è di cinque esercizi per la società Fiera Milano Media SpA mentre con riferimento alle altre Società è di quattro anni, stante la calendarizzazione biennale di importanti eventi fieristici. La proiezione dei flussi finanziari successivi al periodo coperto dall'orizzonte temporale dei rispettivi piani è stata calcolata partendo dalla media del margine operativo lordo dell'ultimo biennio di piano e ricostruendo un flusso finanziario normalizzato senza considerare variazioni del capitale circolante ed includendo gli investimenti di mantenimento o di sostituzione. Per le CGU "Manifestazioni" e "Manifestazioni Direttamente Organizzate, dal flusso di

cassa determinato per il calcolo del *Terminal Value* si è escluso il margine “pro-quota” delle manifestazioni in calendario nell’ultimo biennio di piano che hanno una periodicità superiore alla biennalità.

Il valore terminale è stato calcolato come rendita perpetua ottenuta capitalizzando il flusso finanziario netto medio degli ultimi due esercizi di previsione esplicita, ad un tasso di attualizzazione determinato per singolo Paese di riferimento per le diverse CGU. Si è assunto un fattore di crescita pari a zero in termini reali, considerando nel tasso di crescita solo il livello di inflazione attesa nel medio lungo termine nella specifica area monetaria di riferimento.

Il WACC (*WACC-Weighted Average Cost of Capital*) utilizzato per le attività in Italia comprende: (i) un tasso risk free del 2,88%; (ii) un Market Risk Premium del 5,5%; (iii) un *beta levered*, rappresentativo della media di settore, pari a 0,96; (iv) un premio per il rischio specifico variabile nelle diverse CGU; (v) un costo del debito finanziario pari a 3,49%; (vi) un’incidenza del debito sul capitale investito del 25% (media delle società comparabili).

I singoli parametri sono stati determinati facendo il più ampio riferimento a fonti pubblicamente disponibili. Si è applicato un tasso netto di imposte a flussi di cassa netti di imposte.

Il WACC utilizzato nelle diverse CGU varia in funzione: (i) del diverso tasso *risk free* (assunto pari al rendimento del titolo di stato a 10 anni del Paese di riferimento della CGU); (ii) del diverso coefficiente di rischio specifico a copertura del rischio di *execution* relativo ai flussi di cassa previsionali. Tale fattore di rischio riflette le evidenze derivanti dagli scostamenti storici tra dati previsionali e consuntivi nonché da valutazioni prospettiche riguardanti le iniziative di business; (iii) del diverso costo del debito finanziario in ragione del tasso di inflazione attesa nelle singole aree monetarie di riferimento di ogni CGU. La sintesi dei risultati ottenuti è esposta nella tabella seguente:

CGU	wacc
CGU Manifestazioni	7,26%
CGU Manifestazioni direttamente organizzate	7,26%
CGU Allestimenti fieristici	7,34%
CGU Editoria e servizi digitali	8,99%
CGU Eventi e Formazione	8,99%
CGU Congressi	6,74%
CGU Brasile	16,42%
CGU Sud Africa	11,94%
CGU Turchia	12,95%
CGU Worldex	8,17%

Sono state effettuate “analisi di sensitività” variando sia il WACC (+0,5%) sia i flussi di cassa operativi previsionali (-10%) ottenendo risultati positivi per le CGU che non sono state oggetto di svalutazioni.

## 7) Attività immateriali a vita definita

La composizione e le variazioni intervenute negli ultimi due esercizi sono le seguenti:

Attività immateriali a vita definita							(migliaia di euro)
	Situazione al 31/12/12			Movimenti dell'esercizio			Situazione al 31/12/13
	Increm.	Decrem.	Ammort.	Rettifiche di valore	Variazione area di consolidamento	Effetto cambio	
<b>Marchi e testate editoriali</b>							
. costo originario	68.969	-	-	-	-	-	-3.823
. ammortamenti	14.104	-	-	3.275	6.569	-	-339
Netto	54.865	-	-	3.275	6.569	-	-3.484
							41.537
<b>Concessioni, licenze e diritti simili</b>							
. costo originario	2.667	3.312	-	-	-	-	5.979
. ammortamenti	2.476	-	-	948	-	-	3.424
Netto	191	3.312	-	948	-	-	2.555
<b>Costi di sviluppo</b>							
. costo originario	1.948	-	-	-	-	-	1.948
. ammortamenti	1.948	-	-	-	-	-	1.948
Netto	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere dell'ingegno</b>							
. costo originario	32.183	2.989	-	-	-	-	-17
. ammortamenti	28.238	-	-	2.347	-	-	-2
Netto	3.945	2.989	-	2.347	-	-	4.572
<b>Accordi di non concorrenza</b>							
. costo originario	856	-	-	-	-	-	-157
. ammortamenti	75	-	-	91	-	-	-25
Netto	781	-	-	91	-	-	558
<b>Totale attività immateriali a vita definita</b>							
. costo originario	106.623	6.301	-	-	-	-	-3.997
. ammortamenti	46.841	-	-	6.661	6.569	-	-366
Netto	59.782	6.301	-	6.661	6.569	-	-3.631
							49.222
Attività immateriali a vita definita							(migliaia di euro)
	Situazione al 31/12/13			Movimenti dell'esercizio			Situazione al 31/12/14
	Increm.	Decrem.	Ammort.	Rettifiche di valore	Variazione area di consolidamento	Effetto cambio	Ridassifiche
<b>Marchi e testate editoriali</b>							
. costo originario	65.146	-	-	-	3.126	-	354
. ammortamenti	23.610	-	-	2.865	-	-	25
Netto	41.536	-	-	2.865	3.126	-	329
						-	35.874
<b>Concessioni, licenze e diritti simili</b>							
. costo originario	5.979	342	-	-	-	-	-
. ammortamenti	3.424	-	-	1.310	-	-	4.734
Netto	2.555	342	-	1.310	-	-	1.587
<b>Costi di sviluppo</b>							
. costo originario	1.948	-	1.948	-	-	-	-
. ammortamenti	1.948	-	1.948	-	-	-	-
Netto	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere dell'ingegno</b>							
. costo originario	35.155	1.439	463	-	-	-	2
. ammortamenti	30.582	-	463	2.358	-	-	1
Netto	4.573	1.439	-	2.358	-	-	5
						-	3.660
<b>Accordi di non concorrenza</b>							
. costo originario	699	-	-	-	-	-	17
. ammortamenti	141	-	-	110	-	-	2
Netto	558	-	-	110	-	-	15
						-	463
<b>Totale attività immateriali a vita definita</b>							
. costo originario	108.927	1.781	2.411	-	3.126	-	373
. ammortamenti	59.705	-	2.411	6.643	-	-	28
Netto	49.222	1.781	-	6.643	3.126	-	345
						-	5
						-	41.584

## **Marchi e Testate editoriali**

La voce ammonta a 35.874 migliaia di euro e risulta così composta:

- marchi di manifestazioni:
  - Good Food & Wine show: 3.937 migliaia di euro;
  - BIT: 3.484 migliaia di euro;
  - Transpotec & Logitec: 2.599 migliaia di euro;
  - Exposec: 2.306 migliaia di euro;
  - Host: 2.303 migliaia di euro;
  - Mipap Milano Prêt-à-Porter: 2.165 migliaia di euro;
  - Fisp: 1.990 migliaia di euro;
  - Tubotech: 1.358 migliaia di euro;
  - Reatech: 1.213 migliaia di euro;
  - Beauty & Care: 1.212 migliaia di euro;
  - Fluidtrans Compomac: 965 migliaia di euro;
  - Bias: 822 migliaia di euro;
  - Festivity: 539 migliaia di euro;
  - Home & Garden: 293 migliaia di euro;
  - Braseg: 174 migliaia di euro;
  - Miart: 161 migliaia di euro;
  - BtoBio Expo: 101 migliaia di euro;
  - Altri per 40 migliaia di euro;
- altri marchi e testate editoriali:
  - Testate "Food & Beverage": 4.665 migliaia di euro;
  - Business International: 2.470 migliaia di euro;
  - Testate "Technology": 1.610 migliaia di euro;
  - Cipa: 1.057 migliaia di euro;
  - Testate "Real Estate": 208 migliaia di euro;
  - Security: 131 migliaia di euro;
  - Incendio: 71 migliaia di euro.

I marchi sono essenzialmente riconducibili a determinate manifestazioni fieristiche organizzate direttamente dal Gruppo.

Le testate editoriali fanno riferimento a pubblicazioni periodiche specializzate, rivolte ad operatori professionali.

Sia i marchi che le testate editoriali sono pervenuti sotto il controllo del Gruppo attraverso diverse operazioni di aggregazioni aziendali che si sono succedute nel tempo. In seguito alla stima di una vita utile definita delle relative manifestazioni e pubblicazioni, a partire dal quarto trimestre 2008 sono stati sottoposti ad ammortamento, in contrapposizione al precedente criterio di contabilizzazione di vita utile indefinita.

Con riferimento ai marchi e alle testate editoriali, a cui Fiera Milano attribuisce una vita utile definita, sono state esaminate le fonti esterne e le fonti interne di informazione indicate ai paragrafi 12-14 dello IAS 36 al fine di valutare se vi sono indicazioni di eventuali perdite durevoli di valore. Tali indicazioni sono state identificate con riferimento alle testate di Fiera Milano Media del settore

Food & Beverage e del settore Real Estate, negli insoddisfacenti risultati consuntivi, non adeguatamente compensati dalle proiezioni future. Ciò ha comportato le variazioni di seguito dettagliate:

- per 3.126 migliaia di euro alle rettifiche di valore per le testate "Food & Beverage" per 2.492 migliaia di euro e "Real Estate" per 634 migliaia di euro a seguito di *impairment test* eseguito a seguito dell'emersione di un indicatore di perdita durevole in corrispondenza dell'andamento negativo;
- per 2.865 migliaia di euro alle quote di ammortamento;
- per 329 migliaia di euro all'effetto cambio.

### **Concessioni, licenze e diritti simili**

La voce ammonta a 1.587 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 1.310 migliaia di euro. L'incremento di 342 migliaia di euro si riferisce all'acquisizione da parte della Capogruppo di licenze software con diritti d'uso limitati nel tempo.

Le licenze software a tempo determinato sono ammortizzate su un periodo di tre anni.

### **Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere dell'ingegno**

La voce ammonta a 3.660 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 2.358 migliaia di euro. L'incremento di 1.439 migliaia di euro si riferisce principalmente ai costi relativi all'implementazione di progetti digitali e ad acquisti di software con licenza d'uso sostenuti dalla Capogruppo.

L'ammortamento è calcolato su un periodo da tre a dieci anni. In particolare l'ammortamento del sistema informativo della Capogruppo è calcolato su un periodo previsto di utilità pari a tre anni.

### **Accordi di non concorrenza**

La voce ammonta a 463 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 110 migliaia di euro. Si riferiscono alle società Cipa FM e Interteks.

## **8) Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto**

La voce ammonta a 15.462 migliaia di euro (15.368 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e si riferisce quasi esclusivamente alla partecipazione del 49% in Hannover Milano Global Germany GmbH. Tale voce ha subito nell'esercizio la seguente movimentazione:

	<b>Situazione al 31/12/13</b>	<b>Movimenti dell'esercizio</b>	<b>Situazione al 31/12/14</b>		
	<b>Risultato</b>	<b>Distribuzione dividendi</b>	<b>Incremento</b>	<b>Differenze cambio</b>	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15.368	1.448	-1.705	24	327
<b>Totale</b>	<b>15.368</b>	<b>1.448</b>	<b>-1.705</b>	<b>24</b>	<b>327</b>
					<b>15.462</b>

Per maggiori dettagli si rinvia alla nota 2 "Informativa su società controllate, *joint venture* e società collegate".

## **9) Altre Partecipazioni**

La voce ammonta a 40 migliaia di euro (40 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risulta così composta:

- partecipazione nel capitale di Esperia SpA per 29 migliaia di euro;

- partecipazione pari allo 0,07% del capitale del *Congress Center* di Istanbul pari a 11 migliaia di euro.

## 10) Crediti commerciali e altri

Ammontano a 13.275 migliaia di euro (14.228 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Crediti commerciali e altri	(migliaia di euro)		
	Situazione al 31/12/13	Movimenti dell'esercizio Incrementi	Situazione al 31/12/14
Altri crediti verso controllante	12.784	1.977	12.389
Altri crediti depositi cauzionali	602	-	585
Altri crediti	842	-	301
<b>Totale</b>	<b>14.228</b>	<b>1.977</b>	<b>13.275</b>

Comprendono:

- altri crediti verso controllante per 12.389 migliaia di euro (12.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Si riferiscono per 10.412 migliaia di euro al deposito cauzionale versato dalla Capogruppo sui contratti di locazione immobiliare dei due quartieri fieristici di Rho e di Milano. Il valore equivale al canone per un trimestre dei due contratti di locazione; la rimanente parte, pari a 1.977 migliaia di euro, riguarda la quota a medio-lungo termine del credito derivante dal diritto alla restituzione da parte di Fondazione Fiera Milano del deposito cauzionale versato in virtù dei due precedenti contratti di locazione parzialmente compensato con il debito di Fiera Milano per il deposito cauzionale relativo ai nuovi contratti. Tale credito sarà rimborsato da Fondazione Fiera Milano lungo la durata del contratto in quote semestrali mediante compensazione con i canoni di locazione dovuti da Fiera Milano SpA;
- altri depositi cauzionali per 585 migliaia di euro (602 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Si riferiscono principalmente alla Capogruppo e sono relativi nella quasi totalità al deposito cauzionale costituito sul contratto immobiliare del progetto "Palazzo Italia" a Berlino. Il valore, pari a 498 migliaia di euro, equivale al canone per un trimestre del contratto di locazione;
- altri crediti per 301 migliaia di euro (842 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Si riferiscono principalmente al credito per la cessione del marchio Richmac della Capogruppo che sarà incassato in due rate biennali dal dicembre 2017 al dicembre 2019.

La voce Crediti commerciali ed altri include 12.389 migliaia di euro (12.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

## 11) Attività fiscali per imposte differite

Ammontano a 6.457 migliaia di euro (2.055 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e rappresentano il saldo tra imposte differite attive e passive compensate a livello di singole società oggetto di consolidamento.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile alle imposte differite attive sulle perdite fiscali emerse nell'esercizio e iscritte a fronte della valutazione sulla recuperabilità delle stesse nell'ambito dei piani approvati.

Per le analisi relative alla movimentazione delle imposte differite attive si rimanda alla nota 46.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 12) Crediti commerciali e altri

<b>Crediti commerciali e altri</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
Crediti verso clienti	37.953	45.253	- 7.300
Crediti verso Controllante	1.559	2.184	- 625
Crediti commerciali verso Collegate	45	56	- 11
Altri crediti	5.103	5.176	- 73
Risconti attivi verso Controllante	5.097	203	4.894
Ratei e risconti attivi	847	674	173
<b>Totale</b>	<b>50.604</b>	<b>53.546</b>	<b>- 2.942</b>

Ammontano a 50.604 migliaia di euro (53.546 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Comprendono principalmente le seguenti voci:

- Crediti verso clienti pari a 37.953 migliaia di euro (45.253 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) al netto del fondo svalutazione crediti per 9.089 migliaia di euro. Rappresentano i crediti verso organizzatori, espositori e altri per le prestazioni relative alla messa a disposizione di spazi espositivi e alla fornitura dei servizi connessi alle manifestazioni ed ai congressi.

L'ammontare dei crediti è stato rettificato mediante l'accantonamento di un fondo svalutazione crediti, al fine di ricondurre il valore nominale al valore di presunto realizzo. Tale fondo ha subito nell'esercizio, la seguente movimentazione:

	<b>(migliaia di euro)</b>			
	<b>31/12/13</b>	<b>accantonamenti</b>	<b>utilizzi e altri movimenti</b>	<b>31/12/14</b>
Fondo svalutazione crediti	9.267	1.430	1.608	9.089

L'accantonamento è principalmente riconducibile ad alcuni crediti ritenuti di dubbia recuperabilità.

L'utilizzo del fondo si riferisce a crediti per i quali se ne è accertata l'inesigibilità nell'esercizio in commento.

- Crediti verso Controllante per 1.559 migliaia di euro (2.184 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) sono così composti:
  - Crediti per IVA di Gruppo pari a 915 migliaia di euro (244 migliaia di euro al 31 dicembre 2013);
  - Crediti diversi pari a 593 migliaia di euro (1.889 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). La variazione è dovuta principalmente all'assenza dei crediti relativi alle quote di costi a carico di Fondazione Fiera Milano per la compartecipazione ad iniziative di internazionalizzazione della manifestazione Host;
  - Crediti per consolidato fiscale per 51 migliaia di euro (51 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) si riferiscono al saldo delle partite creditori e debitorie apportate al consolidato fiscale.
- Altri crediti pari a 5.103 migliaia di euro (5.176 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Sono costituiti da:
  - crediti verso dipendenti per 486 migliaia di euro (510 migliaia di euro al 31 dicembre 2013);
  - crediti IVA per 156 migliaia di euro (273 migliaia di euro al 31 dicembre 2013);

- anticipi a fornitori per 1.012 migliaia di euro (1.010 migliaia di euro al 31 dicembre 2013);
- crediti per acconti di imposta su TFR per 288 migliaia di euro (284 migliaia di euro al 31 dicembre 2013);
- acconti e crediti Inail per 198 migliaia di euro (223 migliaia di euro al 31 dicembre 2013);
- altri crediti tributari per 1.522 migliaia di euro (1.665 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) attribuibili alla società CIPA FM per 637 migliaia di euro, alla Capogruppo per 766 migliaia di euro costituiti da crediti Ires per 169 migliaia di euro, crediti IRAP per 597 migliaia di euro e ad altre società per 119 migliaia di euro;
- altri crediti per 1.441 migliaia di euro (1.211 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) di cui riferiti alla Capogruppo per 650 migliaia di euro e ad altre società per 791 migliaia di euro.
- Risconti attivi verso Controllante pari a 5.097 migliaia di euro (203 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riferiti principalmente ai canoni di affitto per il Quartiere fieristico **fieramilano** e per il centro congressi MiCo Sud.
- Ratei e risconti attivi pari a 847 migliaia di euro (674 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riferiti a premi assicurativi ed altri costi di competenza di esercizi futuri.

La voce include 6.795 migliaia di euro riguardanti operazioni verso parti correlate (2.390 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

### 13) Rimanenze

Ammontano a 5.028 migliaia di euro (4.006 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così composte:

Rimanenze	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	45	33	12
Totale rimanenze fisiche di magazzino	45	33	12
Totale costi sospesi	4.983	3.973	1.010
<b>Totale rimanenze</b>	<b>5.028</b>	<b>4.006</b>	<b>1.022</b>

I costi sospesi si riferiscono a manifestazioni e congressi che si svolgeranno successivamente al 31 dicembre 2014.

Nella tabella sotto riportata se ne analizzano i dettagli per manifestazione.

Manifestazione	31/12/14	31/12/13	variazione
Tuttofood	1.671	146	1.525
Bit	887	216	671
Homi I semestre	527	1.100	-573
Host	496	33	463
Homi II semestre	392	157	235
Miart	205	174	31
Transpotec & Logitec	142	48	94
Tubotech	113	-	113
Expo 2015	19	156	-137
Fisp	-	276	-276
XDays	-	221	-221
Macef Brasil	-	111	-111
Expodetergo International	-	106	-106
Food Hospitality World Brasil	-	104	-104
Altre	531	1.125	-594
<b>Totale</b>	<b>4.983</b>	<b>3.973</b>	<b>1.010</b>

#### 14) Attività finanziarie

La voce è pari a zero (635 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Il decremento riguarda l'estinzione del finanziamento concesso dalla Capogruppo alla società in *joint venture* Hannover Milano Global Germany GmbH.

#### 15) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Ammontano a 12.276 migliaia di euro (11.416 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e rappresentano quasi esclusivamente depositi bancari a breve remunerati a tasso variabile. La dinamica dei flussi finanziari rispetto al 31 dicembre 2013 si rileva nel prospetto "Rendiconto finanziario consolidato".

## **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

### **16) Patrimonio netto**

Il Patrimonio netto consolidato è così costituito:

<b>Patrimonio netto</b>	(migliaia di euro)		
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
Capitale sociale	41.521	41.521	-
<i>di cui azioni proprie</i>	<i>-627</i>	<i>-627</i>	<i>-</i>
Riserva sovrapprezzo azioni	909	13.573	-12.664
<i>di cui azioni proprie</i>	<i>-2.913</i>	<i>-2.913</i>	<i>-</i>
Riserva legale	7.865	7.865	-
Altre riserve	-4.478	-6.390	1.912
Risultato netto di esercizi precedenti	-9.828	-5.421	-4.407
Risultato netto	-18.955	-16.498	-2.457
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>17.034</b>	<b>34.650</b>	<b>-17.616</b>
Capitale e riserve - interessenze di minoranza	2.805	2.939	-134
Risultato netto - interessenze di minoranza	-151	-127	-24
<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>2.654</b>	<b>2.812</b>	<b>-158</b>
<b>Totale</b>	<b>19.688</b>	<b>37.462</b>	<b>-17.774</b>

Le consistenze e le variazioni delle voci sono dettagliate nel seguito:

#### **Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2014 la voce in esame ammonta a 41.521 migliaia di euro (41.521 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), al netto delle azioni proprie per 627 migliaia di euro. Il capitale sociale, interamente versato, è suddiviso in n° 42.147.437 azioni ordinarie da 1 euro cadauna, senza vincoli riguardo la distribuzione dei dividendi e il rimborso di capitale, a eccezione di quanto previsto dalla legge per le azioni proprie.

La consistenza delle azioni in circolazione è riportata nella tabella che segue:

	<b>Numero azioni al 31 dicembre 2013</b>	<b>Movimentazione</b>	<b>Numero azioni al 31 dicembre 2014</b>
	<b>Aumento capitale</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>
Azioni ordinarie emesse	42.147.437	-	-
Azioni proprie	626.758	-	-
Azioni in circolazione	41.520.679	-	-

In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, con riferimento all'acquisto di azioni proprie, l'importo del valore nominale è portato direttamente in diminuzione del capitale sociale mentre il valore compreso tra il valore d'acquisto ed il valore nominale delle azioni proprie è portato a diretta riduzione della riserva sovrapprezzo delle azioni.

### **Riserva da sovrapprezzo delle azioni**

Ammonta a 909 migliaia di euro (13.573 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) al netto delle azioni proprie pari a 2.913 migliaia di euro.

La variazione intervenuta nel corso dell'esercizio è da attribuirsi a quanto stabilito dalla Capogruppo con delibera assembleare del 29 aprile 2014, che ha disposto di coprire la perdita dell'esercizio precedente mediante l'utilizzo della "Riserva da sovrapprezzo delle azioni".

### **Riserva legale**

Ammonta a 7.865 migliaia di euro e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2013.

### **Altre riserve**

Ammontano a -4.478 migliaia di euro (-6.390 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

L'incremento intervenuto nel corso dell'esercizio si riferisce:

- per 1.175 migliaia di euro all'estinzione della *put option* su azioni Fiera Milano Exhibitions Africa;
- per 737 migliaia di euro alla variazione della riserva di conversione valute.

### **Risultato netto di esercizi precedenti**

Ammonta a -9.828 migliaia di euro (-5.421 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono le seguenti:

- decremento di 3.834 migliaia di euro per destinazione del risultato dell'esercizio precedente;
- rimisurazione dei piani a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale per -394 migliaia di euro;
- acquisizione ulteriore 10% della società Fiera Milano Exhibitions Africa per -179 migliaia di euro.

### **Risultato netto dell'esercizio**

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 presenta un risultato netto di Gruppo negativo di 18.955 migliaia di euro. Il risultato del precedente esercizio era negativo per 16.498 migliaia di euro.

### **Interessenze di minoranza**

#### **Capitale e riserve - interessenze di minoranza**

Al 31 dicembre 2014 ammontano a 2.805 migliaia di euro (2.939 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono le seguenti:

- decremento di 127 migliaia di euro per destinazione del risultato dell'esercizio precedente;
- distribuzione dividendi per 76 migliaia di euro;
- incrementi di capitale per 282 migliaia di euro;
- incremento di 103 migliaia di euro della riserva di conversione valute;
- decremento di 316 migliaia di euro per l'acquisizione del 10% di Fiera Milano Exhibitions Africa.

#### **Risultato netto - interessenze di minoranza**

Il risultato netto riferito alle interessenze di minoranza è negativo per 151 migliaia di euro (-127 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

## PASSIVITA'

### PASSIVITA' NON CORRENTI

#### 17) Debiti verso banche

Ammontano a 26.898 migliaia di euro (34.408 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così composti:

Debiti verso banche	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Finanziamenti bancari	26.898	34.408	- 7.510
<b>Totale</b>	<b>26.898</b>	<b>34.408</b>	<b>- 7.510</b>

Debiti vs banche non correnti	(migliaia di euro)	
	Fiera Milano SpA	Totale
Finanziamenti e mutui passivi <i>di cui scadenti oltre i cinque anni</i>	26.898	26.898
<b>Totale</b>	<b>26.898</b>	<b>26.898</b>

I debiti verso banche a medio-lungo termine riguardano i seguenti finanziamenti riconducibili alla Capogruppo:

- per 1.988 migliaia di euro (5.961 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 20.000 migliaia di euro concesso in data 22 giugno 2011 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 22 settembre 2011 fino al 22 giugno 2016 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell'1,60%;
- per 8.464 migliaia di euro (12.437 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 20.000 migliaia di euro concesso in data 21 dicembre 2012 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 21 marzo 2013 fino al 21 dicembre 2017 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell' 4,00%.
- per 11.001 migliaia di euro (15.556 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 20.000 migliaia di euro concesso in data 6 dicembre 2013 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2014 fino al 30 giugno 2018 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell' 3,50%.
- per 3.536 migliaia di euro (saldo pari a zero al 31 dicembre 2013) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 7.500 migliaia di euro concesso in data 19 marzo 2014 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate semestrali posticipate a partire dal 31 dicembre 2014 fino al 30 giugno 2016 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* del 2,90%;
- per 1.909 migliaia di euro (saldo pari a zero al 31 dicembre 2013) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 7.000 migliaia di euro concesso in data 6 ottobre 2014 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2015 fino al 31 dicembre 2016 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* del 2,90%.

Si segnala che per alcuni dei contratti di finanziamento sopra esposti (rispettivamente quelli erogati in data 21 dicembre 2012 e 6 dicembre 2013) sono presenti dei *covenant* finanziari che hanno

fissato un *plafond* al valore dell'indice finanziario espresso dal rapporto tra l'ammontare dell'indebitamento finanziario netto e il valore del patrimonio netto e le cui prossime verifiche del valore dell'indice finanziario saranno effettuate a partire dall'esercizio 2015. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 30.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla graduale estinzione dei finanziamenti a medio-lungo termine sottoscritti in precedenza dalla Capogruppo e da Fiera Milano Congressi SpA (454 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), parzialmente compensata dalla sottoscrizione di nuovi finanziamenti.

## 18) Altre passività finanziarie

Ammontano a 2.001 migliaia di euro (3.491 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così composte:

<b>Altre passività finanziarie non correnti</b>	(migliaia di euro)		
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
Valorizzazione dell'opzione <i>put</i> sulle quote azionarie per l'acquisizione di Worldex	1.781	1.685	96
Valorizzazione dell'opzione <i>put</i> sulle quote azionarie per l'acquisizione di Fiera Milano Exhibitions Africa	-	1.421	- 1.421
Finanziamenti per leasing	220	385	- 165
<b>Total</b>	<b>2.001</b>	<b>3.491</b>	<b>- 1.490</b>

Il decremento delle opzioni *put* sulle quote azionarie per l'acquisizione di Fiera Milano Exhibitions Africa è dovuto all'esercizio dell'opzione di vendita alla Capogruppo del 10% del capitale, oltre che alla valorizzazione dell'opzione spettante ai terzi sul residuo 15%.

La voce Finanziamenti per leasing si riferisce alla quota a medio-lungo termine del leasing finanziario relativo alla concessione del diritto di utilizzo del marchio Festivity. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla riclassifica della quota corrente nella voce "Altre passività finanziarie correnti".

La voce include 1.781 migliaia di euro riguardanti operazioni verso parti correlate (2.538 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

## 19) Fondi per rischi e oneri

Ammontano a 1.752 migliaia di euro (2.583 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così composti:

<b>Fondi per rischi e oneri</b>	(migliaia di euro)			
	<b>31/12/13</b>	<b>accantonamenti</b>	<b>utilizzi</b>	<b>riclassifiche</b>
	<b>31/12/14</b>			
Fondo oneri progetto "Palazzo Italia"	981	-	-	- 778
Fondo consolidato fiscale	286	-	-	-
Altri fondi rischi e oneri	1.316	18	118	47
<b>Total</b>	<b>2.583</b>	<b>18</b>	<b>118</b>	<b>- 731</b>
				<b>1.752</b>

La voce fondi per rischi ed oneri si riferisce:

- per 203 migliaia di euro (981 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) alla quota a medio-lungo termine del fondo stanziato in relazione al progetto "Palazzo Italia" a Berlino. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla riclassifica di una parte del fondo nella voce "Fondi per rischi e oneri correnti" e pertanto la quota corrente ammonta a 915 migliaia di euro. Pertanto, al 31 dicembre 2014 il fondo complessivo a copertura del rischio in oggetto ammonta a 1.118 migliaia di euro. Il fondo, che nel precedente esercizio era pari a 2.473 migliaia di euro, è stato utilizzato nel corso del corrente esercizio per 1.355 migliaia di euro. Il saldo complessivo rappresenta la stima dell'obbligazione attuale;
- per 286 migliaia di euro (286 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) al fondo costituito a fronte dell'eventuale restituzione alla Controllante Fondazione Fiera Milano del provento riconosciuto da quest'ultima nell'ambito del consolidato fiscale con la stessa, interrotto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. Il provento era stato riconosciuto da Fondazione Fiera Milano a fronte del beneficio che sarebbe derivato a Fiera Milano SpA nel caso in cui il consolidato fiscale fosse stato effettuato in capo alla stessa;
- per 1.263 migliaia di euro (1.316 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) ai fondi rischi ed oneri stanziati a fronte di contenziosi con fornitori e altri di varia natura e calcolati in base ai criteri di presunta recuperabilità, sia attraverso valutazioni interne che con il supporto di legali esterni.

## 20) Fondi relativi al personale

Ammontano a 10.286 migliaia di euro (9.202 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Sono costituiti dal Trattamento di Fine Rapporto maturato al 31 dicembre 2006 e valutato con procedure attuariali. Di seguito le variazioni subite nel corso dell'esercizio:

<b>Fondi relativi al Personale</b>	(migliaia di euro)			
	<b>31/12/13</b>	<b>Indennità maturate</b>	<b>Indennità e anticipazioni erogate</b>	<b>31/12/14</b>
Piani a benefici definiti	9.202	1.387	303	10.286
<b>Totali</b>	<b>9.202</b>	<b>1.387</b>	<b>303</b>	<b>10.286</b>

### **Indennità maturate** (migliaia di euro)

Costi del Personale:

- Indennità relative a piani a benefici definiti 558

Oneri finanziari:

- Oneri da attualizzazione 285

Altre componenti del conto economico complessivo

- Rimisurazione piani a benefici definiti 544

**Totali** **1.387**

Il Gruppo nella determinazione dei conteggi attuariali si avvale del supporto di un professionista iscritto ad apposito Albo.

Di seguito sono evidenziate le principali ipotesi/assunzioni utilizzate per la determinazione attuariale dei Piani a benefici definiti:

<b>ipotesi demografiche</b>	
probabilità di decesso	Sono state utilizzate le tavole di mortalità ISTAT 2011 distinte per sesso
probabilità di invalidità	Sono state utilizzate le tavole di inabilità/invalidità adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010
probabilità di dimissioni	Sono state utilizzate delle probabilità di turn-over riscontrate nelle Società oggetto di valutazione
probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria (AGO)
probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore annuo pari al 3% ed un importo medio pari al 70% del TFR accumulato

<b>Ipotesi economico-finanziari per il calcolo del TFR</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,60%	3,10%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	2,00%
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	2,50%	3,00%
Tasso annuo di incremento TFR	2,62%	3,00%

Il tasso di attualizzazione è stato determinato prendendo come riferimento l'indice per Eurozona Iboxx Corporate AA con durata uguale o maggiore a 10 anni.

Nella seguente tabella è fornita un'analisi di sensitività del debito per piani a benefici definiti al variare delle principali ipotesi utilizzate.

<b>Effetti sul debito per piani a benefici definiti</b>					(migliaia di euro)
<b>ipotesi economico - finanziarie</b>	<b>range di oscillazione</b>	<b>Base</b> (escluso trattamento di fine mandato)	<b>incrementi nelle ipotesi</b>	<b>decrementi nelle ipotesi</b>	
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	+/- 0,5%	10.233	9.933	10.552	
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	+/- 0,5%	10.233	10.277	10.189	
<b>ipotesi economico - finanziarie</b>					
Aspettativa di vita	+/- 1 anno	10.233	10.297	10.170	

Si segnala che in seguito all'adozione dello IAS 19 *revised*, a partire dall'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011, gli utili e le perdite attuariali sono rilevati a patrimonio netto tramite l'imputazione a conto economico complessivo.

## 21) Imposte differite passive

<b>Imposte differite passive</b>	(migliaia di euro)		
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
Imposte differite passive	7.147	7.949	- 802

Ammontano a 7.147 migliaia di euro (7.949 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e rappresentano il saldo tra imposte differite attive ed imposte differite passive compensate a livello di singole società oggetto di consolidamento.

La voce comprende:

- fondo imposte differite Ires pari a 1.462 migliaia di euro;
- fondo imposte differite Irap pari a 730 migliaia di euro;
- fondo altre imposte differite pari a 4.955 migliaia di euro riferite alla società Cipa FM per 3.555 migliaia di euro, alla società Fiera Milano Exhibitions Africa per 1.100 migliaia di euro e alla società Interteks per 300 migliaia di euro.

Per analisi relative alla movimentazione delle imposte differite passive si rimanda alla nota 46 del conto economico.

## 22) Altre passività

Ammontano a 55 migliaia di euro (1.195 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Nel corso dell'esercizio hanno subito le seguenti variazioni:

Altre passività	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Debiti verso fornitori medio-lungo termine	-	925	- 925
Quota a M/L termine del debito relativo al patto di non concorrenza sorto con l'acquisizione di Cipa FM	-	235	- 235
Altre passività non correnti	55	35	20
<b>Totale</b>	<b>55</b>	<b>1.195</b>	<b>- 1.140</b>

I debiti verso fornitori a medio-lungo termine sono stati riclassificati tra le passività correnti.

Il patto di non concorrenza si azzerà in seguito alle dimissioni da *Managing Director* del Socio di minoranza di Cipa FM.

La voce non include operazioni verso parti correlate (235 migliaia di euro a al 31 dicembre 2013).

## PASSIVITA' CORRENTI

### 23) Debiti verso banche

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Debiti verso banche	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Conti correnti bancari	548	300	248
Anticipazioni bancarie	2.500	-	2.500
Linee di credito	59.524	42.032	17.492
Finanziamenti bancari	20.322	13.073	7.249
<b>Totale</b>	<b>82.894</b>	<b>55.405</b>	<b>27.489</b>

La voce Anticipazioni bancarie per 2.500 migliaia di euro si riferisce alla società Nolostand SpA e riguarda l'anticipazione in conto fatture attive.

La voce Linee di credito si riferisce alla Capogruppo per 59.524 migliaia di euro (42.032 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) accese per fronteggiare i fabbisogni di tesoreria;

La voce Finanziamenti bancari per 20.322 migliaia di euro (13.073 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguarda principalmente finanziamenti a breve accesi dalla Capogruppo per fronteggiare i fabbisogni di tesoreria già descritti alla nota 17.

Il maggiore indebitamento è conseguente, ai flussi finanziari dell'attività operativa, in corrispondenza della diminuzione del capitale circolante netto oltre che dei minori flussi di cassa generati dall'attività caratteristica e dall'attività di investimento correlata agli interventi di riqualificazione effettuati presso il centro congressi MiCo.

Debiti verso banche						(migliaia di euro)
	Fiera Milano	Fiera Milano Congressi	Fiera Milano Media	Nolostand	Interteks	Totale
Conti correnti bancari	507	-	41	-	-	548
Anticipazioni bancarie	-	-	-	2.500	-	2.500
Linee di credito	59.524	-	-	-	-	59.524
Finanziamenti bancari	19.531	454	-	-	337	20.322
<b>Totale</b>	<b>79.562</b>	<b>454</b>	<b>41</b>	<b>2.500</b>	<b>337</b>	<b>82.894</b>

Si segnala che i debiti verso banche sono remunerati a tassi variabili.

#### **24) Debiti verso fornitori**

Ammontano a 36.160 migliaia di euro (43.830 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). I debiti verso fornitori riguardano prevalentemente fornitori italiani e si riferiscono per la maggior parte ad acquisti di servizi necessari allo svolgimento delle manifestazioni fieristiche inerenti l'attività tipica della Società. La variazione è correlata principalmente al minore volume di transazioni poste in essere con i fornitori in corrispondenza della minore attività dovuta al diverso calendario fieristico, oltre che alla diversa dinamica dei pagamenti rispetto all'esercizio precedente.

#### **25) Acconti**

Ammontano a 39.641 migliaia di euro (37.047 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Riguardano prevalentemente gli acconti fatturati a clienti per le manifestazioni che si svolgeranno successivamente alla chiusura dell'esercizio. La rilevazione dei ricavi è, infatti, posticipata sino allo svolgimento della manifestazione fieristica.

Nella tabella che segue se ne analizzano i dettagli per manifestazione. La variazione rispetto all'esercizio precedente si spiega principalmente per la cadenza biennale o pluriennale di alcune manifestazioni:

<b>Conti</b>	(migliaia di euro)		
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
Homi I semestre	12.506	12.789	-283
Tuttofood	4.027	270	3.757
Host	3.483	1.491	1.992
Salone del mobile/Complemento d'arredo	1.921	1.335	586
Lineapelle I semestre	1.650	-	1.650
Plast	1.297	-	1.297
Mido	1.268	1.018	250
Milano Unica primavera	1.053	1.141	-88
Micam primavera	1.042	964	78
Ipack-Ima	981	12	969
Mostra Convegno Expocomfort	816	8.718	-7.902
Made Expo	782	-	782
Exposec	597	751	-154
Bit	579	563	16
Made in Steel	522	-	522
Simac tanning Tech	519	-	519
Mifur	478	583	-105
Euroluce	460	-	460
Tubotech	387	115	272
Promotion trade exhibition	269	233	36
Evento Nowadays	140	-	140
Art for me	143	-	143
Meat Tech	135	-	135
Fisp	133	1.337	-1.204
Converflex	116	-	116
Fire Show	25	280	-255
Sicurezza	21	107	-86
Expodetergo	-	344	-344
Eurocucina	-	335	-335
Bimu	-	325	-325
Beauty & Care Istanbul	-	195	-195
Salone Internazionale del Bagno	-	166	-166
Esposizione Internazionale Canina	-	162	-162
Xylexo	-	122	-122
The innovation cloud	-	100	-100
Pet Show	-	85	-85
Altre	4.291	3.506	785
<b>Totale</b>	<b>39.641</b>	<b>37.047</b>	<b>2.594</b>

La voce non include operazioni verso parti correlate (25 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

## 26) Altre passività finanziarie

<b>Altre passività finanziarie</b>	(migliaia di euro)		
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
Debiti finanziari verso Controllante	21.683	20.410	1.273
Valorizzazione dell'opzione <i>put</i> sulle quote azionarie per l'acquisizione di Fiera Milano Exhibitions Africa	300	-	300
Finanziamenti per leasing	167	162	5
<b>Totale</b>	<b>22.150</b>	<b>20.572</b>	<b>1.578</b>

Ammontano a 22.150 migliaia di euro (20.572 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

La voce si riferisce per 21.850 migliaia di euro alla Capogruppo e i "Debiti finanziari verso Controllante" sono relativi al saldo del conto corrente di corrispondenza in essere con Fondazione Fiera Milano che ha accolto principalmente la regolazione del canone di locazione relativo al secondo semestre dell'esercizio in esame.

La voce include 21.983 migliaia di euro riguardanti operazioni verso parti correlate (20.410 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

## 27) Fondi per rischi e oneri

<b>Fondi per rischi e oneri</b>	(migliaia di euro)			
	<b>31/12/13 accantonamenti</b>	<b>utilizzi</b>	<b>riclassifiche</b>	<b>31/12/14</b>
Progetto "Palazzo Italia"	1.492	-	1.355	778 915
Perdita su manifestazioni	111	-	111	- -
Altri fondi rischi e oneri	441	118	101	- 47 411
<b>Totale</b>	<b>2.044</b>	<b>118</b>	<b>1.567</b>	<b>731 1.326</b>

Ammontano a 1.326 migliaia di euro (2.044 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

La voce si riferisce:

- per 915 migliaia di euro alla quota corrente del fondo relativo al progetto "Palazzo Italia" a Berlino, già commentato alla nota 19;
- per 411 migliaia di euro agli altri fondi rischi relativi a vertenze con il personale, a contenziosi con fornitori ed altri.

## 28) Debiti tributari

<b>Debiti tributari</b>	(migliaia di euro)		
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
Debiti verso Erario per Irpef lavoratori dipendenti	1.386	1.374	12
Debiti verso Erario per Irpef lavor.autonomi e co.co.pro.	152	190	- 38
Debiti verso Erario per imposte dell'esercizio	310	146	164
Altri debiti tributari	243	335	- 92
<b>Totale</b>	<b>2.091</b>	<b>2.045</b>	<b>46</b>

Ammontano a 2.091 migliaia di euro (2.045 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

## 29) Altre passività

Ammontano a 20.549 migliaia di euro (21.772 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così composte:

Altre passività	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Debiti verso organizzatori	6.740	8.283	- 1.543
Debiti verso personale	4.570	3.971	599
Debiti verso istituti previdenziali	2.491	2.502	- 11
Debiti verso Fondazione Fiera Milano	2.183	1.723	460
Prezzo a termine di Fiera Milano SpA per acquisto Worldex	-	1.785	- 1.785
Prezzo a termine di Fiera Milano SpA per acquisto Fiera Milano	-	266	- 266
Exhibitions Africa			
Debiti per IVA di gruppo	1.945	974	971
Debiti verso amministratori e sindaci	92	67	25
Altri debiti	2.177	1.877	300
Risconti passivi	351	300	51
Ratei passivi	-	24	- 24
<b>Totale</b>	<b>20.549</b>	<b>21.772</b>	<b>- 1.223</b>

Le principali variazioni riguardano:

- minori debiti per 1.543 migliaia di euro in relazione alla dinamica degli incassi per conto degli organizzatori di manifestazioni fieristiche;
- minori debiti per 2.051 migliaia di euro per effetto dei pagamenti differiti e degli *earn out* sull'acquisizione delle partecipazioni di società estere;
- maggiori debiti per IVA di gruppo per 971 migliaia di euro.

La voce include 4.128 migliaia di euro riguardanti operazioni verso parti correlate (2.697 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

## 30) ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Il Gruppo presenta al 31 dicembre 2014 un indebitamento netto di 121.667 migliaia di euro (indebitamento netto di 101.825 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), come dettagliato nella tabella che segue. Ove ricorrente, per ciascuna voce è indicata la quota riferibile a parti correlate.

Posizione Finanziaria Netta di Gruppo (dati in migliaia di euro)	31/12/14	31/12/13 riesposto *	variazione
A. Cassa (inclusi depositi bancari)	12.276	11.416	860
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>12.276</b>	<b>11.416</b>	<b>860</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>635</b>	<b>-635</b>
F. Debiti bancari correnti	62.908	42.706	20.202
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	19.986	12.699	7.287
H. Altri debiti finanziari correnti	22.150	20.572	1.578
- H.1 di cui Debiti finanziari correnti verso controllante	21.683	20.410	1.273
- H.2 di cui Debiti finanziari correnti verso altre parti correlate	300	-	300
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>105.044</b>	<b>75.977</b>	<b>29.067</b>
<b>J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>92.768</b>	<b>63.926</b>	<b>28.842</b>
K. Debiti bancari non correnti	26.898	34.408	-7.510
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	2.001	3.491	-1.490
- M.1 di cui Altri debiti non correnti verso altre parti correlate	1.781	3.106	-1.325
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>28.899</b>	<b>37.899</b>	<b>-9.000</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)</b>	<b>121.667</b>	<b>101.825</b>	<b>19.842</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita</b>	-	-	-
<b>O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto</b>	<b>121.667</b>	<b>101.825</b>	<b>19.842</b>

\* Alcuni importi del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti ai fini comparativi per riflettere gli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 in vigore dal 1° gennaio 2014, come indicato nella nota 2.

L'indebitamento finanziario netto presenta un incremento di 19.842 migliaia di euro. Il maggiore indebitamento è prevalentemente conseguente ai flussi finanziari dell'attività operativa, in corrispondenza della diminuzione del capitale circolante netto oltre che dei minori flussi di cassa generati dall'attività caratteristica e dall'attività di investimento correlata agli interventi di riqualificazione effettuati presso il centro congressi MiCo.

Di seguito vengono espuse le informazioni integrative relative agli strumenti finanziari del Gruppo che consentono di meglio valutare:

- la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria ed al risultato economico;
- la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali il Gruppo è stato esposto nel corso dell'esercizio e del precedente e le relative modalità di gestione.

## Classi degli strumenti finanziari

Le voci espresse nello stato patrimoniale e le tipologie di rischio relative agli strumenti finanziari al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013 sono esposte nella matrice sottostante.

Classi di rischio (migliaia di euro)	Note	Bilancio al 31/12/2014	Bilancio al 31/12/2013	Rischio liquidità	Rischio tasso	Rischio credito
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>						
1) Crediti commerciali e altri	10	13.275	14.228			<b>X</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>						
2) Crediti commerciali e altri	12	50.604	53.546			<b>X</b>
3) Attività finanziarie correnti	14	-	635	<b>X</b>		
4) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	12.276	11.416	<b>X</b>		
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>						
5) Debiti verso banche	17	26.898	34.408	<b>X</b>	<b>X</b>	
6) Altre passività finanziarie	18	2.001	3.491	<b>X</b>	<b>X</b>	
7) Altre passività	22	55	1.195	<b>X</b>		
<b>PASSIVO CORRENTE</b>						
8) Debiti verso banche	23	82.894	55.405	<b>X</b>	<b>X</b>	
9) Debiti verso fornitori	24	36.160	43.830	<b>X</b>		
10) Altre passività finanziarie	26	22.150	20.572	<b>X</b>	<b>X</b>	
11) Altre passività	29	20.549	21.772	<b>X</b>		

## Rilevanza degli strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari e la relativa rilevanza, con riferimento alla situazione patrimoniale ed al risultato economico al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2014, sono esposte nelle tabelle sottostanti.

Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio (migliaia di euro)	Note	Bilancio 31/12/2013	Attività al fair value (a) rilevato a conto economico	Finanziamenti e crediti	Investimenti posseduti fino a scadenza	Passività al costo ammortizzato	Fair value	Effetto a Conto Economico
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>								
1) Crediti commerciali e altri	10	14.228	-	14.228	-	-	14.228	342
<b>ATTIVO CORRENTE</b>								
2) Crediti commerciali e altri	12	53.546	-	53.546	-	-	53.546	-1715
3) Attività finanziarie	14	635	-	635	-	-	-	11
4) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	11.416	-	11.416	-	-	11.416	276
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>								
5) Debiti verso banche	17	34.408	-	-	-	34.408	34.408	-1070
6) Altre passività finanziarie	18	3.491	-	-	-	3.491	3.491	-87
7) Altre passività	22	1.195	-	-	-	1.195	1.195	
<b>PASSIVO CORRENTE</b>								
8) Debiti verso banche	23	55.405	-	-	-	55.405	55.405	-1946
9) Debiti verso fornitori	24	43.830	-	-	-	43.830	43.830	-2
10) Altre passività finanziarie	26	20.572	-	-	-	20.572	20.572	-999
11) Altre passività	29	21.772	-	-	-	21.772	21.772	-
(a) Fair value designato come tale al momento della rilevazione iniziale								

Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio (migliaia di euro)	Note	Bilancio 31/12/2014	Attività al fair value (a) rilevato a conto economico	Finanziamenti e crediti	Investimenti posseduti fino a scadenza	Passività al costo ammortizzato	Fair value	Effetto a Conto Economico
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>								
1) Crediti commerciali e altri	10	13.275	-	13.275	-	-	13.275	134
<b>ATTIVO CORRENTE</b>								
2) Crediti commerciali e altri	12	50.604	-	50.604	-	-	50.604	-1.510
3) Attività finanziarie	14	-	-	-	-	-	-	-
4) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	12.276	-	12.276	-	-	12.276	242
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>								
5) Debiti verso banche	17	26.898	-	-	-	26.898	26.898	-1.725
6) Altre passività finanziarie	18	2.001	-	-	-	2.001	2.001	-96
7) Altre passività	22	55	-	-	-	55	55	
<b>PASSIVO CORRENTE</b>								
8) Debiti verso banche	23	82.894	-	-	-	82.894	82.894	-1.559
9) Debiti verso fornitori	24	36.160	-	-	-	36.160	36.160	-2
10) Altre passività finanziarie	26	22.150	-	-	-	22.150	22.150	-1.197
11) Altre passività	29	20.549	-	-	-	20.549	20.549	
(a) Fair value designato come tale al momento della rilevazione iniziale								

Il valore contabile delle attività e passività finanziarie, come desumibile da quanto rappresentato nelle precedenti tabelle, rappresenta con ragionevole approssimazione il *fair value* (valore equo); infatti, gli strumenti finanziari sono rappresentati per la maggior parte da forme di investimento ed indebitamento a breve termine e dove si sia fatto ricorso a tipologie di medio-lungo termine queste non sono state gravate da oneri accessori significativi.

Tali valori sono classificati al livello 3 della gerarchia prevista dal principio contabile IFRS 13.

## 31) GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E DI MERCATO

I principali strumenti finanziari del Gruppo comprendono finanziamenti bancari, depositi bancari a vista a breve termine e debiti finanziari correnti nei confronti della controllante Fondazione Fiera Milano.

Il Gruppo Fiera Milano presenta un favorevole ciclo di tesoreria grazie al profilo finanziario che caratterizza le società che organizzano manifestazioni fieristiche ed eventi congressuali. Infatti, gli operatori che organizzano fiere e congressi richiedono ai propri clienti un anticipo a conferma della loro iscrizione a partecipare all'evento ed il saldo viene generalmente incassato prima che l'evento abbia inizio. I fornitori di beni e servizi, invece, sono pagati secondo i termini di pagamento comunemente in uso. Per gli organizzatori si genera, quindi, un capitale circolante negativo che porta ad un surplus di tesoreria.

Fiera Milano SpA, la Capogruppo che affitta a sua volta gli spazi espositivi agli Organizzatori, svolge per gli stessi il servizio di amministrazione e di tesoreria, incassando per loro conto tutto quanto gli espositori delle manifestazioni pagano all'Organizzatore. Dopo l'incasso, Fiera Milano SpA, in base alle condizioni contrattualmente definite, retrocede all'Organizzatore quanto di sua competenza e trattiene il corrispettivo per gli spazi affittati del quartiere fieristico e per servizi forniti. Questo sistema consente anche a Fiera Milano SpA di incassare in anticipo i propri corrispettivi, in linea con quanto avviene per gli Organizzatori. Quindi, nell'ambito del Gruppo Fiera Milano, le società che godono di tale favorevole ciclo di tesoreria sono le società organizzatrici di manifestazioni e la Capogruppo.

Diversa è la situazione per le società appartenenti ai settori Servizi di allestimento e Media: infatti, in questo caso il ciclo di tesoreria è quello tipico di società che producono e forniscono beni e servizi. Si genera, quindi, un fabbisogno di circolante che viene fronteggiato con il ricorso al credito bancario.

Si descrivono di seguito le principali tipologie di rischio a cui il Gruppo è esposto.

### 31.1 Rischi di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dall'inadempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte. Il rischio credito è adeguatamente monitorato anche in relazione al ciclo di tesoreria che caratterizza le attività del Gruppo. Fiera Milano, peraltro, ospita ed organizza manifestazioni leader nei rispettivi settori, per le quali il grado di fidelizzazione degli espositori è molto elevato. Per la Capogruppo Fiera Milano, il sistema vigente fa sì che tutti gli incassi provenienti dagli espositori convergono nelle casse di Fiera Milano e che, quindi, è quest'ultima a retrocedere ai propri clienti-organizzatori quanto a loro spettante.

Per quanto riguarda le società dei settori Servizi di allestimento e Media, va segnalato che una parte dei servizi resi ad espositori di manifestazioni viene fatturata ed incassata per conto della singola società del Gruppo sempre da Fiera Milano SpA. In ogni caso, le società dei settori Servizi di allestimento e Media svolgono le consuete verifiche di solvibilità dei potenziali clienti ed il saldo viene costantemente monitorato dalle funzioni preposte per l'avvio di ogni opportuna azione di recupero.

Relativamente ai rischi di credito sono state individuate tre differenti categorie: organizzatori, espositori e altri crediti.

La prima classe di rischio è identificata negli **organizzatori** delle manifestazioni; i crediti inseriti in questa classe sono stati catalogati come i meno rischiosi in quanto la Capogruppo Fiera Milano SpA gestisce la tesoreria di tutte le manifestazioni che si svolgono nei due Quartieri. Il fondo svalutazione derivante da questa classe di crediti rappresenta infatti una minima parte dei volumi effettivi di incasso e riguarda prevalentemente le situazioni creditorie la cui evoluzione fa temere una difficile recuperabilità.

La seconda classe di rischio è identificata negli **espositori** delle manifestazioni; i crediti di questa classe sono stati considerati come livello di rischio medio in quanto gli espositori devono in genere effettuare il pagamento prima del termine della manifestazione.

La terza classe di rischio è identificata negli **altri crediti**, che si riferiscono principalmente alle attività accessorie alle manifestazioni (allestimenti, congressi, promozioni, servizi internet) e ad attività non di mostra (sponsor, pubblicità e altri). Per questi crediti gli incassi avvengono a normale scadenza delle fatture.

Come ulteriore strumento di attenuazione del rischio di credito, il Gruppo fa ricorso in alcuni casi a fideiussioni bancarie.

Le classi di rischio di credito, al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2014, con l'evidenza della relativa composizione dello scaduto sono di seguito riportate:

(migliaia di euro) Classi	Bilancio al 31/12/2013 crediti	A scadere	analisi dello scaduto					Fondo svalutazione
			Scaduto	0-90gg	91-180gg	181-270gg	Oltre	
Organizzatori	6.593	3.178	4.537	3.820	17	53	647	1.122
Espositori	18.512	2.373	18.334	13.552	555	698	3.529	2.195
Altri	20.148	9.203	16.895	8.969	723	775	6.428	5.950
<b>Totale</b>	<b>45.253</b>	<b>14.754</b>	<b>39.766</b>	<b>26.341</b>	<b>1.295</b>	<b>1.526</b>	<b>10.604</b>	<b>9.267</b>

(migliaia di euro) Classi	Bilancio al 31/12/2014 crediti	A scadere	analisi dello scaduto					Fondo svalutazione
			Scaduto	0-90gg	91-180gg	181-270gg	Oltre	
Organizzatori	5.611	2.280	4.686	1.756	426	141	2.363	1.355
Espositori	15.735	317	17.341	12.349	844	632	3.516	1.923
Altri	16.607	10.097	12.321	4.262	871	543	6.645	5.811
<b>Totale</b>	<b>37.953</b>	<b>12.694</b>	<b>34.348</b>	<b>18.367</b>	<b>2.141</b>	<b>1.316</b>	<b>12.524</b>	<b>9.089</b>

Il fondo svalutazione crediti è calcolato in base ai criteri di presunta recuperabilità, sia attraverso valutazioni interne che con il supporto di legali esterni.

La fascia di crediti scaduti oltre i 270 giorni si è incrementata principalmente per i crediti in sofferenza già oggetto di svalutazione e presenti nell'esercizio precedente nella fascia di scaduto tra 0-90 giorni.

La movimentazione del fondo per classi di rischio è di seguito dettagliata:

(migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/2012 Fondo svalutazione	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Bilancio al 31/12/2013 Fondo svalutazione
Organizzatori	1.678	181	737	-	1.122
Espositori	2.302	447	553	-	2.195
Altri	6.046	1.069	1.054	-112	5.950
<b>Totale</b>	<b>10.026</b>	<b>1.697</b>	<b>2.344</b>	<b>-112</b>	<b>9.267</b>

(migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/2013 Fondo svalutazione	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Bilancio al 31/12/2014 Fondo svalutazione
Organizzatori	1.122	233	-	-	1.355
Espositori	2.195	402	674	-	1.923
Altri	5.950	795	946	12	5.811
<b>Totale</b>	<b>9.267</b>	<b>1.430</b>	<b>1.620</b>	<b>12</b>	<b>9.089</b>

### 31.2 Rischio di liquidità

Per quanto il Gruppo abbia posto in essere misure volte ad assicurare che siano mantenuti livelli adeguati di capitale circolante e liquidità, eventuali contrazioni dei volumi di attività dovuti anche alla stagionalità e ciclicità che caratterizza il settore, potrebbero avere un impatto sui risultati economici e sulla capacità di generare flussi di liquidità.

Generalmente si ravvisa una stagionalità del fabbisogno finanziario sia da un esercizio all'altro che all'interno dell'esercizio stesso, in funzione del calendario fieristico e caratterizzata da un maggior assorbimento di risorse nel corso dei mesi estivi di luglio e agosto, con una progressiva stabilizzazione a livelli fisiologici per il Gruppo nel corso dei mesi successivi. Inoltre, si segnala che le significative perdite consuntivate nel corso degli esercizi 2014 e 2013, hanno comportato una consistente riduzione del patrimonio netto, determinando conseguentemente uno squilibrio nel rapporto di indebitamento ed il realizzarsi della fattispecie prevista dall'art 2446 del codice civile per la Capogruppo.

A tale riguardo, come già esposto nella nota 30 si rileva che il livello dell'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2014 ha subito un incremento rispetto all'esercizio precedente, passando da 101.825 migliaia di euro a 121.667 migliaia di euro, principalmente a causa della dinamica dei flussi della gestione operativa e ad un calendario fieristico non favorevole per l'esercizio in questione. Tale maggior indebitamento è principalmente afferente agli affidamenti bancari a breve termine.

L'obiettivo di *risk management* di Fiera Milano SpA è quello di garantire, pur in presenza di un elevato indebitamento finanziario, un adeguato livello di liquidità, minimizzando il relativo costo opportunità e mantenendo un equilibrio in termini di durata e di composizione del debito. La Capogruppo nel corso degli esercizi, con finalità di copertura degli investimenti effettuati, ha riposizionato parte dell'indebitamento corrente su scadenze a medio lungo attraverso la sottoscrizione di una serie di finanziamenti di durata da due a cinque anni.

La Capogruppo prevede ragionevolmente di proseguire in tale strategia anche nel corso dell'esercizio 2015 al fine di sostenere il fabbisogno finanziario derivante anche dal rimborso della porzione di finanziamenti in scadenza nel corso dell'esercizio.

Alcuni dei finanziamenti ricevuti dalla Capogruppo, come indicato nella nota 17, sono soggetti alla misurazione su base annuale di *covenant* finanziari, le cui prossime verifiche del valore dell'indice

finanziario saranno effettuate a partire dall'esercizio 2015, avendo gli istituti finanziari eroganti consentito, nel corso dell'esercizio 2014, alla ridefinizione degli accordi esistenti ed al posticipo dell'applicazione di tali indici.

Inoltre, nel gennaio 2015, a conferma dell'azione volta a sostenere il fabbisogno finanziario, la Capogruppo ha ottenuto una linea di credito a breve termine pari a 15.000 migliaia di euro, soggetta al rispetto di vincoli *"covenant"* con misurazione su base semestrale ed annuale. Le linee di affidamento attuali ottenute dagli istituti bancari, unitamente ai flussi finanziari operativi previsti, sono attualmente ritenute adeguate per coprire i fabbisogni finanziari di breve periodo, pur non potendo escludere il manifestarsi di alcuni picchi di assorbimento di cassa concentrati soprattutto nei mesi estivi caratterizzati da assenza di manifestazioni.

Con l'obiettivo primario di ottenere un miglior bilanciamento dell'indebitamento a medio - lungo termine ed in previsione di un elevato indebitamento a breve termine anche per l'esercizio 2015, sono comunque stati avviati contatti per raggiungere tale scopo. E' ragionevole prevedere che tale iniziativa, che viene intrapresa in continuità con le finalità già evidenziate negli esercizi precedenti, contempli anche una ulteriore richiesta di ridefinizione dei *covenant* contrattuali sopra indicati.

Si rileva inoltre che il mantenimento dell'equilibrio finanziario del Gruppo è correlato, in assenza di operazioni straordinarie, al raggiungimento degli obiettivi previsti dal piano industriale nonché all'andamento del contesto economico generale il cui apprezzamento comporta una valutazione sull'esito futuro di eventi o circostanze che sono per loro natura incerti.

Nelle tabelle sottostanti vengono esposte le analisi per scadenze delle passività finanziarie e la stima dei relativi interessi passivi per periodo di maturazione al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014.

Passività finanziarie (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/2013	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	24 mesi	3 anni	5 anni	>5 anni
Debiti verso banche - correnti	55.405	44.744	4.283	6.378	-	-	-	-	-
Interessi passivi correnti		588	398	711	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie correnti	20.572	20.493	-	79	-	-	-	-	-
Interessi passivi correnti		94	-	8	-	-	-	-	-
Debiti verso banche - non correnti	34.408	-	-	-	6.399	6.468	10.583	10.958	-
Interessi passivi non correnti		-	-	-	601	502	684	368	-
Debiti fornitori	43.830	43.830	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie non correnti	3.491	-	-	-	84	82	170	3.155	-
Interessi passivi non correnti		-	-	-	107	40	78	106	-
<b>Totale</b>	<b>157.706</b>	<b>109.749</b>	<b>4.681</b>	<b>7.176</b>	<b>7.191</b>	<b>7.092</b>	<b>11.515</b>	<b>14.587</b>	-

Passività finanziarie (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/2014	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	24 mesi	3 anni	5 anni	>5 anni
Debiti verso banche - correnti	82.894	64.900	7.900	10.094					
Interessi passivi correnti		474	469	613					
Altre passività finanziarie correnti	22.150	11.084	10.984	82					
Interessi passivi correnti		120	66	5					
Debiti verso banche - non correnti	26.898				9.900	6.114	8.722	2.162	
Interessi passivi non correnti					457	309	311	40	
Debiti fornitori	36.160	36.160							
Altre passività finanziarie non correnti	2.001				86	85	49	1.781	
Interessi passivi non correnti					97	35	68	26	
<b>Totale</b>	<b>170.103</b>	<b>112.738</b>	<b>19.419</b>	<b>10.794</b>	<b>10.540</b>	<b>6.543</b>	<b>9.150</b>	<b>4.009</b>	-

### 31.3 Rischi di mercato

Il Gruppo si riserva di utilizzare adeguati strumenti di copertura qualora i rischi di mercato divenissero rilevanti.

### a) Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo dispone di accesso a linee di credito a condizioni competitive e quindi è in grado di ben fronteggiare anche eventuali fluttuazioni dei tassi. Peraltro, il Gruppo svolge un continuo monitoraggio delle condizioni di mercato allo scopo di intervenire prontamente in presenza di variazioni di scenario.

Per quanto riguarda la composizione dei debiti a lungo e a breve termine nei confronti del sistema bancario, si fa riferimento a quanto esposto nelle note 17 e 23.

Di seguito viene esposta un'analisi di sensitività al rischio tasso di interesse, che evidenzia gli oneri ed i proventi finanziari che si sarebbero avuti sul patrimonio netto e sul conto economico 2013 e 2014 per effetto di variazioni del tasso di interesse considerando un *range* di oscillazione in più o in meno di 0,5 punti.

(migliaia di euro)	valori al 31/12/13	giacenza * (indebitamento)	proventi (oneri)	tassi	+0,5%	-0,5%
Banche attive (cc)	11.285	13.373	276	2,06%	342	209
Finanziamenti passivi a breve	-42.405	-55.381	-1.918	3,46%	-2.193	-1.639
C/C di corrispondenza	-20.410	-31.336	-980	3,13%	-1.137	-824
Debiti vs. banche correnti e non correnti	-47.408	-33.497	-1.076	3,21%	-1.243	-908
Altre passività finanziarie correnti e non correnti	-3.653	-3.728	-106	2,84%	-125	-87

\*media sulla durata esercizio

(migliaia di euro)	valori al 31/12/14	giacenza * (indebitamento)	proventi (oneri)	tassi	+0,5%	-0,5%
Banche attive (cc)	12.114	13.939	242	1,74%	312	173
Anticipazioni a breve	-2.500	-68	-2	2,94%	-2	-2
Finanziamenti passivi a breve	-59.524	-47.049	-1.490	3,17%	-1.727	-1.256
C/C di corrispondenza	-21.683	-39.042	-1.183	3,03%	-1.378	-988
Debiti vs. banche correnti e non correnti	-47.768	-50.547	-1.767	3,50%	-2.022	-1.516
Altre passività finanziarie correnti e non correnti	-2.468	-2.202	-110	5,00%	-121	-99

\*media sulla durata esercizio

### b) Rischio di cambio

In continuità con il precedente periodo, tale rischio è considerato poco significativo nonostante il Gruppo nel corso del 2014 abbia incrementato la sua attività nei mercati internazionali. Ciò è dovuto al fatto che il Gruppo non ha acceso finanziamenti in valute estere; inoltre, in relazione alle attività estere, il rischio cambio è sostanzialmente limitato in quanto ogni paese sostiene i costi nella stessa valuta nella quale realizza i ricavi e deriva principalmente da transazioni infragruppo per riaddebiti relativi a *cost sharing agreement*, che determinano un'esposizione al rischio cambio in capo alla società che ha una valuta funzionale diversa da quella nella quale la transazione infragruppo è denominata.

### c) Rischi di variazione prezzo delle materie prime

L'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo delle materie prime è limitata. Il Gruppo ha generalmente più di un fornitore per ciascun materiale ritenuto critico ed in alcuni casi ricorre a contratti pluriennali per assicurarsi una minore volatilità dei prezzi.

## **32) INFORMATIVA SU GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI E ALTRE PASSIVITA' POTENZIALI**

### **Garanzie prestate**

Ammontano complessivamente a 2.392 migliaia di euro e sono così composte:

- 1.500 migliaia di dollari statunitensi pari a 1.235 migliaia di euro per la fideiussione rilasciata dalla Capogruppo a favore della Ing Bank Istanbul per conto della società controllata Interteks a copertura degli affidamenti bancari accordati dalla banca stessa;
- 597 migliaia di euro per fideiussioni rilasciate a garanzia dei contratti di locazione;
- 320 migliaia di euro per la fideiussione rilasciata da Fiera Milano Congressi SpA a favore dell'Amministrazione Finanziaria per compensazione dell'IVA nell'ambito della liquidazione di Gruppo;
- 156 migliaia di euro per fideiussioni rilasciate dalla Capogruppo a favore dell'Amministrazione Finanziaria a copertura delle compensazioni effettuate nell'ambito del consolidato IVA di Gruppo;
- 84 migliaia di euro per altre fideiussioni.

### **Passività potenziali**

Si segnala che sono in essere alcuni procedimenti legali il cui rischio di soccombenza, stimato in circa 800 migliaia di euro, è stato ritenuto possibile dal legale incaricato e il cui esito è a tutt'oggi incerto.

## CONTO ECONOMICO

### RICAVI

#### 33) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 245.457 migliaia di euro (245.057 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). La composizione per tipologie di ricavi è la seguente:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(migliaia di euro)		
	2014	2013	variazione
Corrispettivi utilizzo aree fieristiche	69.706	60.758	8.948
Noleggio allestimenti, arredi e attrezzi	47.654	42.058	5.596
Canoni aree espositori	47.175	68.211	-21.036
Servizi di ristorazione e mensa	21.973	21.031	942
Corrispettivi e servizi convegni ed eventi	15.693	9.725	5.968
Servizi e spazi pubblicitari	16.830	15.217	1.613
Corrispettivi diversi e royalties	6.919	6.204	715
Servizi quartiere	6.381	6.314	67
Servizi supplementari di mostra	3.538	4.947	-1.409
Servizio controllo accessi e customer care	2.503	2.169	334
Servizi assicurativi per mostre	2.284	2.389	-105
Servizi amministrativi, di telefonia e internet	2.066	1.459	607
Organizzazione congressi	1.183	1.541	-358
Biglietteria ingressi a pagamento	942	1.986	-1.044
Servizi multimediali e catalogo on line	610	1.048	-438
<b>Totale</b>	<b>245.457</b>	<b>245.057</b>	<b>400</b>

L'incremento dei ricavi riflette principalmente la presenza del semestre italiano di presidenza dell'Unione europea presso il Centro congressuale MiCo e il buon andamento della domanda di spazi espositivi all'estero per la presenza delle manifestazioni biennali Fesqua e FISP in Brasile. Tale variazione positiva riflette la flessione in Italia dei metri quadrati espositivi occupati dovuta al diverso calendario fieristico, che nel 2013 prevedeva le manifestazioni "biennali anno dispari" Tuttofood, Host e Made Expo (diventata biennale a partire dal 2013) oltre che la contrazione della domanda di spazi espositivi che ha interessato in modo maggiormente significativo le manifestazioni annuali direttamente organizzate HOMI edizione di gennaio e Bit. Tale andamento è stato solo in parte compensato dalla presenza delle manifestazioni "biennali anno pari" ospitate quali Mostra Convegno Expocomfort e Xylexo, dalla prima edizione negli spazi di **fieramilano** della manifestazione Lineapelle e dagli incrementi di alcune manifestazioni ospitate tra cui il Salone del Mobile e le manifestazioni del comparto della moda. Di conseguenza si rileva un incremento della voce "Corrispettivi e servizi convegni ed eventi", della voce "Corrispettivo utilizzo aree fieristiche" per la presenza delle manifestazioni biennali "anno pari" ospitate, mentre l'assenza delle manifestazioni biennali direttamente organizzate "anno dispari" si è riflessa sul decremento della voce "Canoni area espositori".

La voce include 78 migliaia di euro (228 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

## **COSTI OPERATIVI**

### **34) Costi per materiali**

Ammontano a 2.440 migliaia di euro (3.662 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

<b>Costi per materiali</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Materiale sussidiario e di consumo	1.477	2.529	-1.052
Stampati e modulistica, cancelleria	689	871	-182
Materie prime	279	259	20
Prodotti finiti e imballaggi	8	23	-15
Variazione rimanenze materie prime	-13	-20	7
<b>Totale</b>	<b>2.440</b>	<b>3.662</b>	<b>-1.222</b>

La variazione in diminuzione di 1.222 migliaia di euro riguarda principalmente gli acquisti di materiale sussidiario in relazione ai minori allestimenti venduti nell'ambito della collaborazione con Expo 2015.

### **35) Costi per servizi**

Ammontano a 137.400 migliaia di euro (128.220 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

<b>Costi per servizi</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Noleggio attrezzature	22.574	18.084	4.490
Allestimenti e attrezzature per manifestazioni	21.888	20.721	1.167
Servizi di ristorazione	17.061	16.678	383
Manutenzione	10.530	8.493	2.037
Prestazioni di servizi e consulenze tecniche, legali, commerciali e amministrative	9.529	8.569	960
Consumi energetici	9.392	10.000	- 608
Iniziative promozionali alle manifestazioni	7.385	5.300	2.085
Servizi di vigilanza e portierato	5.413	5.235	178
Pulizia e asporto rifiuti	4.854	4.817	37
Servizi di pubblicità	3.856	3.415	441
Premi assicurativi	3.268	3.339	- 71
Spese telefoniche e internet	2.149	1.932	217
Biglietteria	1.712	2.001	- 289
Servizi di trasporto	1.529	1.570	- 41
Assistenza tecnica e servizi accessori	1.481	1.591	- 110
Servizi informatici	1.226	1.494	- 268
Servizi per convegni e congressi	656	793	- 137
Compensi Sindaci	183	206	- 23
Spese di funzionamento organi statutari	128	121	7
Variazione dei costi sospesi sostenuti per manifestazioni future	- 982	- 703	- 279
Altri	13.568	14.564	- 996
<b>Totale</b>	<b>137.400</b>	<b>128.220</b>	<b>9.180</b>

La voce costi per servizi comprende, prevalentemente, costi per la gestione dei quartieri nelle fasi di mobilitazione, svolgimento e smobilitazione delle manifestazioni e dei congressi.

Le variazioni principali sono di seguito descritte:

- incremento delle voci "Noleggio attrezzature" e "Allestimenti e attrezzature per manifestazioni" principalmente correlato all'incremento dei ricavi per servizi di allestimento e all'organizzazione del semestre italiano di Presidenza dell'Unione europea;
- incremento della voce "Iniziative promozionali alle manifestazioni" dovuto principalmente ai maggiori costi sostenuti per la manifestazione HOMI per le azioni poste in essere in un'ottica di rilancio e internazionalizzazione;
- incremento della voce "Manutenzione" per costi inerenti la riqualificazione della struttura congressuale del Mico Nord.

La voce include 1.838 migliaia di euro (2.493 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

### **36) Costi per godimento di beni di terzi**

Ammontano a 57.875 migliaia di euro (63.062 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risultano così ripartiti:

<b>Costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Affitti e spese aree espositive	52.545	58.244	-5.699
Altri affitti passivi	4.528	4.012	516
Noleggio automezzi	620	680	-60
Affitto rami d'azienda	140	39	101
Noleggio apparecchiature e fotocopiatrici uffici	42	81	-39
Canoni di leasing operativi e altri canoni di leasing	-	6	-6
<b>Totale</b>	<b>57.875</b>	<b>63.062</b>	<b>-5.187</b>

Tra gli affitti e spese aree espositive è compreso il canone di locazione immobiliare verso la Controllante Fondazione Fiera Milano per 52.340 migliaia di euro, gli altri affitti passivi includono il canone di locazione di Palazzo Italia a Berlino per 1.924 migliaia di euro.

La variazione è principalmente imputabile alla riduzione dei costi per affitti per il Quartiere fieristico **fieramilano** a seguito del rinnovo del contratto. Si segnala che i canoni di locazione sono rilevati a quote costanti lungo la durata del contratto.

La voce include 52.363 migliaia di euro (57.791 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

### 37) Costi del personale

Ammontano a 49.276 migliaia di euro (47.587 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risultano così ripartiti:

Costi del personale	(migliaia di euro)		
	2014	2013	variazione
Salari e stipendi	33.479	31.626	1.853
Oneri sociali	10.480	9.888	592
Indennità relative a piani a contribuzione definita	1.609	1.533	76
Emolumenti amministratori	1.418	1.809	- 391
Co.co.pro. e interinali	906	753	153
Indennità relative a piani a benefici definiti	558	514	44
Incentivi all'esodo	101	661	- 560
Altri costi	725	803	- 78
<b>Totale</b>	<b>49.276</b>	<b>47.587</b>	<b>1.689</b>

Il numero medio dei Dipendenti (inclusi i Lavoratori con contratto a termine) ripartito per categorie è indicato nella tabella che segue:

Personale dipendente ripartito per categorie	2014	2013	variazione
Dirigenti	47	45	2
Quadri e Impiegati	792	757	35
<i>di cui Società consolidate con il metodo proporzionale:</i>			
Dirigenti	2	2	-
Quadri e Impiegati	61	51	10
<b>Totale dipendenti</b>	<b>839</b>	<b>802</b>	<b>37</b>

### 38) Altre spese operative

Ammontano a 6.783 migliaia di euro (7.631 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risultano così ripartite:

Altre spese operative	(migliaia di euro)		
	2014	2013	variazione
Tributi locali	2.068	2.471	- 403
Perdite su crediti	1.700	2.328	- 628
Contributi ed erogazioni	597	608	- 11
Imposte non sul reddito e tasse	593	490	103
Diritti SIAE	275	296	- 21
Imposta comunale sulla pubblicità	272	276	- 4
Omaggi ed articoli promozionali	129	97	32
Conguagli chiusura rendiconti manifestazioni esercizi precedenti	70	45	25
Altri costi	1.079	1.020	59
<b>Totale</b>	<b>6.783</b>	<b>7.631</b>	<b>- 848</b>

La voce include 1.064 migliaia di euro (985 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

### 39) Proventi diversi

Ammontano a 3.531 migliaia di euro (5.088 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risultano così ripartiti:

Proventi diversi	(migliaia di euro)		
	2014	2013	variazione
Affitto e spese uffici	1.530	1.511	19
Altri recuperi di costo	954	862	92
Recupero costi personale distaccato	281	304	- 23
Indennizzi assicurativi	27	197	- 170
Plusvalenze su immobilizzazioni	6	22	- 16
Compartecipazioni iniziative di internazionalizzazione	-	1.200	- 1.200
Altri proventi	733	992	- 259
<b>Totale</b>	<b>3.531</b>	<b>5.088</b>	<b>- 1.557</b>

I proventi diversi hanno subito un decremento di 1.557 migliaia di euro riferito principalmente alla voce "Compartecipazioni iniziative di internazionalizzazione" che comprendeva nel precedente esercizio il provento non ricorrente riconosciuto da Fondazione Fiera Milano per la manifestazione Host.

La voce include 307 migliaia di euro (1.547 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

### 40) Risultato di Società collegate e *joint venture* valutate a patrimonio netto

La voce ammonta a 1.448 migliaia di euro (2.172 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e si riferisce quasi esclusivamente alla partecipazione in *joint venture* con Deutsche Messe AG.

Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo n.2 "Informativa su società controllate, *joint venture* e società collegate".

### 41) Ammortamenti

#### Ammortamenti Immobili, impianti e macchinari

Ammontano a 6.814 migliaia di euro (7.484 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nella relativa sezione delle note esplicative a commento della voce Immobili, impianti e macchinari.

La voce non include ammortamenti immobili, impianti e macchinari in leasing.

#### Ammortamenti Attività immateriali

Ammontano a 6.643 migliaia di euro (6.661 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nella relativa sezione delle note esplicative a commento della voce Attività immateriali a vita definita.

## 42) Rettifiche di valore di attività

Ammontano a 3.637 migliaia di euro (6.591 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Il dettaglio della voce è evidenziato nella seguente tabella:

Rettifiche di valore di attività	(migliaia di euro)		
	2014	2013	variazione
Svalutazioni inerenti la voce "Immobili, impianti e macchinari"	11	22	- 11
Svalutazioni Avviamento sulle acquisizioni per <i>Impairment test</i>	500	-	500
Svalutazioni Marchi e Testate per <i>Impairment test</i>	3.126	6.569	- 3.443
<b>Totale</b>	<b>3.637</b>	<b>6.591</b>	<b>- 2.954</b>

Il dettaglio delle rettifiche di valore è commentato alla nota 4, alla nota 6 e alla nota 7.

## 43) Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti

Ammontano a -1.639 migliaia di euro (-1.494 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

La movimentazione della voce è evidenziata nella seguente tabella:

Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	(migliaia di euro)		
	2014	2013	variazione
Svalutazione dei crediti	-190	-613	423
<i>accantonamenti</i>	<b>1.430</b>	<b>1.693</b>	<b>-263</b>
<i>utilizzi</i>	<b>-1.620</b>	<b>-2.306</b>	<b>686</b>
Progetto "Palazzo Italia"	-1.355	206	-1561
<i>accantonamenti</i>	-	<b>1.864</b>	<b>-1864</b>
<i>utilizzi</i>	<b>-1.355</b>	<b>-1.658</b>	<b>303</b>
Vertenze con il personale	45	-20	65
<i>accantonamenti</i>	<b>66</b>	<b>276</b>	<b>-210</b>
<i>utilizzi</i>	<b>-21</b>	<b>-296</b>	<b>275</b>
Riorganizzazione del personale	-	-475	475
<i>accantonamenti</i>	-	-	-
<i>utilizzi</i>	-	<b>-475</b>	<b>475</b>
Perdite manifestazioni future	-111	-627	516
<i>accantonamenti</i>	-	<b>111</b>	<b>-111</b>
<i>utilizzi</i>	<b>-111</b>	<b>-738</b>	<b>627</b>
Contenziosi diversi	-28	35	-63
<i>accantonamenti</i>	<b>161</b>	<b>171</b>	<b>-10</b>
<i>utilizzi</i>	<b>-189</b>	<b>-136</b>	<b>-53</b>
<b>Totale</b>	<b>-1.639</b>	<b>-1.494</b>	<b>-145</b>

Per una più dettagliata analisi relativa alla movimentazione dei fondi rischi dell'esercizio si rimanda a quanto in precedenza commentato alle note 19 e 27.

#### 44) Proventi finanziari e assimilati

Ammontano a 958 migliaia di euro (1.125 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così suddivisi:

Proventi finanziari e assimilati	(migliaia di euro)		
	2014	2013	variazione
Differenze cambio attive	530	306	224
Interessi attivi su deposito cauzionale relativo alla locazione del quartiere fieristico	117	320	- 203
Interessi attivi su depositi bancari	242	276	- 34
Interessi attivi su crediti verso Controllante	11	-	11
Altri proventi finanziari	58	223	- 165
<b>Totale</b>	<b>958</b>	<b>1.125</b>	<b>- 167</b>

La voce include 117 migliaia di euro (320 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

#### 45) Oneri finanziari e assimilati

Ammontano a 5.857 migliaia di euro (4.970 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così suddivisi:

Oneri finanziari e assimilati	(migliaia di euro)		
	2014	2013	variazione
Interessi passivi su c/c bancari	3.284	3.016	268
Interessi passivi su c/c corrispondenza Controllante Fondazione Fiera Milano	1.183	980	203
Differenze cambio passive	696	345	351
Oneri da attualizzazione su piani a benefici definiti	285	259	26
Attualizzazione di passività	186	137	49
Altri oneri finanziari	223	233	- 10
<b>Totale</b>	<b>5.857</b>	<b>4.970</b>	<b>887</b>

La variazione è conseguente principalmente all'incremento degli oneri finanziari in relazione al maggiore indebitamento medio.

La voce include 1.183 migliaia di euro (980 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 48 dedicata a tali operazioni.

#### 46) Imposte sul reddito

La voce imposte del 2014 è positiva per 4.586 migliaia di euro (positiva per 4.307 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) ed è imputabile principalmente alle imposte differite attive.

Sono così suddivise:

<b>Imposte sul reddito</b>	(migliaia di euro)		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Imposte correnti	482	1.189	- 707
Imposte differite	- 5.068	- 5.496	428
<b>Totale</b>	<b>- 4.586</b>	<b>- 4.307</b>	<b>- 279</b>

L'analisi delle imposte correnti al 31 dicembre 2014 è di seguito evidenziata:

<b>Imposte Correnti</b>	(migliaia di euro)		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Imposte correnti IRAP	497	752	- 255
Altre imposte correnti	1.153	644	509
Proventi da consolidato fiscale	- 1.168	- 207	- 961
<b>Totale</b>	<b>482</b>	<b>1.189</b>	<b>- 707</b>

Dall'esercizio 2007 la Capogruppo Fiera Milano SpA, in qualità di soggetto consolidante, e tutte le società controllate italiane, in qualità di società consolidate, hanno optato ai fini dell'IRES per il regime del "consolidato fiscale nazionale".

Nell'esercizio sociale 2004/2005 Fiera Milano SpA e alcune sue società controllate avevano aderito al consolidato fiscale della controllante Fondazione Fiera Milano: essendo venuto meno, a seguito della modifica della data di chiusura dell'esercizio di Fiera Milano SpA e di tutte le sue controllate, il requisito d'identità dell'esercizio sociale con l'Ente consolidante, la partecipazione a tale consolidato si è a suo tempo interrotta. Permangono tuttavia alcuni obblighi contrattuali verso l'Ente, di cui si riferisce nella voce di bilancio "Fondo consolidato fiscale".

I proventi da consolidato fiscale, pari a 1.168 migliaia di euro, riflettono gli effetti delle compensazioni effettuate tra i risultati fiscali positivi e i risultati fiscali negativi di periodo delle società consolidate.

Le altre imposte correnti comprendono l'IRES di competenza del consolidato fiscale al lordo dei proventi da consolidamento nonché le imposte correnti di competenza delle società estere appartenenti al Gruppo.

Le imposte differite a carico dell'esercizio ammontano a -5.068 migliaia di euro e rappresentano il saldo tra imposte differite attive (-3.954 migliaia di euro) e imposte differite passive (-1.114 migliaia di euro).

Le imposte differite passive al 31 dicembre 2014 si riferiscono principalmente ai marchi delle società acquisite e all'ammortamento fiscale dell'avviamento della Capogruppo mentre le differite attive riflettono la rilevazione al conto economico in relazione alle perdite fiscali maturate nell'esercizio al netto degli accantonamenti a fondi rischi ed oneri la cui deducibilità fiscale verrà riconosciuta nei prossimi esercizi.

Le rispettive variazioni sono così dettagliate:

<b>Imposte differite</b>				(migliaia di euro)
	<b>31/12/13</b>	<b>iscritte a conto economico</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>31/12/14</b>
<b>Differite attive</b>				
Ammortamenti e svalutazioni eccedenti	1.198	- 298	-	900
Fondi rischi e oneri	1.809	- 552	-	1.257
Svalutazione crediti	2.122	- 31	-	2.091
Perdite fiscali riportabili	12.770	4.963	-	17.733
Altre differenze temporanee	291	- 128	-	163
<b>Totale</b>	<b>18.190</b>	<b>3.954</b>	<b>-</b>	<b>22.144</b>
<b>Differite passive</b>				
Ammortamenti avviamento e fiscalità differite sull'acquisizione di beni intangibili	23.845	- 960	-	23.845
Indennità relative a piani a benefici definiti	123	- 35	- 136	- 48
Altre differenze temporanee	116	- 119	-	- 3
<b>Totale</b>	<b>24.084</b>	<b>- 1.114</b>	<b>- 136</b>	<b>22.834</b>
Imposte differite nette	5.894	- 5.068	- 136	690
<i>di cui: Attività fiscali per imposte differite</i>	<i>2.055</i>			<i>6.457</i>
<i>Imposte differite passive</i>	<i>7.949</i>			<i>7.147</i>

Le imposte differite teoriche totali attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti e iscritte in bilancio sono così suddivise:

- perdite ante consolidato fiscale: 1.817 migliaia di euro;
- perdite in consolidato fiscale: 15.783 migliaia di euro;
- perdite società estere: 133 migliaia di euro.

**Riconciliazione tra carico d'imposta IRES teorico ed imposte correnti effettive** (migliaia di euro)

Risultato consolidato prima delle imposte	-23.692
Aliquota d'imposta applicabile per IRES	27,5%
<b>Imposta IRES teorica</b>	<b>-6.515</b>
Differenze tra imposte teoriche ed effettive:	
Imposte su dividendi infragruppo	37
Fiscalità su controllate estere	384
Svalutazioni non deducibili	138
Costi operativi non deducibili e altri	846
<b>Carico d'imposta effettivo</b>	<b>-5.110</b>

**Riconciliazione tra carico d'imposta teorico ed effettivo ai fini IRAP** (migliaia di euro)

Risultato Operativo Netto (EBIT)	-18.793
Costi del personale	49.276
Base imponibile consolidata ai fini IRAP	30.483
Aliquota d'imposta applicabile per IRAP	3,9%
<b>Imposta IRAP teorica</b>	<b>1.189</b>
Differenze tra imposte teoriche ed effettive:	
Effetti del cuneo fiscale	-625
Svalutazioni non deducibili	20
Fiscalità su controllate estere	-75
Costi operativi non deducibili e altri	15
<b>Carico d'imposta IRAP effettivo</b>	<b>524</b>

## **Risultato netto del Gruppo**

Il risultato netto del Gruppo al 31 dicembre 2014 ammonta a -18.955 migliaia di euro, rispetto a -16.498 migliaia di euro del 31 dicembre 2013.

### **47) Risultato per azione**

L'esercizio 2014 presenta una perdita per azione di 0,4565 euro rispetto a una perdita per azione di 0,3973 euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, determinata dividendo il risultato netto per il numero medio ponderato delle azioni di Fiera Milano SpA in circolazione durante l'esercizio.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Risultato (in migliaia di euro)	-18.955	-16.498
Numero medio di azioni in circolazione (in migliaia)	41.521	41.528
Utile (Perdita) per azione base (in euro)	-0,4565	-0,3973
Utile (Perdita) per azione diluito (in euro)	-0,4565	-0,3973

Il valore utilizzato come numeratore nel calcolo dell'utile (perdita) base e dell'utile (perdita) diluito per azione è pari a -18.955 migliaia di euro nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (-16.498 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

La media ponderata delle azioni ordinarie utilizzata nel calcolo dell'utile (perdita) base e dell'utile (perdita) diluito per azione, con relativa riconciliazione tra i due dati, è indicata nella tabella che segue:

(dati in migliaia)	2014	2013
Media ponderata ai fini del calcolo del risultato per azione	41.521	41.528
+ Numero di potenziali azioni emesse senza corrispettivo	-	-
Media ponderata ai fini del calcolo dell'utile (perdita) diluito per azione	41.521	41.528

Nel corso dell'esercizio non sono stati emessi strumenti, incluse azioni di potenziale emissione, che potrebbero diluire l'utile base per azione in futuro inoltre dopo la data di chiusura dell'esercizio non sono state concluse operazioni concernenti le azioni ordinarie o le potenziali azioni ordinarie.

## 48) Rapporti con parti correlate

Le società facenti parte del Gruppo Fiera Milano hanno intrattenuto rapporti a condizioni di mercato sia nell'ambito del gruppo che con le altre parti correlate.

Nell'ambito delle azioni intraprese in materia di governo societario, Fiera Milano SpA ha adottato una procedura riguardante i "Principi di Comportamento in materia di operazioni con parti correlate", come indicato nel capitolo dedicato al "Governo societario e gli assetti proprietari" della Relazione finanziaria annuale cui si rinvia.

I rapporti di natura commerciale tra le società del Gruppo Fiera Milano sono volti alla organizzazione e gestione delle manifestazioni e degli altri eventi gestiti dal Gruppo. Fiera Milano SpA presta servizi di tipo amministrativo nei confronti di alcune controllate al fine di ottimizzare l'impiego di risorse e competenze professionali oltre a servizi di comunicazione anche al fine di un'adeguata armonizzazione dell'immagine del Gruppo.

Tutte le società controllate italiane in qualità di società consolidate, hanno inoltre optato ai fini dell'IRES per il regime del "consolidato fiscale nazionale", della durata obbligatoria di tre esercizi. L'adozione del consolidato fiscale consente al Gruppo Fiera Milano un indubbio vantaggio economico e finanziario, rappresentato in particolare dalla possibilità di utilizzare immediatamente le perdite fiscali del Gruppo stesso, conseguite negli esercizi di validità dell'opzione, in compensazione del reddito delle società consolidate, realizzando quindi in via immediata il risparmio fiscale derivante dall'utilizzo di tali perdite.

I rapporti giuridici interni tra le società partecipanti al consolidato fiscale sono disciplinati da un regolamento che prevede, altresì, una procedura uniforme per un corretto adempimento degli obblighi fiscali e delle connesse responsabilità delle società partecipanti.

Nei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico gli ammontari delle posizioni o transazioni con parti correlate, se significative, sono evidenziate distintamente dalle voci di riferimento. Il Gruppo tenuto conto dell'ammontare complessivo delle partite patrimoniali ed economiche ha ritenuto di individuare in 2 milioni di euro la soglia di significatività per l'indicazione separata degli importi patrimoniali e in 1 milione di euro per gli importi di natura economica.

Con riferimento alle parti correlate, nel seguito si forniscono informazioni di dettaglio sulle operazioni poste in essere, suddividendole tra "Rapporti con la Controllante Fondazione Fiera Milano" e "Rapporti con altre parti correlate non consolidate".

## **Rapporti con la Controllante Fondazione Fiera Milano**

I rapporti di tipo ricorrente sono riepilogati nel seguito.

### **I. Contratti di locazione immobiliare con Fiera Milano SpA**

Come esposto in seguito in data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e di Milano. Tali contratti avranno effetto a partire dal secondo semestre 2014.

In data 18 gennaio 2003, Fiera Milano SpA aveva stipulato con Fondazione Fiera Milano un contratto di locazione riguardante il Quartiere Fieristico di Rho. Nel medesimo contratto è stato definito il canone per la locazione del Polo Urbano, con allineamento della data di decorrenza per i Quartieri Espositivi dal 1° gennaio 2006. Pertanto, il contratto di locazione per entrambi i Quartieri Espositivi ha durata di nove anni, con termine iniziale decorrente dal 1° gennaio 2006 (data di presa in carico da parte di Fiera Milano SpA del Quartiere Fieristico di Rho). Il termine per la disdetta è previsto entro 18 mesi dalla scadenza del 31 dicembre 2014.

In data 13 maggio 2013, il Consiglio di Amministrazione ha accettato la proposta di modifica ai contratti di locazione di entrambi i quartieri fieristici pervenuta dalla controllante Fondazione Fiera Milano e relativa alla proroga del suddetto termine di disdetta dal 30 giugno 2013 al 31 ottobre 2013. Con successive delibere sono state accettate le ulteriori proposte fino al 31 marzo 2014. In data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e di Milano. I nuovi contratti di locazione prevedono entrambi una durata di 9 anni a decorrere dal 1° luglio 2014 (previa risoluzione consensuale anticipata dei contratti in vigore, la cui scadenza era prevista per il 31 dicembre 2014) e sono rinnovabili automaticamente per ulteriori 9 anni.

Per quanto riguarda il contratto di locazione del polo fieristico di Rho, rispetto al precedente contratto le cui condizioni economiche hanno avuto validità fino al 30 giugno 2014, è stata concordata una riduzione del canone di locazione di 2.000 migliaia di euro nel secondo semestre 2014 e di 14.000 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi. Il canone di locazione è, pertanto, fissato in 24.400 migliaia di euro per il secondo semestre 2014 e in 38.800 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati. Limitatamente al 2015, in considerazione dello svolgimento di EXPO e delle ricadute positive che l'Esposizione universale potrà determinare sul business fieristico di Fiera Milano, sarà riconosciuta a Fondazione Fiera Milano un'eventuale componente aggiuntiva di canone nell'ipotesi in cui il fatturato realizzato da Fiera Milano SpA nell'esercizio 2015 sia superiore a quello medio realizzato nel triennio 2012-2014. In particolare, Fiera Milano riconoscerà un canone di locazione aggiuntivo, nella misura pari al 15% della predetta differenza di fatturato, fino all'importo massimo di 10.000 migliaia di euro.

Con riferimento al quartiere espositivo di Milano, le parti hanno concordato di confermare il canone di locazione vigente, pari a 2.850 migliaia di euro per anno, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT.

Inoltre è stata prevista una somma a titolo di deposito cauzionale pari a 10.412 migliaia di euro equivalente ad un trimestre della somma dei due canoni di locazione previsti a regime per entrambi i quartieri fieristici. Al fine di semplificare i rapporti tra le parti, è stata concordata la compensazione parziale del debito di Fiera Milano per il nuovo deposito cauzionale, con il credito derivante dal diritto alla restituzione da parte di Fondazione Fiera Milano del deposito cauzionale versato in virtù dei due precedenti contratti di locazione per 12.784 migliaia di euro. Il saldo pari a 2.372 migliaia di euro sarà restituito dalla Fondazione Fiera Milano mediante compensazione parziale per una quota pari a 132 migliaia di euro con quanto dovuto da Fiera Milano nei confronti della Fondazione per il

pagamento di ciascun canone di Locazione semestrale, fino a concorrenza del suddetto importo residuo.

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

A conferma delle condizioni di mercato applicate, i canoni di locazione sono stati determinati dalle parti anche tenendo conto degli elaborati peritali redatti per Fiera Milano SpA dall'esperto indipendente Jones Lang LaSalle SpA.

## **II. Contratto di locazione immobiliare con Fiera Milano Congressi SpA**

In data 24 gennaio 2000, Fondazione Fiera Milano ha stipulato con Fiera Milano Congressi SpA un contratto, avente durata fino al 31 dicembre 2012, relativo alla disponibilità di parte del Padiglione nr. 17 (pari a circa 15.000 metri quadrati di superficie linda di pavimento espositiva) all'interno del Polo Urbano. Tale area è stata concessa in uso a Fiera Milano Congressi SpA a titolo gratuito fino al 31 dicembre 2002 (a fronte delle ingenti opere di ristrutturazione che Fiera Milano Congressi SpA ha effettuato sulla predetta area) mentre, a partire dal 1° gennaio 2003, Fiera Milano Congressi SpA ha versato un canone annuo determinato in percentuale sull'incremento annuo dei ricavi, con esclusione di quelli relativi alle attività svolte al di fuori del Polo Urbano.

In data 15 marzo 2005 tale contratto è stato aggiornato per tenere conto dell'ampliamento del centro congressi ospitato nel padiglione 17 del Quartiere fieristico di Milano. Il nuovo accordo tra la Controllante Fondazione Fiera Milano e Fiera Milano Congressi SpA prevedeva la scadenza in data 30 giugno 2011 rinnovabile fino al 30 giugno 2017. In merito alla prima scadenza contrattuale la disdetta scaduta in data 30 giugno 2011 non è stata esercitata. Nella nuova convenzione Fiera Milano Congressi SpA corrisponde un canone fisso annuo a cui si aggiunge un canone variabile in funzione del raggiungimento di una determinata soglia di fatturato.

In data 18 maggio 2009, Fondazione Fiera Milano ha stipulato con Fiera Milano Congressi SpA un contratto preliminare relativo alla locazione dei padiglioni 5 e 6 all'interno del Polo Urbano; su tale area è stato allestito il nuovo centro congressi inaugurato nel mese di maggio 2011 che integrato con le aree congressuali del Padiglione 17 è stato denominato MiCo – Milano Congressi.

Il contratto definitivo di locazione dell'area denominata MiCo - Milano Congressi SOUTH WING (ex pad 5 e 6) è stato perfezionato nel corso del 2012, ha durata di nove anni, con termine iniziale decorrente dal 1° maggio 2011 (data di presa in carico da parte di Fiera Milano Congressi SpA del nuovo centro congressi). Il contratto è da intendersi automaticamente rinnovato per un ulteriore periodo di nove anni salvo disdetta da una delle parti. Il canone annuo di locazione a regime è stato definito in una quota fissa pari a 3.000 migliaia di euro oltre a una quota variabile pari al 5% dell'eccedenza del fatturato realizzato da Fiera Milano Congressi SpA sull'area in oggetto, così come previsto nel *business plan* 2011/2014 della stessa.

Il canone è aggiornato annualmente in misura pari al 100% della variazione dell'indice ISTAT, registrato nell'anno precedente. Nello stesso contratto è stata prevista la riduzione del canone di

locazione a regime per i primi quattro anni. In particolare, è stato concordato il canone del primo anno di locazione pari a 750 migliaia di euro e di aumentare tale canone di 750 migliaia di euro nei successivi tre anni fino al raggiungimento della quota fissa del canone a regime pari a 3.000 migliaia di euro.

### **III. Liquidazione IVA di Gruppo**

Avvalendosi della facoltà prevista dal DPR 633/72, a partire dal 1° gennaio 2002, Fiera Milano SpA ha aderito alla procedura, gestita dalla Controllante Fondazione, relativa alla liquidazione di gruppo dell'IVA. Tale meccanismo rende più agevole l'assolvimento dell'obbligo tributario, senza comportare alcun onere aggiuntivo per la Società.

### **IV. Consolidato fiscale di Gruppo con la Controllante Fondazione Fiera Milano**

Nell'esercizio sociale 2004/2005 Fiera Milano SpA e alcune sue società controllate avevano esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale della controllante Fondazione Fiera Milano. A seguito della modifica della data di chiusura dell'esercizio di Fiera Milano SpA e di tutte le sue controllate, la partecipazione a tale consolidato si è interrotta. Permangono tuttavia taluni obblighi contrattuali verso Fondazione Fiera Milano, cui si fa riferimento nelle voci di bilancio.

### **V. Contratto di fornitura di servizi**

Fiera Milano SpA ha in corso con Fondazione Fiera Milano un contratto annuale per la reciproca fornitura di servizi, resi opportuni o necessari dallo svolgimento delle rispettive attività. Il contratto è rinnovabile di anno in anno previo accordo scritto tra le parti.

Il contratto prevede la fornitura reciproca da parte della Capogruppo e di Fondazione Fiera Milano di due tipologie di servizi: i) servizi di carattere generale, rientranti nel complesso delle attività del soggetto che li fornisce, resi al committente su base continuativa e sistematica; ii) servizi specifici, ossia servizi erogati su richiesta e relativi ad attività specifiche da concordare di volta in volta tra soggetto committente e soggetto fornitore, anche sulla base di offerte/preventivi appositi. Il contratto di fornitura di servizi è regolato a condizioni di mercato.

### **VI. Contratti di licenza d'uso del marchio Fiera Milano**

In data 17 dicembre 2001, Fondazione Fiera Milano, quale proprietario del marchio "Fiera Milano" ha concesso a Fiera Milano SpA una licenza d'uso, in esclusiva, del citato marchio al fine di contraddistinguere la propria attività, anche mediante l'apposizione dello stesso sulla carta intestata, sulle proprie pubblicazioni di carattere commerciale nonché per contraddistinguere le proprie sedi ed uffici. La licenza è stata concessa per il territorio italiano e per tutti i Paesi e le classi dove il marchio è stato o sarà depositato o registrato.

Il corrispettivo simbolico corrisposto da Fiera Milano SpA a Fondazione Fiera Milano è pari ad Euro 1. Fondazione Fiera Milano, in quanto soggetto che ha nel proprio scopo sociale lo sviluppo del settore fieristico, ha inteso mantenere nella propria titolarità il marchio Fiera Milano non includendolo nel ramo d'azienda "Gestione dell'Attività Fieristica" conferito alla Capogruppo nel 2001, ma prevedendo l'utilizzo di detto marchio da parte di Fiera Milano per un periodo di tempo molto lungo e senza oneri per il suo utilizzo.

Si segnala che tale licenza resterà valida fino al 31 dicembre 2017, con rinnovo automatico per un ulteriore periodo di 15 anni, salvo disdetta di una delle parti.

## VII. Conto corrente di corrispondenza con Fiera Milano SpA

Le parti regolano gli incassi e i pagamenti derivanti dai contratti cui sono reciprocamente obbligati tenendo un rapporto di conto corrente di corrispondenza sul quale decorrono interessi applicati secondo tassi di mercato.

### Rapporti con altre parti correlate

I rapporti con altre parti correlate rientrano nell'ambito della normale attività di gestione e sono regolati a condizioni di mercato.

Le partite patrimoniali-finanziarie ed economiche intercorrenti con parti correlate non consolidate sono riepilogate nel seguito.

Partite patrimoniali ed economiche intercorrenti con parti correlate al 31/12/2014 (migliaia di euro)												
	Crediti commerciali ed altri non correnti	Crediti commerciali e altri	Altre passività finanziarie non correnti	Altre passività finanziarie correnti	Altre passività correnti	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Costi per servizi	Costi per godimento di beni di terzi	Altre spese operative	Proventi diversi	Proventi finanziari e assimilati	Oneri finanziari e assimilati
<b>Controllante e Consociate</b>												
Fondazione Fiera Milano	12.389	6.656		21.683	4.128	78	1.225	52.340	1.064	307	127	1.183
<b>Altre parti correlate</b>												
Christine Cashmore				300								
Ylong OI				1.781								
Cipa Publicações - Graphic services							177					
Cipa Publicações - Rent/Lease contract								23				
Nextur Ltda - Travel agency							93					
Separ A.S.		139					343					
<b>Totali parti Correlate</b>	<b>12.389</b>	<b>6.795</b>	<b>1.781</b>	<b>21.983</b>	<b>4.128</b>	<b>78</b>	<b>1.838</b>	<b>52.363</b>	<b>1.064</b>	<b>307</b>	<b>127</b>	<b>1.183</b>
<b>Totali saldi di Bilancio</b>	<b>13.275</b>	<b>50.604</b>	<b>2.001</b>	<b>22.150</b>	<b>20.549</b>	<b>245.457</b>	<b>137.400</b>	<b>57.875</b>	<b>6.783</b>	<b>3.531</b>	<b>958</b>	<b>5.857</b>
<b>% Correlate/Bilancio</b>	<b>93%</b>	<b>13%</b>	<b>89%</b>	<b>99%</b>	<b>20%</b>	-	<b>1%</b>	<b>90%</b>	<b>16%</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>	<b>20%</b>

Per l'informativa relativa ai compensi corrisposti ai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, ai Direttori Generali ed ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, relativi all'esercizio al 31 dicembre 2014, si rimanda alla tabella riportata nelle altre informazioni.

			(migliaia di euro)
Rendiconto finanziario delle Parti correlate	2014	2013	
<b>Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa</b>			
Ricavi e proventi	385	1.775	
Costi e oneri	-55.265	-61.269	
Interessi attivi	127	320	
Interessi passivi	-1.183	-980	
Variazione crediti commerciali e altri	-4.010	-455	
Variazione debiti commerciali e altri	1.171	1.366	
<b>totale</b>	<b>-58.775</b>	<b>-59.243</b>	
<b>Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni:			
. Materiali e Immateriali	-	-	
. Altre attività immobilizzate	-	-	
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Flusso derivante dalle attività finanziarie</b>			
Variazione crediti debiti finanziari	816	21.641	
<b>Totale</b>	<b>816</b>	<b>21.641</b>	
<b>Flusso finanziario dell'esercizio</b>	<b>-57.959</b>	<b>-37.602</b>	
L'incidenza dei flussi finanziari con Parti correlate è indicata nella seguente tabella:			
	Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa	Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento	Flusso derivante dalle attività finanziarie
Esercizio chiuso al 31.12.14:			
Totale	-9.861	-9.122	19.276
Parti correlate	<u>-58.775</u>	-	<u>816</u>
Esercizio chiuso al 31.12.13:			
Totale	1.426	-9.683	10.041
Parti correlate	<u>-59.243</u>	-	<u>21.641</u>

## ALTRE INFORMAZIONI

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Il Gruppo tenuto conto dell'ammontare complessivo delle partite patrimoniali ed economiche ha ritenuto di individuare in 2 milioni di euro la soglia di significatività per l'indicazione separata di tali importi.

Si segnala che nell'esercizio non si sono verificate operazioni non ricorrenti.

### Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2014 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 26 febbraio 2015 la Capogruppo ha sottoscritto un contratto con l'azionista di minoranza avente a oggetto l'acquisto della sua partecipazione in Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd, pari al 15% del capitale della società medesima, al prezzo di 3.945 migliaia di rand (300 migliaia di euro<sup>3</sup>). Il trasferimento della proprietà della partecipazione ed il contestuale pagamento del prezzo avverranno successivamente all'ottenimento delle autorizzazioni valutarie richieste dalle autorità sudafricane. A seguito di tale operazione la percentuale di possesso passerà dal 85% al 100%.

### Compensi degli Organi di Amministrazione e di Controllo, dei Direttori Generali e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

I Dirigenti con responsabilità strategiche sono identificabili con le figure che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo.

Relativamente alla Capogruppo, i Dirigenti strategici sono stati individuati nelle figure degli Amministratori, dei Sindaci e dei componenti del Comitato Direttivo.

Per quanto riguarda le società controllate, invece, risultano come strategici gli Amministratori Delegati, gli Amministratori Unici e gli *executive managers*.

La retribuzione complessiva di questa categoria di Dirigenti, in relazione al periodo chiuso al 31 dicembre 2014, ammonta a 4.568 migliaia di euro (3.780 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) ed è così suddivisa:

Compensi	2014		
	Amministratori	Sindaci	Altri
Benefici a breve termine	1.817	156	2.060
Benefici successivi al rapporto di lavoro	10	-	121
Altri benefici a lungo termine	-	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	404	-	-
Provento figurativo dei piani di <i>stock option</i>	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.231</b>	<b>156</b>	<b>2.181</b>

<sup>3</sup> I dati in euro sono stati riportati utilizzando il tasso di cambio al 24 febbraio 2015 (EUR/ZAR = 13,149)

Compensi	2013			(migliaia di euro)
	Amministratori	Sindaci	Altri	
Benefici a breve termine	1.982	130	1.534	
Benefici successivi al rapporto di lavoro	31	-	103	
Altri benefici a lungo termine	-	-	-	
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	-	-	-	
Provento figurativo dei piani di stock option	-	-	-	
<b>Totale</b>	<b>2.013</b>	<b>130</b>	<b>1.637</b>	

Si segnala che per la categoria in oggetto il debito residuo al 31 dicembre 2014 è pari a 196 migliaia di euro (269 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

#### **Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob**

Nella tabella sottostante vengono esposti i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2014 per i servizi resi dalla società di revisione.

	Società erogante il servizio	Destinatario	Corrispettivi esercizio 2014	
				(migliaia di euro)
Revisione legale	Reconta Ernst & Young	Capogruppo - Fiera Milano SpA	189	
		Società controllate	161	
Altri servizi	Reconta Ernst & Young	Capogruppo - Fiera Milano SpA	*	29
		Società controllate	*	14
		Società controllate	**	22
<b>Totale</b>				<b>415</b>

\*Procedure concordate di revisione

\*\*Altri servizi professionali in materia di ambiente, salute e sicurezza

Rho (Milano), 20 marzo 2015

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Michele Perini

**Allegato 1**
**Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 31 dicembre 2014**

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	
<b>A) Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento</b>						
<b>Impresa controllante</b>						
<b>Fiera Milano SpA</b>						
Milano, p.le Carlo Magno 1	Organisation and hosting of exhibitions	42.147				
<b>Imprese controllate consolidate con il metodo integrale</b>						
<b>Fiera Milano Media SpA</b>						
Milano, p.le Carlo Magno 1	Media services	2.803	100	100		100 Fiera Milano SpA
<b>Fiera Milano Congressi SpA</b>						
Milano, p.le Carlo Magno 1	Conferences and special events	2.000	100	100		100 Fiera Milano SpA
<b>Nolostand SpA</b>						
Milano, p.le Carlo Magno 1	Stand fitting services	7.500	100	100		100 Fiera Milano SpA
<b>Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda</b>						
São Paulo Brasil, na Avenida Angélica, nº 2350, Sala B, Consolação,	Exhibitions and other events outside of Italy	R \$ 36.014	100	99,98	0,02	99,98 Fiera Milano SpA 0,02 Nolostand SpA
<b>CIPA Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda</b>						
São Paulo Brasil, Av. Angelica	Exhibitions and other events outside of Italy	R \$ 941	75		75	Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda 75
<b>Fiera Milano India Pvt Ltd</b>						
New Delhi, Barakhamba Road, Connaught Place	Exhibitions and other events outside of Italy	INR 20.000	99,99	99,99		99,99 Fiera Milano SpA
<b>Limited Liability Company "Fiera Milano"</b>						
Moscow, 24 A/1 ul. B. Cherkizovskaya	Exhibitions and other events outside of Italy	RUB 10.000	100	100		100 Fiera Milano SpA
<b>Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.Ş.</b>						
Istanbul, Mm Kemal Öke Cd No 6 Nişantaşı	Exhibitions and other events outside of Italy	TRY 1.308	60	60		60 Fiera Milano SpA
<b>Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd</b>						
Cape Town, The Terraces, Steenberg Office Park, Tokai	Exhibitions and other events outside of Italy	ZAR 100	85	85		85 Fiera Milano SpA
<b>Worldex (China) Exhibition &amp; Promotion Ltd</b>						
Guangzhou, 538 Dezheng Bei Road, Yuexiu District	Exhibitions and other events outside of Italy	CNY 5.380	75	75		75 Fiera Milano SpA
<b>Haikou Worldex Milan Exhibition Co. Ltd</b>						
Haikou, 12 Lantian Road West	Exhibitions and other events outside of Italy	CNY 200	74,25		99	99 Worldex Ltd
<b>B) Imprese a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto</b>						
<b>Hannover Milano Global Germany GmbH</b>						
Hannover Germany, Messegelände	Exhibitions and other events outside of Italy	25	49	49		49 Fiera Milano SpA
<b>Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd</b>						
Shanghai China, Pudong Office Tower	Exhibitions and other events outside of Italy	USD 500	49		100	Hannover Milano Global Germany GmbH 100
<b>Hannover Milano Fairs China Ltd</b>						
Hong Kong China, Golden Gate Building	Exhibitions and other events outside of Italy	HKD 10	49		100	Hannover Milano Global Germany GmbH 100
<b>Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd</b>						
East Mumbai, Andheri	Exhibitions and other events outside of Italy	INR 274.640	48,99		99,99	Hannover Milano Global Germany GmbH 99,99
<b>Global Fairs &amp; Media Private Ltd</b>						
New Delhi, Bahadur Shah Zafar Marg 9-10	Exhibitions and other events outside of Italy	INR 207.523	24,5		50	Hannover Milano Fairs India 50 Pvt Ltd
<b>Milan International Exhibitions Srl in liquidazione</b>						
Rho, S.S.Sempione 28	Other	120	20	20		20 Fiera Milano SpA
<b>C) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo</b>						
Denominazione e sede sociale		Capitale sociale (migliaia) (*)	Quota posseduta %			Quota posseduta dalle Soc. del Gruppo
			Totale Gruppo	diretta Fiera Milano	indiretta altre Soc. del Gruppo	
<b>Esperia SpA</b>						
Rose (Cosenza)	Other	1.403	2		2	2 Fiera Milano Media SpA
<b>Uktas Uluslararası Kongre Sarayı Tesisleri Isletmeciliği Tic. A.Ş.</b>						
Istanbul	Other	TRY 17.700	0,07		0,07	Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarçılık A.Ş. 0,07

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

**Attestazione relativa al Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58**

1. I sottoscritti, Enrico Pazzali, in qualità di Amministratore Delegato, e Flaminio Oggioni, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Fiera Milano SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2014.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 si è basata su di un processo definito da Fiera Milano SpA, in coerenza con il modello *Internal Control-Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, che rappresenta lo standard di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014:
    - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

20 marzo 2015

*Firmato*  
**Amministratore Delegato**  
Enrico Pazzali

*Firmato*  
**Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari**  
Flaminio Oggioni

**Relazione della società di revisione  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti  
della Fiera Milano S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati, della Fiera Milano S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Fiera Milano") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Fiera Milano S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
  2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente. Come indicato nelle note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati, gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente rispetto ai dati precedentemente presentati ed assoggettati a revisione contabile da altro revisore che ha emesso la relazione in data 31 marzo 2014. Le modalità di rideterminazione dei dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e la relativa informativa presentata nelle note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati, sono state da noi esaminate ai fini della redazione della presente relazione.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Fiera Milano al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Fiera Milano per l'esercizio chiuso a tale data.
  4. A titolo di richiamo di informativa, si segnala quanto segue:
    - a) il bilancio consolidato presenta una perdita di Euro 19,1 milioni. Si rimanda a quanto illustrato nel paragrafo "Prevedibile evoluzione della gestione e continuità aziendale" della Relazione sulla gestione e ai punti 1.5 "Uso di stime" e 31.2 "Rischio Liquidità" delle note esplicative ed integrative con riferimento all'andamento economico dell'esercizio, alla situazione finanziaria, all'evoluzione prevedibile della gestione, nonché alle conclusioni degli amministratori in merito all'adozione del presupposto della continuità aziendale, sulla cui base gli stessi hanno predisposto il bilancio consolidato;

- b) sussistono significative operazioni con parti correlate, come illustrato al punto 48. delle note esplicative ed integrative al bilancio consolidato.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Fiera Milano S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e della specifica sezione sul governo societario e gli assetti proprietari, limitatamente alle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella specifica sezione della medesima relazione sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Fiera Milano al 31 dicembre 2014.

Milano, 30 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Federico Lodrini  
(Socio)

## **Bilancio d'esercizio di Fiera Milano SpA al 31 dicembre 2014**

---

- **Prospetti contabili**
- **Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili**
- **Allegati:**
  1. **Elenco partecipazioni in imprese controllate e in *joint venture* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014**
  2. **Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate e collegate incluse nel consolidamento**

note	Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Fiera Milano SpA	31/12/14	31/12/13 (euro)
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
2-42	Immobili, impianti e macchinari	4.818.631	6.894.360
	Immobili, impianti e macchinari in leasing	-	-
	Investimenti immobiliari non strumentali	-	-
3	Avviamenti e attività immateriali a vita non definita	70.144.099	70.144.099
4-42	Attività immateriali a vita definita	18.266.780	21.306.730
5	Partecipazioni	81.066.973	94.887.199
	Altre attività finanziarie	-	-
6	Crediti commerciali e altri	13.270.692	13.857.107
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	12.388.585	12.783.813
7	Attività fiscali per imposte differite	6.338.217	2.172.434
	<b>Totale</b>	<b>193.905.392</b>	<b>209.261.929</b>
<b>Attività correnti</b>			
8	Crediti commerciali e altri	38.754.134	40.429.806
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	9.164.681	6.451.987
9-42	Rimanenze	4.466.326	2.754.441
	Lavori in corso su ordinazione	-	-
10	Attività finanziarie	2.724.827	2.144.518
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	2.724.827	2.144.518
11	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.563.919	5.920.621
	<b>Totale</b>	<b>49.509.206</b>	<b>51.249.386</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>			
Attività destinate alla vendita		-	-
	<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>243.414.598</b>	<b>260.511.315</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
12	Capitale sociale	41.520.679	41.520.679
	Riserva da sovrapprezzo azioni	1.783.076	14.446.759
	Riserva da rivalutazione	-	-
	Altre riserve	9.285.020	9.285.020
	Risultato netto di esercizi precedenti	-179.063	-12.053
	Risultato netto dell'esercizio	-30.674.121	-12.663.683
	<b>Totale</b>	<b>21.735.591</b>	<b>52.576.722</b>
<b>Passività non correnti</b>			
	Obbligazioni in circolazione	-	-
13	Debiti verso banche	26.898.253	33.954.335
14	Altre passività finanziarie	220.113	384.920
15	Fondi per rischi e oneri	1.422.479	2.286.339
16	Fondi relativi al personale	6.208.936	5.835.716
	Imposte differite passive	-	-
17	Altre passività	-	924.556
	<b>Totale</b>	<b>34.749.781</b>	<b>43.385.866</b>
<b>Passività correnti</b>			
	Obbligazioni in circolazione	-	-
18	Debiti verso banche	79.561.530	54.288.042
19	Debiti verso fornitori	22.016.420	26.064.601
20-42	Acconti	34.843.342	31.371.666
21	Altre passività finanziarie	21.850.045	20.572.354
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	21.683.296	20.409.675
22	Fondi per rischi e oneri	968.006	1.734.917
23	Debiti tributari	1.178.050	1.180.260
24	Altre passività	26.511.833	29.336.887
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	13.049.709	12.660.369
	<b>Totale</b>	<b>186.929.226</b>	<b>164.548.727</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>			
Passività destinate alla vendita		-	-
	<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>243.414.598</b>	<b>260.511.315</b>

note	Prospetto di conto economico complessivo Fiera Milano SpA	2014	(euro) 2013
28	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	181.098.308	194.522.546
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	4.918.877	4.757.820
	<b>Totale ricavi</b>	<b>181.098.308</b>	<b>194.522.546</b>
29-42	Costi per materiali	818.002	1.005.390
30	Costi per servizi	107.928.578	107.032.076
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	33.562.873	29.853.280
31	Costi per godimento di beni di terzi	51.897.839	58.809.232
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	49.319.642	55.755.710
32	Costi del personale	34.990.305	34.180.257
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	1.007.595	934.283
33	Altre spese operative	4.756.578	5.811.622
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	1.309.715	1.373.392
	<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>200.391.302</b>	<b>206.838.577</b>
34	Proventi diversi	6.405.941	7.327.206
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	3.857.967	4.794.088
	<b>Margine Operativo Lordo (MOL)</b>	<b>-12.887.053</b>	<b>-4.988.825</b>
35	Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	2.665.230	3.889.683
	Ammortamenti investimenti immobiliari	-	-
35	Ammortamenti attività immateriali	4.674.891	4.329.410
	Rettifiche di valore di attività	-	-
36	Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	-1.911.822	-1.531.690
	<b>Risultato Operativo Netto (EBIT)</b>	<b>-18.315.352</b>	<b>-11.676.228</b>
37	Proventi finanziari e assimilati	2.095.880	2.837.061
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	2.018.511	2.448.013
38	Oneri finanziari e assimilati	4.739.379	4.235.303
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	1.183.180	979.835
39	Valutazione di attività finanziarie	-14.942.000	-2.201.000
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-35.900.851</b>	<b>-15.275.470</b>
40	Imposte sul reddito	-5.226.730	-2.611.787
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	-1.167.540	-206.622
	<b>Risultato netto dell'esercizio da attività continuative</b>	<b>-30.674.121</b>	<b>-12.663.683</b>
	<b>Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
41	<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>-30.674.121</b>	<b>-12.663.683</b>
	<b>Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nel risultato dell'esercizio</b>		
	Rimisurazione piani a benefici definiti	-230.358	-16.625
	Effetto fiscale	-63.348	-4.572
	<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio al netto degli effetti fiscali</b>	<b>-167.010</b>	<b>-12.053</b>
	<b>Risultato netto complessivo dell'esercizio</b>	<b>-30.841.131</b>	<b>-12.675.736</b>

note	Rendiconto Finanziario Fiera Milano SpA	2014	2013
			(euro)
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>		<b>5.920.621</b>	<b>3.214.001</b>
	<b>Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa</b>		
11	Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	-13.162.842	8.295.528
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	-76.167.616	-68.407.697
	Interessi corrisposti	-4.344.314	-3.993.096
	Interessi percepiti	659.277	403.353
	Imposte sul reddito pagate	-	-218.320
	<b>Totale</b>	<b>-16.847.879</b>	<b>4.487.465</b>
	<b>Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento</b>		
2	Investimenti in attività materiali	-595.000	-732.636
2	Decrementi di attività materiali	5.008	148
4	Investimenti in attività immateriali	-1.634.942	-4.226.987
5	Partecipazioni in società controllate	-1.953.634	-468.847
5	Operazione sul capitale di società controllate	-1.121.774	-8.677.058
5	Operazione sul capitale di società in <i>joint venture</i>	-	-100.000
37	Dividendi incassati	1.797.288	2.067.298
	<b>Totale</b>	<b>-3.503.054</b>	<b>-12.138.082</b>
	<b>Flusso derivante dalle attività finanziarie</b>		
12	Patrimonio netto	-	-296.436
13-14	Crediti e debiti finanziari non correnti	-7.220.889	7.467.947
10-18-21	Crediti e debiti finanziari correnti	25.215.120	3.185.726
42	<i>di cui vs parti correlate</i>	693.312	19.314.287
	<b>Totale</b>	<b>17.994.231</b>	<b>10.357.237</b>
	<b>Flusso finanziario dell'esercizio</b>	<b>-2.356.702</b>	<b>2.706.620</b>
	<b>Disponibilità monetarie nette delle attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>3.563.919</b>	<b>5.920.621</b>

Disponibilità monetarie generate dalla gestione operativa	2014	2013
Risultato incluse attività non operative	-30.674.121	-12.663.683
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	7.340.121	8.219.093
Accantonamenti, svalutazioni e rettifiche di valore	-1.911.822	-1.531.690
Valutazione di attività finanziarie	14.942.000	2.201.000
Minusvalenze e plusvalenze	491	11.089
Oneri/proventi finanziari netti	2.643.499	1.398.242
Variazione netta Fondi relativi al personale	206.210	57.184
Variazione delle imposte differite	-4.165.783	-2.890.780
Rimanenze	-1.711.885	522.383
Crediti commerciali e altri	2.543.139	-2.236.764
Debiti verso fornitori	-4.048.181	730.333
Acconti	3.471.676	3.837.607
Debiti tributari	-2.210	131.384
Fondi per rischi ed oneri e altre passività (esclusi debiti vs Organizzatori)	-253.253	7.962.358
<u>Debiti vs Organizzatori</u>	-1.542.723	2.547.772
<b>Totale</b>	<b>-13.162.842</b>	<b>8.295.528</b>

<b>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Fiera Milano SpA</b>							(euro)
Nota 12	Capitale sociale	Riserva sovrappr.	Riserva legale	Altre riserve	Risultato netto di esercizi precedenti	Risultato netto dell'esercizio	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>	<b>41.592.662</b>	<b>14.671.212</b>	<b>7.865.332</b>	<b>1.437.819</b>	<b>1.803.788</b>	<b>-1.821.919</b>	<b>65.548.894</b>
Effetti applicazione retrospettica IAS 19 "revised"	-	-	-	-	431.380	431.380	-
<b>Saldo al 1° gennaio 2013 ridefinito</b>	<b>41.592.662</b>	<b>14.671.212</b>	<b>7.865.332</b>	<b>1.437.819</b>	<b>1.372.408</b>	<b>-1.390.539</b>	<b>65.548.894</b>
Copertura perdita esercizio:							
- Risultato netto esercizi precedenti	-	-	-	-	-1.372.408	1.372.408	-
- Altre riserve	-	-	-	-18.131	-	18.131	-
Acquisto azioni proprie	-71.983	-224.453	-	-	-	-	-296.436
Rimisurazione piani a benefici definiti	-	-	-	-	-12.053	-	-12.053
Risultato netto complessivo dell'esercizio al 31.12.13	-	-	-	-	-	-12.663.683	-12.663.683
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>41.520.679</b>	<b>14.446.759</b>	<b>7.865.332</b>	<b>1.419.688</b>	<b>-12.053</b>	<b>-12.663.683</b>	<b>52.576.722</b>
Copertura perdita esercizio:							
- Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-12.663.683	-	-	-	12.663.683	-
Rimisurazione piani a benefici definiti	-	-	-	-	-167.010	-	-167.010
Risultato netto complessivo dell'esercizio al 31.12.14	-	-	-	-	-	-30.674.121	-30.674.121
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>41.520.679</b>	<b>1.783.076</b>	<b>7.865.332</b>	<b>1.419.688</b>	<b>-179.063</b>	<b>-30.674.121</b>	<b>21.735.591</b>

## Note esplicative e integrative ai prospetti contabili

Il bilancio della società Fiera Milano SpA al 31 dicembre 2014 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2015, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Fiera Milano SpA in qualità di Capogruppo ha inoltre provveduto a predisporre il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2014.

La società Fiera Milano SpA, anche attraverso le società controllate, presidia tutte le fasi caratteristiche del settore fieristico, proponendosi come uno dei maggiori operatori integrati a livello mondiale.

L'attività della Società consiste nell'ospitare manifestazioni fieristiche e altri eventi, promuovendo e mettendo a disposizione gli spazi espositivi attrezzati, offrendo anche supporto progettuale e servizi correlati. In particolare in questo ambito rientrano le attività finalizzate all'offerta di manifestazioni fieristiche (inclusi i servizi finali a espositori e visitatori).

L'attività della Società presenta connotazioni di stagionalità di duplice natura: *(i)* maggiore concentrazione delle manifestazioni fieristiche nel semestre gennaio-giugno; *(ii)* manifestazioni fieristiche a cadenza pluriennale.

### 1) Principi contabili e criteri di redazione del bilancio

#### 1.1 PRINCIPI DI REDAZIONE

Il presente bilancio d'esercizio è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2014, emessi dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, dei relativi documenti interpretativi nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio d'esercizio sono gli stessi utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2013, ad eccezione di quelli applicabili dal 1° gennaio 2014 e successivamente illustrati.

Il bilancio è presentato in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro, se non altrimenti indicato. Il bilancio fornisce informazioni comparative riferite all'esercizio precedente; si segnala che ai fini di una migliore comparabilità delle informazioni presentate sono state apportate alcune riclassifiche ai dati dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio 2014 non sono state concluse operazioni atipiche e/o inusuali.

Il presente bilancio d'esercizio è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale come ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione al paragrafo "Prevedibile evoluzione della gestione e valutazione sulla continuità aziendale".

I rischi e le incertezze relative al *business* e alla Società sono descritti nella Relazione sulla gestione al paragrafo "Principali fattori di rischio cui il Gruppo è esposto" e nelle Note esplicative ed integrative alla nota 26 e al paragrafo "Uso di Stime".

Il presente bilancio è assoggettato a revisione legale da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young SpA.

#### 1.2 NUOVI PRINCIPI CONTABILI, INTERPRETAZIONI E MODIFICHE ADOTTATI

La Società ha adottato per la prima volta alcuni principi contabili e modifiche che sono in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014 o successivamente.

La natura e l'impatto di ogni nuovo principio contabile e modifica vengono di seguito descritti:

- IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità

L'IFRS 12 dispone i requisiti di informativa per le partecipazioni detenute da una società in società controllate, *joint venture*, collegate e in veicoli strutturati. Le informazioni richieste dall'IFRS 12 sono presentate nella nota 5.

- Guida alle disposizioni transitorie - Modifiche all'IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12

Le modifiche prevedono un ulteriore alleggerimento della transizione nell'IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, limitando l'obbligo di fornire informazioni comparative rettificate al solo esercizio comparativo precedente.

- Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32

Queste modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare" e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio della Società.

- Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39

Queste modifiche consentono la prosecuzione dell'*hedge accounting* quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto poiché la Società non detiene derivati.

- Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie – Modifiche allo IAS 36

Queste modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dallo IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre, queste modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stata rilevata o "riversata" una riduzione di valore (*impairment loss*). Queste modifiche non hanno avuto un impatto significativo per la Società.

Nel seguito sono elencati i principi contabili omologati dall'Unione Europea nel corso del 2014, ma non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società:

- Interpretazione dell'IFRIC 21 – Tributi

L'Interpretazione è stata emanata per identificare la modalità di contabilizzazione dei "*levies*" vale a dire pagamenti ad un ente governativo per i quali l'entità non riceve specifici beni o servizi ed è applicabile a partire dagli esercizi che iniziano da o dopo il 17 luglio 2014 ed è applicabile a partire dagli esercizi che iniziano da o dopo il 1° luglio 2014.

- Emendamento allo IAS 19 – Benefici ai Dipendenti

La modifica riguarda la contabilizzazione dei piani a benefici definiti che prevedono la contribuzione da parte dei dipendenti o da terzi soggetti.

- Progetto annuale di miglioramento 2010-2012: Modifiche agli IFRS 13 – crediti e debiti a breve termine.

- Progetto annuale di miglioramento 2011-2013: Modifiche all'IFRS 1 – significato di "IFRS in vigore".

Si segnalano infine i seguenti principi contabili emessi dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea:

- IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*

Sostituisce lo IAS 18 "Ricavi", lo IAS 11 "Lavori su ordinazione", le interpretazioni SIC 31, IFRIC 13 e IFRIC 15. L'IFRS 15 dovrà essere applicato obbligatoriamente a partire dal 1° gennaio 2017; è concessa la possibilità di applicazione anticipata del principio. Il lasso temporale tra pubblicazione del principio e data di applicazione obbligatoria, poco più di due anni e mezzo, è stato fissato per concedere alle imprese il tempo necessario per procedere alle modifiche di

sistemi e processi necessarie per applicare il nuovo principio contabile internazionale in quanto muteranno le logiche di rilevazione di fondo dei ricavi.

- IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts*
- IFRS 9 *Financial Instruments*

### **1.3 FORMA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONTABILI**

Relativamente alla forma e al contenuto dei prospetti contabili, Fiera Milano SpA ha operato le seguenti scelte:

- il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto. A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte sulla base della loro classificazione in correnti, non correnti e destinate alla vendita;
- il prospetto di conto economico complessivo viene presentato su un prospetto unico in forma scalare e le voci sono analizzate per natura in quanto tale impostazione fornisce informazioni attendibili e più rilevanti rispetto alla classificazione per destinazione;
- il rendiconto finanziario viene rappresentato secondo il metodo indiretto;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto viene presentato con evidenza separata del risultato di conto economico complessivo e delle transazioni poste in essere con i Soci.

### **1.4 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

#### **Business combination**

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto (*purchase method*) previsto dall'IFRS 3 rivisto nel 2008. Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in una *business combination* è valutato al *fair value*, determinato come somma dei *fair values* delle attività trasferite e delle passività assunte dalla Società alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'entità acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati nel prospetto di conto economico complessivo nel momento in cui sono sostenuti.

I corrispettivi sottoposti a condizione, considerati parte del prezzo di trasferimento, sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione. Eventuali variazioni successive di *fair value*, sono rilevate nel prospetto di conto economico complessivo.

Alla data di acquisizione le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value*.

L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di minoranza e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di minoranza e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel prospetto di conto economico complessivo come provento derivante dalla transazione conclusa.

Nel processo di valutazione di *fair value* delle *business combination* la Società si avvale delle informazioni disponibili e, per le *business combination* più significative, anche del supporto di valutazioni esterne.

### *Business combination realizzate in più fasi*

Qualora una *business combination* sia realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dalla Società nell'entità acquisita è valutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel prospetto di conto economico complessivo. La partecipazione precedentemente detenuta viene quindi trattata come se fosse venduta e riacquisita alla data in cui si ottiene il controllo.

### *Business combination under common control*

Le *business combination under common control* (effettuate cioè tra soggetti sottoposti a comune controllo) sono escluse dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 che disciplina le modalità di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. In mancanza di un principio che tratti in modo specifico tali operazioni, la scelta del principio contabile più idoneo deve essere guidata dall'obiettivo generale previsto dallo IAS 8 e cioè della rappresentazione attendibile e fedele dell'operazione e del principio di prevalenza della sostanza economica delle operazioni sulla forma giuridica.

Anche alla luce di quanto disciplinato dall'OPI 1 (Orientamenti Preliminari Assirevi in tema di IFRS) relativo al "Trattamento contabile delle aggregazioni aziendali sottoposte a comune controllo nel bilancio separato e nel bilancio consolidato", la sostanza economica deve far riferimento a una generazione di valore aggiunto che si concretizzi in significative variazioni nei flussi di cassa, ante e post operazione, delle attività nette trasferite. Nel caso in cui per le attività nette trasferite non sia prevedibile un significativo incremento dei flussi di cassa futuri, il principio contabile selezionato per l'operazione in esame deve essere guidato dalla prudenza, che porta ad applicare il principio della continuità dei valori. Tale principio dà luogo alla rilevazione nel bilancio di valori uguali a quelli che sarebbero risultati se le attività nette oggetto di aggregazione fossero state unite da sempre. Le attività nette devono pertanto essere rilevate ai valori di libro che risultavano dalle relative contabilità prima dell'operazione, ovvero, se disponibili, ai valori risultanti dal bilancio consolidato della controllante Fiera Milano SpA. Ove i valori di trasferimento risultino superiori a quelli storici, l'eccedenza deve essere eliminata rettificando in diminuzione il patrimonio netto dell'acquirente, con apposito addebito di una riserva.

## **Immobilizzazioni materiali**

### *Immobili, impianti e macchinari*

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti in bilancio al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri di diretta imputazione, rettificati dai rispettivi ammortamenti accumulati.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti, sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei cespiti.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati a conto economico al momento del loro sostenimento.

I costi di sostituzione di componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale e ammortizzati lungo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo delle componenti oggetto di sostituzione è imputato al conto economico.

Le migliori su beni di terzi sono classificate negli immobili, impianti e macchinari in base alla natura del costo sostenuto; il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

Le aliquote di ammortamento applicate sono quelle di seguito riportate:

- Mobili e macchine d'ufficio	12%
- Mobili e attrezzature fieristiche	27%
- Attrezzature per la ristorazione	25%
- Macchine, apparecchiature ed attrezzi varie	15%
- Automezzi interni	20%
- Macchine elettroniche	20%
- Impianti e macchinari	10%
- Impianti telefonici	20%
- Impianti d'allarme	30%
- Arredi	12%

Se vi sono indicatori di svalutazione, le immobilizzazioni materiali sono assoggettate ad una verifica di recuperabilità (*impairment test*) attraverso il procedimento illustrato nel paragrafo "Perdita di valore delle attività".

### **Immobilizzazioni immateriali**

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile e controllabile ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

#### *Avviamenti e attività immateriali a vita non definita*

L'avviamento derivante da operazioni di *business combination* è inizialmente iscritto al costo alla data di acquisizione, come indicato al precedente paragrafo "*business combination*" e allocato, ai fini dell'*impairment test*, alle *cash-generating unit* (o gruppi di *cash-generating unit*) che beneficiano delle sinergie consentite dall'acquisizione che lo hanno generato. Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento viene valutato al costo diminuito delle eventuali perdite di valore derivanti da analisi di *impairment test* (vedi paragrafo "Perdita di valore delle attività"). Un'attività immateriale viene considerata a vita utile non definita quando non è prevedibile un limite all'esercizio fino al quale si ritiene che l'attività possa generare flussi finanziari in entrata. Le attività immateriali a vita utile non definita, così come l'avviamento, non sono soggette ad ammortamento.

#### *Attività immateriali a vita definita*

Le attività immateriali a vita definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori e ammortizzate sistematicamente a quote costanti per il periodo della loro prevista utilità futura. Se vi sono indicatori di svalutazione esse sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (*impairment test*) che è illustrata nel paragrafo "Perdita di valore delle attività".

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze e le concessioni sono ammortizzati su un periodo di tre anni a partire da quello di sostenimento.

I marchi di manifestazioni fieristiche sono ammortizzati sulla base di una vita utile pari a dieci e venti anni, stimata tenendo conto delle dinamiche competitive interne del settore, anche attraverso una comparazione con le prassi adottate dai principali competitor italiani e stranieri.

I costi di ricerca vengono addebitati a conto economico quando sostenuti. In osservanza dello IAS 38 i costi di sviluppo relativi a specifici progetti, incluso il lancio di nuove manifestazioni, vengono capitalizzati quando il loro beneficio futuro è ritenuto ragionevolmente certo e il loro costo può essere determinato in modo attendibile e ammortizzato per il periodo in cui i benefici futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto. Il valore di carico dei costi viene riesaminato alla chiusura dell'esercizio, o con cadenza più ravvicinata se particolari ragioni lo richiedono, per

l'effettuazione di un'analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore.

#### *Perdita di valore delle attività*

L'avviamento e le altre attività immateriali a vita non definita sono sottoposti a una sistematica verifica di recuperabilità (*impairment test*) effettuata alla data di chiusura dell'esercizio, o con cadenze più brevi qualora emergano indicatori di perdite di valore.

Le attività materiali e le attività immateriali a vita definita, oggetto di ammortamento, sono sottoposte a *impairment test* solo qualora emergano indicatori di perdite di valore.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso del bene. Il prezzo netto di vendita è l'importo ottenibile dalla vendita di un'attività in un'operazione fra parti indipendenti, consapevoli e disponibili, dedotti i costi di dismissione; in assenza di accordi vincolanti occorre riferirsi alle quotazioni espresse da un mercato attivo, ovvero alle migliori informazioni disponibili tenuto conto, tra l'altro, delle recenti transazioni per attività simili effettuate nel medesimo settore economico. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione a un tasso appropriato, espressivo del costo medio ponderato del capitale di un'impresa con profilo di rischio e di indebitamento omogeneo, dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *cash generating unit*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Quando successivamente, una perdita su attività, diversa dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzioni di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto a conto economico.

#### **Beni in leasing**

Vengono identificate due tipologie di leasing, finanziario e operativo.

Un leasing è considerato finanziario quando trasferisce al locatario parte significativa e sostanziale dei rischi e benefici connessi con la proprietà del bene.

Così come previsto dallo IAS 17, un leasing si considera finanziario quando singolarmente o congiuntamente sono presenti i seguenti indicatori:

- il contratto trasferisce la proprietà del bene al locatario al termine del contratto di leasing;
- il locatario ha l'opzione di acquisto del bene a un prezzo che ci si attende sia sufficientemente inferiore al *fair value* alla data alla quale si può esercitare l'opzione cosicché, all'inizio del leasing, è ragionevolmente certo che essa sarà esercitata;
- la durata del leasing copre la maggior parte della vita economica del bene anche se la proprietà non è trasferita;
- all'inizio del leasing il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing equivale almeno al *fair value* del bene locato;
- beni locati sono di natura così particolare che solo il locatario può utilizzarli senza dover apportare loro importanti modifiche.

I beni patrimoniali a disposizione di Fiera Milano SpA sulla base di contratti rientranti nella categoria del leasing finanziario sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali o immateriali al minore tra il loro *fair value* risultante alla data di acquisto e l'attualizzazione dei canoni minimi dovuti e ammortizzati lungo la vita utile stimata; la corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività finanziaria corrente o non corrente a seconda che la scadenza sia entro o oltre dodici mesi.

I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale, che viene registrata a riduzione delle passività finanziarie e quota interessi, imputata al conto economico alla voce oneri finanziari.

Per i contratti di leasing operativo i canoni sono registrati a conto economico a quote costanti con un criterio *pro-rata temporis* lungo la durata del contratto.

## Attività finanziarie

In accordo con quanto previsto dallo IAS 39 e dallo IAS 32, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. Attività finanziarie al *fair value* (valore equo) rilevato a conto economico;
2. Investimenti posseduti fino a scadenza;
3. Finanziamenti e crediti;
4. Attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e il *management* determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente ad ogni data di bilancio.

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, che corrisponde al *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto stesso. La valutazione successiva dipende dalla tipologia dello strumento.

Le attività al *fair value* (valore equo) rilevato a conto economico, che includono le attività finanziarie detenute per la negoziazione e le attività finanziarie designate come tali al momento della rilevazione iniziale, sono classificate fra le attività finanziarie correnti e valutate al *fair value*; gli utili o le perdite derivanti da tale valutazione sono rilevati a conto economico.

Le attività possedute con l'intento di mantenerle sino a scadenza sono classificate fra le attività finanziarie correnti, se la scadenza è inferiore a dodici mesi e non correnti se superiore e sono successivamente valutate con il criterio del costo ammortizzato. Quest'ultimo è determinato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell'acquisto per ripartirli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza, diminuito di eventuali perdite di valore.

I finanziamenti e crediti sono valutati al costo ammortizzato sulla base del tasso effettivo di rendimento originario dell'attività finanziaria. Ad ogni chiusura di bilancio la Società valuta la recuperabilità di tali crediti tenendo conto dei flussi di cassa futuri attesi.

Le attività disponibili per la vendita sono classificate nelle attività non correnti, a meno che non si intenda dismetterle entro dodici mesi dalla data di bilancio, e valutate al *fair value*. Gli utili o le perdite risultanti da questa valutazione sono rilevati nelle altre componenti del conto economico complessivo, accumulate in una specifica riserva di patrimonio netto fino a che esse non sono vendute, recuperate o comunque cessate. Quando una riduzione di *fair value* di un'attività finanziaria disponibile per la vendita è stata rilevata nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo e sussistono evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore, la perdita cumulativa che è stata rilevata nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo deve essere riclassificata dal patrimonio netto al risultato d'esercizio come rettifica da riclassificazione anche se l'attività finanziaria non è stata eliminata.

## Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate e collegate, dopo l'iscrizione iniziale, sono valutate al costo diminuito delle eventuali perdite di valore derivanti da analisi di *impairment test*.

Secondo quanto previsto dai principi IAS 39 e 32 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) e sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui esso non risulti disponibile; in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo. Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore sono rilevati nelle altre componenti del conto economico complessivo, accumulati in una specifica riserva di patrimonio netto. In presenza di evidenze

obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore, la perdita cumulativa che è stata rilevata nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo deve essere riclassificata dal patrimonio netto al risultato d'esercizio come rettifica da riclassificazione anche se l'attività finanziaria non è stata eliminata.

## Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, determinato secondo il metodo FIFO e il valore netto di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Le rimanenze sono costituite prevalentemente da costi sospesi relativi ad attività di competenza di futuri esercizi.

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari a vista e gli altri investimenti di tesoreria con scadenza originaria prevista non superiore a tre mesi. La definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti del rendiconto finanziario corrisponde a quella dello stato patrimoniale.

## Attività e passività destinate alla vendita

Includono le attività e le passività o gruppi di attività e passività in dismissione (*discontinued operation*) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Perché ciò si verifichi devono essere rispettate le seguenti condizioni:

- le attività (o gruppi in dismissione) devono essere disponibili per la vendita immediata nelle loro condizioni attuali;
- la vendita deve essere altamente probabile, ossia la Società deve essersi impegnata in un programma per la loro dismissione, devono essere state avviate le attività per individuare un acquirente, ed il completamento della vendita dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il relativo *fair value* al netto dei costi di vendita.

Nel caso in cui un'attività oggetto di ammortamento sia riclassificata nella voce in oggetto, il processo di ammortamento si interrompe al momento della riclassifica.

In conformità all'IFRS 5, i dati relativi alle *discontinued operation* vengono presentati come segue:

- in due specifiche voci dello stato patrimoniale: Attività destinate alla vendita e Passività destinate alla vendita;
- in una specifica voce del conto economico: Risultato netto dell'esercizio da attività destinate alla vendita.

## Patrimonio netto

### Azioni proprie

Le azioni proprie sono portate a riduzione del capitale sociale per il valore nominale e della riserva sovrapprezzo azioni per l'importo eccedente.

In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, con riferimento all'acquisto di azioni proprie, l'importo del valore nominale è portato direttamente in diminuzione del capitale sociale mentre il valore compreso tra il valore d'acquisto e il valore nominale delle azioni proprie è portato a diretta riduzione della riserva sovrapprezzo delle azioni. Con riferimento alla vendita di azioni proprie, i valori del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo delle azioni sono ricostituiti allo stesso valore con cui si erano ridotte al momento dell'acquisto mentre gli utili/perdite derivanti dalla

vendita, vengono rilevati direttamente a patrimonio netto tra le altre riserve, senza alcun impatto sul conto economico. Le azioni prese come riferimento per il calcolo degli utili/perdite derivanti dalla vendita sono state selezionate secondo il metodo FIFO.

#### *Costi per operazioni sul capitale*

I costi direttamente attribuibili a operazioni sul capitale sono contabilizzati a diretta riduzione del patrimonio netto.

### **Debiti verso fornitori, debiti tributari, acconti e altre passività**

I debiti, gli acconti e le altre passività sono inizialmente iscritti al loro *fair value*. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato. L'eliminazione dei debiti dal bilancio avviene quando sono state estinte le obbligazioni finanziarie sottostanti.

Le passività, se con scadenza oltre dodici mesi, vengono attualizzate al fine di riportarle al valore corrente attraverso l'utilizzo di un tasso tale da riflettere le valutazioni di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività. Gli interessi di attualizzazione vengono classificati negli oneri finanziari.

### **Strumenti derivati**

Il derivato o qualsiasi altro contratto avente le seguenti caratteristiche *(i)* il suo valore cambia in relazione al cambiamento di un tasso di interesse, di un prezzo, di uno strumento finanziario, di un prezzo di una merce, di un tasso di cambio in valuta diversa dall'euro, di un indice di prezzi o di tassi, di un merito di credito o altra variabile sottostante prestabilita *(ii)* non richiede un investimento netto iniziale o, se richiesto, è inferiore a quello che sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta simile a cambiamenti di fattori di mercato *(iii)* sarà regolato a data futura, viene classificato come strumento finanziario e conseguentemente viene adeguato al *fair value* a ogni fine esercizio. Gli effetti dell'adeguamento sono riconosciuti a conto economico come oneri/proventi finanziari.

### **Fondi per rischi e oneri**

Gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri sono effettuati quando la Società deve far fronte a una obbligazione (legale o implicita) attuale, che deriva da un evento passato, il cui ammontare possa essere stimato in modo attendibile e per il cui adempimento è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse. Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo l'obbligazione è iscritta al valore attuale determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi futuri attesi, scontati ad un tasso che tenga anche conto del costo del denaro e del rischio della passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposito paragrafo su "Informativa su garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali" e non si procede ad alcuno stanziamento.

### **Debiti verso banche e altre passività finanziarie**

I debiti finanziari sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso di interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento del regolamento.

### **Benefici ai dipendenti**

I benefici ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro sono costituiti principalmente dal Trattamento di Fine Rapporto (TFR), disciplinato dalla legislazione italiana all'art. 2120 del Codice Civile.

Il TFR è considerato, in base allo IAS 19, un piano a benefici definiti, vale a dire un programma formalizzato di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituisce un'obbligazione futura e per il quale la Società si fa carico dei rischi attuarii e di investimento relativi. Come richiesto dallo IAS 19, la Società utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente; questo calcolo richiede l'utilizzo d'ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi). Fiera Milano SpA rileva la variazione di utili e perdite attuariali (rimisurazione) tra le altre componenti del conto economico complessivo.

A seguito della riforma sulla previdenza, a partire dal 1° gennaio 2007 il TFR maturando è destinato ai fondi pensione o al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps. I dipendenti hanno avuto la facoltà di operare la scelta della destinazione del proprio trattamento di fine rapporto fino al 30 giugno 2007.

In relazione a ciò, la destinazione delle quote maturande del TFR ai fondi pensione ovvero all'Inps comporta che il TFR maturando sia classificato come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi al fondo pensione ovvero all'Inps. La passività relativa al TFR pregresso continua a rappresentare un piano a benefici definiti da valutare secondo ipotesi attuariali.

I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro non inclusi nel TFR, vengono rilevati come passività e oneri del personale, quando l'impresa è impegnata in modo comprovabile a interrompere il rapporto di lavoro di un dipendente o di gruppo di dipendenti prima del normale pensionamento, o erogare benefici per la cessazione del rapporto di lavoro a seguito di una proposta per incentivare dimissioni volontarie per esuberi. I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro non procurano all'impresa benefici economici futuri e pertanto vengono rilevati immediatamente come costo.

## **Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dalla Società e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al *fair value* del corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali e riduzioni legate alla quantità concessi.

Relativamente alla vendita di beni, il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene stesso.

Relativamente alla prestazione di servizi, il ricavo è riconosciuto al momento di effettuazione della prestazione. Coerentemente con quanto prevede il paragrafo 25 dello IAS 18, nel caso di ricavi da prestazioni di servizi attinenti le manifestazioni fieristiche e gli eventi congressuali, questi sono riconosciuti al momento di svolgimento di dette manifestazioni ed eventi, in quanto è durante lo svolgimento della manifestazione/evento che viene sostenuta la maggior parte dei costi relativi. Quando è probabile che i costi totali di una manifestazione eccederanno i ricavi totali della manifestazione stessa, la perdita attesa viene rilevata come costo con l'iscrizione di un apposito fondo.

## **Costi operativi**

I costi sono iscritti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

Il costo del personale include per competenza, i compensi agli Amministratori, sia di natura fissa che variabile.

I costi che non soddisfano le condizioni per la loro rilevazione nell'attivo patrimoniale sono imputati a conto economico nell'esercizio di sostenimento.

## **Proventi diversi**

Tale voce ha natura residuale e comprende tra gli altri i ricavi per contributi e sovvenzioni. In particolare si segnala che i recuperi di costo attribuibili ad interventi da parte della controllante Fondazione Fiera Milano a titolo di partecipazione alle iniziative e ai progetti di sviluppo oltre che alle iniziative anticrisi messe in atto dal Gruppo rientrano in tale categoria.

Infatti questa fattispecie di partecipazione ai costi essendo destinata a sviluppare e sostenere il sistema fieristico gestito da Fiera Milano SpA e operando nella prospettiva di fornire, attraverso l'intervento di Fiera Milano SpA stessa, un supporto diretto agli operatori del settore, non rappresenta una dotazione patrimoniale né tantomeno un versamento eseguito da Fondazione Fiera Milano in qualità di azionista; pertanto, secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali, il criterio di imputazione utilizzato è quello di iscrivere l'ammontare di tale partecipazione nel conto economico dell'esercizio di competenza.

## **Proventi e oneri finanziari**

I proventi e gli oneri finanziari vengono rilevati con un criterio temporale che considera il rendimento/onere effettivo dell'attività/passività relativa.

### **Imposte**

Le imposte sul reddito sono iscritte, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, il cui effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti fra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale e sono classificate fra le attività e le passività non correnti.

Le attività per imposte anticipate sono contabilizzate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo; il valore delle attività per imposte anticipate riportabile in bilancio è oggetto di una verifica alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte differite attive e passive vengono determinate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione.

Le attività e passività fiscali correnti e differite sono compensate quando vi è un diritto legale di compensazione.

Si veda anche quanto riportato in merito al consolidato fiscale nella nota 40.

## **Operazioni in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono registrate al cambio corrente alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o in bilanci precedenti. Le differenze cambio sono esposte negli oneri e nei proventi finanziari.

## **Dividendi**

I ricavi per dividendi sono rilevati nel momento in cui sorge il diritto per gli azionisti a ricevere il pagamento, che normalmente corrisponde alla data dell'assemblea annuale dei soci che delibera sulla distribuzione dei dividendi.

## 1.5 USO DI STIME

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti, le imposte e gli altri accantonamenti e fondi, nonché le eventuali rettifiche di valore di attività. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Di seguito vengono indicate le stime più significative relative alla redazione del bilancio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime:

- *Perdita di valore dell'avviamento e delle attività immateriali a vita utile indefinita*, che vengono sottoposti a verifica per eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale; detta verifica richiede una stima discrezionale dei valori d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui sono attribuiti l'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base ad un tasso di sconto identificato.
- *Perdita di valore delle attività immateriali a vita utile definita*, che vengono sottoposte a verifica per eventuali perdite di valore qualora sono identificati indicatori esterni o interni di *impairment*; detta verifica richiede una stima discrezionale dei valori d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui sono attribuite tali attività a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base ad un tasso di sconto adeguato.
- *Attività per imposte differite*, le quali sono rilevate a fronte delle perdite fiscali riportate a nuovo e delle altre differenze temporanee, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite e le differenze temporanee potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli Amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Nell'effettuare la verifica di recuperabilità di tali attività per imposte differite attive è stato preso in considerazione il piano della Società.
- *Fondi rischi ed oneri*: la stima dei fondi per rischi ed oneri che viene effettuata facendo riferimento alle migliori informazioni disponibili alla data del presente bilancio comporta l'elaborazione di stime discrezionali basate sia su dati storici che prospettici riguardanti l'esito futuro di contenziosi o eventi, la cui valutazione in termini di profili di rischio e le cui stime in termini di impatti economici finanziari sono soggette a incertezze e complessità che potrebbero determinare variazioni nelle stime.

Per quanto riguarda l'utilizzo di stime sui rischi finanziari si rimanda allo specifico paragrafo nelle Note esplicative e integrative ai prospetti contabili, mentre per la valutazione dei fondi rischi si fa riferimento alle migliori informazioni disponibili alla data del bilancio di esercizio.

Occorre rilevare che i piani utilizzati ai fini del *test di impairment* si basano per loro natura su alcune ipotesi ed assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da incertezze. Conseguentemente, anche in considerazione dell'attuale congiuntura macroeconomica, della situazione del mercato fieristico nonché dell'esito delle azioni poste in essere dalla Società per il riequilibrio patrimoniale e finanziario, non si può escludere il concretizzarsi di risultati diversi da quanto stimato.

Il piano sarà assoggettato a continua verifica da parte degli Amministratori in relazione all'effettivo concretizzarsi delle azioni e previsioni e degli effetti sull'andamento economico-finanziario della Società.

## Note alle voci del bilancio d'esercizio

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

##### ATTIVITA' NON CORRENTI

###### **2) Immobili, impianti e macchinari**

La composizione e le variazioni intervenute negli ultimi due esercizi sono le seguenti:

<b>Immobili, impianti e macchinari</b>		(migliaia di euro)						
	Situazione al	31/12/12		31/12/13	31/12/12	31/12/13	Situazione al	
		Increm.	Decrem.	Ammort.	Rettifiche di valore	Riclass.	Altre variazioni	31/12/13
<b>Impianti e macchinari</b>								
. costo originario	14.566	250	54	-	-	-	-	14.762
. ammortamenti	9.577	-	43	1.385	-	-	-	10.919
Netto	4.989	250	11	1.385	-	-	-	3.843
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>								
. costo originario	11.745	121	-	-	-	-	-	11.866
. ammortamenti	11.419	-	-	128	-	-	-	11.547
Netto	326	121	-	128	-	-	-	319
<b>Altri beni</b>								
. costo originario	26.032	362	2	-	-	-	-	26.392
. ammortamenti	21.284	-	1	2.377	-	-	-	23.660
Netto	4.748	362	1	2.377	-	-	-	2.732
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>								
. costo originario	52.343	733	56	-	-	-	-	53.020
. ammortamenti	42.280	-	44	3.890	-	-	-	46.126
Netto	<b>10.063</b>	<b>733</b>	<b>12</b>	<b>3.890</b>	-	-	-	<b>6.894</b>
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>		(migliaia di euro)						
	Situazione al	31/12/13		31/12/14	31/12/13	31/12/14	Altre variazioni	Situazione al
		Increm.	Decrem.	Ammort.	Rettifiche di valore	Riclass.		31/12/14
<b>Impianti e macchinari</b>								
. costo originario	14.762	317	-	-	-	-	-	15.079
. ammortamenti	10.919	-	-	1.403	-	-	-	12.322
Netto	3.843	317	-	1.403	-	-	-	2.757
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>								
. costo originario	11.866	72	16	-	-	-	-	11.922
. ammortamenti	11.547	-	11	128	-	-	-	11.664
Netto	319	72	5	128	-	-	-	258
<b>Altri beni</b>								
. costo originario	26.392	206	7	-	-	-	-	26.591
. ammortamenti	23.660	-	7	1.134	-	-	-	24.787
Netto	2.732	206	-	1.134	-	-	-	1.804
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>								
. costo originario	53.020	595	23	-	-	-	-	53.592
. ammortamenti	46.126	-	18	2.665	-	-	-	48.773
Netto	<b>6.894</b>	<b>595</b>	<b>5</b>	<b>2.665</b>	-	-	-	<b>4.819</b>

Le consistenze e le variazioni delle diverse voci nell'esercizio in esame, sono dettagliate nel seguito:

### **Impianti e macchinari**

La voce ammonta a 2.757 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 1.403 migliaia di euro e si riferisce a costi relativi a impianti elettrici, termici, di allarme e audiovisivi. Gli incrementi complessivi sono pari a 317 migliaia di euro e sono relativi prevalentemente a impianti del polo fieristico di Rho.

### **Attrezzature industriali e commerciali**

La voce ammonta a 258 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 128 migliaia di euro e riguarda prevalentemente attrezzi e arredi a supporto dell'attività fieristica. Gli incrementi complessivi sono pari a 72 migliaia di euro e si riferiscono all'acquisto dei mobili e delle attrezzi per lo svolgimento delle manifestazioni nel polo fieristico di Rho.

### **Altri beni**

La voce ammonta a 1.804 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 1.134 migliaia di euro e si riferisce agli acquisti di macchine elettroniche, mobili e complementi d'arredo, mezzi di trasporto.

Gli incrementi complessivi, pari a 206 migliaia di euro, si riferiscono per 184 migliaia di euro a macchine elettroniche e complementi di arredo e per 22 migliaia di euro a migliorie effettuate sui cespiti di proprietà di Fondazione Fiera Milano, di spettanza della Società in base ai contratti di locazione vigenti.

L'ammortamento dei costi per migliorie su beni di terzi è calcolato sulla base della durata residua del contratto di locazione immobiliare.

In data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e Milano con scadenza al 30 giugno 2023. Conseguentemente, la vita utile lungo la quale sono calcolati gli ammortamenti è stata modificata originando una variazione di stima che ha portato all'imputazione di minori ammortamenti nell'esercizio per 972 migliaia di euro.

La voce Immobili, impianti e macchinari non comprende operazioni verso parti correlate (1 migliaio di euro al 31 dicembre 2013).

### **3) Avviamenti e attività immateriali a vita non definita**

La composizione e le variazioni intervenute negli ultimi due esercizi sono le seguenti:

<b>Avviamenti e attività immateriali a vita non definita</b>						(migliaia di euro)			
	<b>Situazione al</b>	<b>31/12/12</b>	<b>Increm.</b>	<b>Decrem.</b>	<b>Rettifiche di valore</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>Situazione al</b>	<b>31/12/13</b>
<b>Avviamenti</b>									
. costo originario		82.933	-	-	-	-	-		82.933
. ammortamenti		12.789	-	-	-	-	-		12.789
Netto		70.144	-	-	-	-	-		70.144
<b>Totale</b>									
. costo originario		82.933	-	-	-	-	-		82.933
. ammortamenti		12.789	-	-	-	-	-		12.789
Netto		<b>70.144</b>	-	-	-	-	-		<b>70.144</b>

<b>Avviamenti e attività immateriali a vita non definita</b>						(migliaia di euro)	
	<b>Situazione al</b>		<b>Rettifiche di valore</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>Situazione al</b>	
	<b>31/12/13</b>	<b>Increm.</b>				<b>31/12/14</b>	
<b>Avviamenti</b>							
. costo originario	82.933	-	-	-	-	82.933	
. ammortamenti	12.789	-	-	-	-	12.789	
<b>Netto</b>	<b>70.144</b>	-	-	-	-	<b>70.144</b>	
<b>Totale</b>							
. costo originario	82.933	-	-	-	-	82.933	
. ammortamenti	12.789	-	-	-	-	12.789	
<b>Netto</b>	<b>70.144</b>	-	-	-	-	<b>70.144</b>	

Le consistenze e le variazioni delle diverse voci nell'esercizio in esame, sono dettagliate nel seguito:

### **Avviamenti**

La voce ammonta a 70.144 migliaia di euro.

L'avviamento è stato originariamente iscritto in bilancio per 29.841 migliaia di euro a seguito del conferimento dell'azienda fieristica da parte di Fondazione Fiera Milano, in data 17 dicembre 2001. Nell'esercizio 2011 si è incrementato per 40.350 migliaia di euro in relazione alla fusione per incorporazione della società controllata al 100% Rassegne SpA nella controllante Fiera Milano SpA e per 80 migliaia di euro in corrispondenza dell'acquisizione del ramo d'azienda *Information Communication Technology* della controllata Expopage SpA.

Nell'esercizio 2012 si è ulteriormente incrementato per 21 migliaia di euro in relazione alla fusione per incorporazione della società controllata al 100% TL.TI Expo SpA nella controllante Fiera Milano SpA e si è decrementato per 148 migliaia di euro, in relazione all'avviamento, relativo all'acquisizione del ramo di azienda F&M Fiere & Mostre Srl avvenuta nell'esercizio 2009, conseguente alla rettifica del prezzo a termine per il mancato raggiungimento degli obiettivi previsti sulle manifestazioni riferite all'anno 2012.

Come anticipato nella nota 1 relativa ai Principi contabili e criteri di redazione del bilancio, gli avviamenti non sono ammortizzati, ma vengono sottoposti alla verifica di riduzione del valore alla data di chiusura dell'esercizio o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Inoltre, si richiama a quanto già detto al paragrafo "uso di stime" circa le modalità con cui si è proceduto nel 2014 ai fini del processo di *impairment test*.

Il valore recuperabile delle *cash-generating unit* (CGU) è verificato attraverso la determinazione del valore d'uso.

Nel caso di Fiera Milano SpA, le CGU sono state definite a livello di singola manifestazione fieristica.

Ai fini del test di *impairment*, per non incorrere in criteri di ripartizione arbitrari, gli avviamenti sono stati allocati in base ad opportuni raggruppamenti, che riflettono la visione strategica dell'impresa, nonché le modalità di costituzione degli avviamenti stessi.

Di seguito si riportano i livelli di allocazione degli avviamenti:

- raggruppamento CGU Manifestazioni direttamente organizzate: comprende le CGU corrispondenti alle manifestazioni direttamente organizzate da Fiera Milano SpA. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento ammonta a 40.223 migliaia di euro ed è riferibile alle acquisizioni di società organizzatrici di manifestazioni fieristiche successivamente incorporate in Fiera Milano SpA nell'ambito di diverse operazioni di fusione;

- raggruppamento CGU Manifestazioni: comprende le CGU corrispondenti a tutte le manifestazioni di Fiera Milano SpA. L'avviamento attribuito a questo raggruppamento è pari a 29.921 migliaia di euro e si riferisce per 29.841 migliaia di euro all'avviamento derivante dal conferimento in Fiera Milano SpA dell'azienda fieristica da parte di Fondazione Fiera Milano in data 17 dicembre 2001 e per 80 migliaia di euro all'avviamento relativo all'acquisizione da parte della Capogruppo del ramo d'azienda *Information Communication Technology* della controllata Expopage SpA.

La metodologia utilizzata è quella dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow*), basata sulle proiezioni del piano relativo al periodo 2015-2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione.

La proiezione dei flussi finanziari successivi al periodo coperto dall'orizzonte temporale dei rispettivi piani è stata calcolata partendo dalla media del margine operativo lordo dell'ultimo biennio di piano e ricostruendo un flusso finanziario normalizzato, senza considerare variazioni del capitale circolante ed includendo gli investimenti di mantenimento o di sostituzione.

Dal flusso di cassa determinato per il calcolo del *Terminal Value* si è escluso il margine "pro-quota" delle manifestazioni in calendario nell'ultimo biennio di piano che hanno una periodicità superiore alla biennalità.

Si precisa che il valore terminale è stato calcolato come rendita perpetua ottenuta capitalizzando il flusso finanziario netto medio, come sopra specificato, al tasso di attualizzazione (WACC-*Weighted Average Cost of Capital*) del 7,26% e tenendo conto di un fattore di crescita dell'1,5% in linea con il livello di inflazione attesa nel medio-lungo termine.

Nella determinazione del WACC si è utilizzato un costo del capitale di rischio pari a 8,84% e un costo del debito pari 3,49% con un'incidenza del debito sul capitale investito del 25% (media delle società comparabili). I singoli parametri sono stati determinati facendo il più ampio riferimento a fonti pubblicamente disponibili. Si è applicato un tasso netto di imposte a flussi di cassa netti di imposte.

Il costo del capitale di rischio considera un tasso *risk free* del 2,88%, un *market risk premium* del 5,5% e un beta *levered*, rappresentativo della media di settore, pari a 0,96. Si è inoltre tenuto conto di un coefficiente di rischio specifico a copertura del rischio di *execution* relativo ai flussi di cassa previsionali.

Sono state effettuate "analisi di sensitività" variando sia il WACC (+0,5%) sia i flussi di cassa operativi previsionali (-10%) ottenendo in entrambi i casi un risultato positivo.

#### **4) Attività immateriali a vita definita**

La composizione e le variazioni intervenute negli ultimi due esercizi sono le seguenti:

Attività immateriali a vita definita								(migliaia di euro)		
	Situazione al		31/12/12	Increm.	Decrem.	Ammort.	Rettifiche di valore	Riclass.	Altre variazioni	Situazione al
<b>Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere dell'ingegno</b>										
. costo originario	31.145	2.915	-	-	-	-	-	-	-	34.060
. ammortamenti	27.291	-	-	-	2.342	-	-	-	-	29.633
Netto	3.854	2.915	-	-	2.342	-	-	-	-	4.427
<b>Concessioni, licenze e diritti simili</b>										
. costo originario	2.620	3.312	-	-	-	-	-	-	-	5.932
. ammortamenti	2.432	-	-	-	948	-	-	-	-	3.380
Netto	188	3.312	-	-	948	-	-	-	-	2.552
<b>Marchi</b>										
. costo originario	22.533	-	-	-	-	-	-	-	-	22.533
. ammortamenti	7.166	-	-	-	1.039	-	-	-	-	8.205
Netto	15.367	-	-	-	1.039	-	-	-	-	14.328
<b>Totale attività immateriali a vita definita</b>										
. costo originario	56.298	6.227	-	-	-	-	-	-	-	62.525
. ammortamenti	36.889	-	-	-	4.329	-	-	-	-	41.218
<b>Netto</b>	<b>19.409</b>	<b>6.227</b>	-	-	<b>4.329</b>	-	-	-	-	<b>21.307</b>

Attività immateriali a vita definita								(migliaia di euro)		
	Situazione al		31/12/13	Increm.	Decrem.	Ammort.	Rettifiche di valore	Riclass.	Altre variazioni	Situazione al
<b>Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere dell'ingegno</b>										
. costo originario	34.060	1.293	-	-	-	-	-	-	-	35.353
. ammortamenti	29.633	-	-	-	2.328	-	-	-	-	31.961
Netto	4.427	1.293	-	-	2.328	-	-	-	-	3.392
<b>Concessioni, licenze e diritti simili</b>										
. costo originario	5.932	342	-	-	-	-	-	-	-	6.274
. ammortamenti	3.380	-	-	-	1.310	-	-	-	-	4.690
Netto	2.552	342	-	-	1.310	-	-	-	-	1.584
<b>Marchi</b>										
. costo originario	22.533	-	-	-	-	-	-	-	-	22.533
. ammortamenti	8.205	-	-	-	1.037	-	-	-	-	9.242
Netto	14.328	-	-	-	1.037	-	-	-	-	13.291
<b>Totale attività immateriali a vita definita</b>										
. costo originario	62.525	1.635	-	-	-	-	-	-	-	64.160
. ammortamenti	41.218	-	-	-	4.675	-	-	-	-	45.893
<b>Netto</b>	<b>21.307</b>	<b>1.635</b>	-	-	<b>4.675</b>	-	-	-	-	<b>18.267</b>

Le consistenze e le variazioni delle diverse voci nell'esercizio in esame sono dettagliate nel seguito:

#### Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere dell'ingegno

La voce ammonta a 3.392 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 2.328 migliaia di euro. Gli incrementi complessivi pari a 1.293 migliaia di euro, si riferiscono per 280 migliaia di euro ai costi capitalizzati relativi a sviluppi funzionali del sistema informativo aziendale e per 1.013 migliaia di euro ai costi relativi all'implementazione di altri progetti digitali e ad acquisti di software.

L'ammortamento è calcolato sul periodo di prevista utilità, pari a tre anni per quanto concerne il sistema informativo, il sistema di reportistica gestionale e gli altri progetti software.

## **Concessioni, licenze e diritti simili**

La voce ammonta a 1.584 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 1.310 migliaia di euro. L'incremento di 342 migliaia di euro si riferisce ad acquisti di licenze software con diritti d'uso limitati nel tempo.

Le licenze software a tempo determinato sono ammortizzate su un periodo di tre anni.

## **Marchi**

La voce ammonta a 13.291 migliaia di euro al netto di ammortamenti dell'esercizio per 1.037 migliaia di euro e risulta così composta:

- Bit	3.484 migliaia di euro;
- Transpotec & Logitec	2.599 migliaia di euro;
- Host	2.303 migliaia di euro;
- Mipap Milano Prêt-à-Porter	2.165 migliaia di euro;
- Fluidtrans Compomac	965 migliaia di euro;
- Bias	822 migliaia di euro;
- Festivity	539 migliaia di euro;
- Miart	161 migliaia di euro;
- La Campionaria	137 migliaia di euro;
- BtoBio Expo	101 migliaia di euro;
- Tuttofood	14 migliaia di euro;
- Altri	1 migliaio di euro.

I marchi di manifestazioni sono ammortizzati in base a una vita utile di dieci e venti anni. La determinazione della vita utile dei singoli marchi è stata ottenuta, considerando per ogni intangibile specifico la presenza continuativa su un dato mercato di riferimento, il posizionamento competitivo, la marginalità operativa.

Infine, con riferimento ai marchi a cui Fiera Milano SpA attribuisce una vita utile definita, sono state esaminate le fonti esterne e interne di informazione specificate ai paragrafi 12-14 dello IAS 36, riscontrando che non ci sono indicatori di perdite durevoli di valore.

La voce Attività immateriali a vita definita non comprende operazioni verso parti correlate (50 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

## 5) Partecipazioni

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

(migliaia di euro)	% di possesso	Valore di carico	Movimenti dell'esercizio					Valore di carico	
			31/12/14	31/12/13	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>									
Fiera Milano Congressi SpA	100%	12.200	-	-	-	-	-	12.200	
Fiera Milano Media SpA	100%	29.305	-	-	-	-	-	11.135	18.170
Nolostand SpA	100%	13.390	-	-	-	-	-	-	13.390
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd	85%	5.071	496	-	-	-	-	-	5.567
Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda	99,98%	13.756	-	-	-	-	-	3.807	9.949
Fiera Milano India Pvt Ltd	99,99%	125	-	-	-	-	-	-	125
Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarcılık A.S.	60%	2.341	219	-	-	-	-	-	2.560
Limited Liability Company Fiera Milano	100%	261	-	-	-	-	-	-	261
Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd	75%	7.419	407	-	-	-	-	-	7.826
<b>totale</b>		<b>83.868</b>	<b>1.122</b>	-	-	-	-	<b>14.942</b>	<b>70.048</b>
<b>Partecipazioni in joint ventures</b>									
Hannover Milano Global Germany GmbH	49%	10.990	-	-	-	-	-	-	10.990
Milan International Exhibitions Srl in liquidazione	20%	29	-	-	-	-	-	-	29
<b>totale</b>		<b>11.019</b>	-	-	-	-	-	-	<b>11.019</b>
<b>Totale Partecipazioni</b>		<b>94.887</b>	<b>1.122</b>	-	-	-	-	<b>14.942</b>	<b>81.067</b>

Il valore delle partecipazioni è esposto al netto del relativo fondo svalutazione.

Le consistenze e le variazioni della voce Partecipazioni sono di seguito dettagliate.

- In data 10 gennaio 2014, Fiera Milano SpA ha effettuato un versamento di 407 migliaia di euro equivalente a 3.750 migliaia di renminbi, quale prima tranche dell'aumento del capitale sociale di Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd. Tale atto si inquadra nell'ambito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2013 che aveva approvato l'incremento del capitale sociale fino a 8.000 migliaia di renminbi di cui il 75% di competenza di Fiera Milano SpA. In data 5 marzo 2014, con il versamento pari a 1.800 migliaia di euro, è stato corrisposto il prezzo differito previsto per l'acquisto perfezionato in data 15 maggio 2013 del 75% del capitale dell'operatore fieristico cinese Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd.
- In data 14 febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di mettere in liquidazione la società Milan International Exhibitions Srl. In data 3 marzo 2014 l'assemblea straordinaria di Milan International Exhibitions Srl ha approvato l'avvio dell'iter di liquidazione volontaria.
- In data 18 febbraio 2014, Fiera Milano SpA ha disposto il versamento di 219 migliaia di euro quale aumento del capitale sociale di Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarcılık A.S. dando seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione avvenuta in data 11 novembre 2013.
- In data 5 giugno 2014 è stata pagata la seconda e ultima quota del prezzo a termine prevista all'atto dell'acquisto della partecipazione nella società Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd pari 2.211 migliaia di rand (154 migliaia di euro<sup>4</sup>). Il corrispettivo pattuito era basato su due rate differite, in funzione del conseguimento degli obiettivi del margine di contribuzione per gli esercizi 2012 e 2013 relativi alla manifestazione Good Food & Wine Show e ridotti proporzionalmente nel caso in cui gli obiettivi previsti per ciascun anno non fossero raggiunti.

<sup>4</sup> I dati in euro sono stati riportati utilizzando il tasso di cambio al 5 giugno 2014 (EUR/ZAR = 14,357)

In data 28 agosto 2014, Fiera Milano SpA ha acquistato il 10% delle quote di Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd per un valore pari a 496 migliaia di euro. A seguito di tale operazione la percentuale di possesso è passata dal 75% all'85%.

In chiusura di esercizio le partecipazioni sono state assoggettate a test di *impairment* il cui risultato ha evidenziato rettifiche di valore da apportare alla partecipazione in Fiera Milano Media SPA per 11.135 migliaia di euro e in Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda per 3.807 migliaia di euro.

La metodologia di *impairment* utilizzata è quella dei flussi di cassa operativi attualizzati (*Discounted Cash Flow*), basata sui piani approvati dai rispettivi Organi Amministrativi. L'orizzonte temporale di riferimento è di cinque esercizi per la società Fiera Milano Media SpA, mentre con riferimento alle altre società controllate è di quattro anni, stante la calendarizzazione biennale di importanti eventi fieristici. La proiezione dei flussi finanziari successivi al periodo coperto dall'orizzonte temporale dei rispettivi piani è stata calcolata in tutti i casi partendo dalla media del margine operativo lordo dell'ultimo biennio di piano e ricostruendo un flusso finanziario normalizzato senza considerare variazioni del capitale circolante ed includendo gli investimenti di mantenimento o di sostituzione.

Si precisa che il valore terminale è stato calcolato come rendita perpetua ottenuta capitalizzando il flusso finanziario netto medio degli ultimi due esercizi di previsione esplicita ad un tasso di attualizzazione determinato per singolo Paese di riferimento per le diverse partecipazioni. Si è assunto un fattore di crescita pari a zero in termini reali, considerando nel tasso di crescita solo il livello di inflazione attesa nel medio-lungo termine nella specifica area monetaria di riferimento.

Il WACC (*WACC-Weighted Average Cost of Capital*) utilizzato nelle valutazioni è diverso per ogni partecipazione in funzione: (i) del diverso tasso *risk free* (assunto pari al rendimento del titolo di stato a 10 anni del Paese di riferimento della partecipazione); (ii) del diverso coefficiente di rischio specifico a copertura del rischio di *execution* relativo ai flussi di cassa previsionali. Tale fattore di rischio riflette le evidenze derivanti dagli scostamenti storici tra dati previsionali e consuntivi nonché da valutazioni prospettiche riguardanti le iniziative di business; (iii) del diverso costo del debito finanziario in ragione del tasso di inflazione attesa nelle singole aree monetarie di riferimento di ogni partecipazione.

La sintesi dei risultati ottenuti è esposta di seguito:

- Fiera Milano SpA	7,26%
- Fiera Milano Congressi SpA	6,74%
- Fiera Milano Media SpA	8,99%
- Nolostand SpA	7,34%
- Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd	11,94%
- Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda	16,42%
- Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuarcılık A.S.	12,95%
- Limited Liability Company Fiera Milano	13,27%
- Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd	8,17%
- Hannover Milano Global Germany GmbH	8,01%

Sono state effettuate "analisi di sensitività" variando sia il WACC (+0,5%) sia i flussi di cassa operativi previsionali (-10%) ottenendo risultati positivi per le partecipazioni che non sono state oggetto di svalutazioni.

Le analisi di sensitività sulle partecipazioni oggetto di svalutazioni hanno dato luogo ai seguenti risultati:

- Fiera Milano Media SpA: l'aumento del WACC dello 0,5% diminuirebbe il valore recuperabile di 1.200 migliaia di euro mentre il decremento del WACC dello 0,5% aumenterebbe il valore recuperabile di 1.600 migliaia di euro;
- Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda: l'aumento del WACC dello 0,5% diminuirebbe il valore recuperabile di 456 migliaia di euro mentre il decremento del WACC dello 0,5% aumenterebbe il valore recuperabile di 496 migliaia di euro.

## 6) Crediti commerciali e altri

Ammontano a 13.271 migliaia di euro (13.857 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) di cui 11.416 migliaia di euro di durata oltre i cinque anni, e sono così composti:

Crediti commerciali e altri	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Altri crediti verso Controllante	12.389	12.784	- 395
Altri crediti depositi cauzionali	583	600	- 17
Altri crediti	299	473	- 174
<b>Totale</b>	<b>13.271</b>	<b>13.857</b>	<b>- 586</b>

La voce accoglie:

- altri crediti verso Controllante per 12.389 migliaia di euro (12.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Si riferiscono per 10.412 migliaia di euro al deposito cauzionale relativo ai contratti di locazione immobiliare dei due quartieri fieristici di Rho e di Milano. Il valore equivale al canone per un trimestre dei due contratti di locazione; la rimanente parte, pari a 1.977 migliaia di euro, riguarda la quota a medio-lungo termine del credito derivante dal diritto alla restituzione da parte di Fondazione Fiera Milano del deposito cauzionale versato in virtù dei due precedenti contratti di locazione parzialmente compensato con il debito di Fiera Milano per il deposito cauzionale relativo ai nuovi contratti. Tale credito sarà rimborsato da Fondazione Fiera Milano lungo la durata del contratto in quote semestrali mediante compensazione con i canoni di locazione dovuti da Fiera Milano SpA.
- altri depositi cauzionali per 583 migliaia di euro (600 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Si riferiscono nella quasi totalità al deposito cauzionale costituito sul contratto immobiliare del progetto "Palazzo Italia" a Berlino. Il valore, pari a 498 migliaia di euro, equivale al canone per un trimestre del contratto di locazione;
- altri crediti per 299 migliaia di euro (473 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Si riferiscono al credito per la cessione del marchio Richmac che sarà incassato in due rate biennali dal dicembre 2017 al dicembre 2019.

La voce Crediti commerciali e altri include 12.389 migliaia di euro (12.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

## 7) Attività fiscali per imposte differite

Ammontano a 6.338 migliaia di euro (2.172 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e rappresentano il saldo tra imposte differite attive e imposte differite passive.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile alle imposte differite

attive sulle perdite fiscali emerse nell'esercizio e iscritte a fronte della valutazione sulla recuperabilità delle stesse nei limiti dei piani approvati.

Per le analisi relative alla movimentazione delle imposte differite si rimanda alla nota 40 del conto economico.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 8) Crediti commerciali e altri

Crediti commerciali e altri	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Crediti verso clienti	26.692	30.461	- 3.769
Crediti commerciali verso Controllate	2.591	4.528	- 1.937
Crediti commerciali verso Collegate	45	56	- 11
Crediti verso Controllate per consolidato fiscale	1.144	188	956
Altri crediti	2.339	3.123	- 784
Altri crediti verso Controllante	540	1.656	- 1.116
Risconti attivi	558	394	164
Risconti attivi verso Controllante	4.828	-	4.828
Risconti attivi verso Controllate	17	24	- 7
<b>Totale</b>	<b>38.754</b>	<b>40.430</b>	<b>- 1.676</b>

Ammontano a 38.754 migliaia di euro (40.430 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e comprendono le seguenti principali voci:

- crediti verso clienti per 26.692 migliaia di euro (30.461 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) al netto del fondo svalutazione crediti per 5.110 migliaia di euro. Rappresentano i crediti verso organizzatori, espositori e altri per le prestazioni relative alla messa a disposizione del quartiere fieristico e alla fornitura dei servizi connessi alle manifestazioni.
- L'ammontare dei crediti è stato rettificato mediante l'accantonamento di un fondo svalutazione crediti, al fine di ricondurre il valore nominale al valore di presunto realizzo. Tale fondo, ha subito nell'esercizio la seguente movimentazione:

	(migliaia di euro)			
	31/12/13	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/14
Fondo svalutazione crediti	5.391	758	1.039	5.110

L'accantonamento è principalmente riconducibile ad alcuni crediti ritenuti di dubbia recuperabilità.

L'utilizzo del fondo si riferisce a crediti per i quali se ne è accertata l'inesigibilità nell'esercizio in commento.

- Crediti commerciali verso Controllate per 2.591 migliaia di euro (4.528 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). I crediti sono di natura commerciale e sono regolati a condizioni di mercato. Le prestazioni e i servizi sono forniti nell'ambito dell'organizzazione e della gestione delle manifestazioni unitamente agli altri eventi gestiti nel quartiere fieristico.
- Crediti verso Controllate per consolidato fiscale per 1.144 migliaia di euro (188 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) si riferiscono al saldo delle partite creditorie e debitorie apportate al consolidato fiscale.
- Altri crediti pari a 2.339 migliaia di euro (3.123 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Sono costituiti da crediti Ires per 169 migliaia di euro, crediti Irap per 597 migliaia di euro, acconti

Inail per 125 migliaia di euro, altri crediti tributari per 46 migliaia di euro, crediti verso dipendenti per 367 migliaia di euro, crediti per acconti di imposta sul TFR per 283 migliaia di euro, anticipi a fornitori per 102 migliaia di euro, crediti per contributi relativi al Fondo interprofessionale per la formazione "For.Te" per 57 migliaia di euro, crediti per la cessione del marchio Richmac per 188 migliaia di euro e altri crediti a breve termine per 405 migliaia di euro.

- Altri crediti verso Controllante per 540 migliaia di euro (1.656 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente all'assenza dei crediti relativi alle quote di costi a carico di Fondazione Fiera Milano per la partecipazione ad iniziative di internazionalizzazione della manifestazione Host.
- Risconti attivi per 558 migliaia di euro (394 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Si riferiscono a premi assicurativi e altri e riguardano quote di costi sostenuti entro l'esercizio in chiusura ma di competenza dell'esercizio successivo.
- Risconti attivi verso Controllante per 4.828 migliaia di euro (saldo pari a zero al 31 dicembre 2013). Si riferiscono principalmente al canone d'affitto per il Quartiere fieristico fieramilano.

La voce Crediti commerciali e altri comprende 9.165 migliaia di euro (6.452 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

## 9) Rimanenze

La voce accoglie i costi sospesi per un valore di 4.466 migliaia di euro (2.754 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) relativi a manifestazioni che si svolgeranno successivamente al 31 dicembre 2014.

Rimanenze	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Tuttofood	1.671	146	1.525
Bit	887	216	671
HOMI I semestre	527	1.406	- 879
Host	496	33	463
HOMI II semestre	392	157	235
Miart	205	174	31
Transpotec & Logitec Verona	142	48	94
Expo 2015	19	156	- 137
X Days	-	221	- 221
Expodetergo International	-	106	- 106
Altri	127	91	36
<b>Totale</b>	<b>4.466</b>	<b>2.754</b>	<b>1.712</b>

La voce Rimanenze comprende 192 migliaia di euro (372 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

## 10) Attività finanziarie

Ammontano a 2.725 migliaia di euro (2.145 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così composte:

Attività finanziarie	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Finanziamenti verso Gruppo b/termine	2.725	2.145	580
<b>Totale</b>	<b>2.725</b>	<b>2.145</b>	<b>580</b>

La voce accoglie le attività finanziarie verso alcune società Controllate. Tali attività sono regolate a tassi di mercato e comprendono:

- per 1.219 migliaia di euro, il finanziamento concesso alla società controllata Fiera Milano Media SpA. Il tasso applicato è l'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* di 300 *basis point*;
- per 1.187 migliaia di euro, i finanziamenti concessi alla società controllata Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda. Il tasso applicato è pari al 6%;
- per 319 migliaia di euro, il finanziamento concesso alla società controllata Limited Liability Company Fiera Milano. Il tasso applicato è pari al 6%.

L'intera voce riguarda operazioni verso parti correlate (2.145 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

## 11) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Ammontano a 3.564 migliaia di euro (5.921 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono costituite pressoché interamente dalle disponibilità temporanee presso banche.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Depositi bancari e postali	3.448	5.822	-2.374
Assegni	113	95	18
Denaro e valori in cassa	3	4	- 1
<b>Totale</b>	<b>3.564</b>	<b>5.921</b>	<b>- 2.357</b>

La dinamica dei flussi finanziari rispetto al 31 dicembre 2013 si rileva nel prospetto "Rendiconto finanziario".

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ'

### 12) Patrimonio netto

Il Patrimonio netto è così costituito:

Patrimonio netto	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Capitale sociale	41.521	41.521	-
<i>di cui azioni proprie</i>	-627	-627	-
Riserva sovrapprezzo azioni	1.783	14.447	-12.664
<i>di cui azioni proprie</i>	-2.913	-2.913	-
Riserva legale	7.865	7.865	-
Altre riserve	1.420	1.420	-
Risultato netto di esercizi precedenti	-179	-12	-167
Risultato netto dell'esercizio	-30.674	-12.664	-18.010
<b>Patrimonio netto</b>	<b>21.736</b>	<b>52.577</b>	<b>-30.841</b>

Le consistenze e le variazioni delle voci rispetto al 31 dicembre 2013 sono dettagliate nel seguito:

#### Capitale sociale

Al 31 dicembre 2014 la voce in esame ammonta a 41.521 migliaia di euro (41.521 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), al netto delle azioni proprie per 627 migliaia di euro. Il capitale sociale, interamente versato, è suddiviso in n° 42.147.437 azioni ordinarie da 1 euro codauna, senza vincoli riguardo la distribuzione dei dividendi e il rimborso di capitale, a eccezione di quanto previsto dalla legge per le azioni proprie.

La consistenza delle azioni in circolazione è riportata nella tabella che segue:

	Numero azioni al 31 dicembre 2013	Aumento capitale	Acquisti	Vendite	Numero azioni al 31 dicembre 2014
Azioni ordinarie emesse	42.147.437	-	-	-	42.147.437
Azioni proprie	626.758	-	-	-	626.758
Azioni in circolazione	41.520.679	-	-	-	41.520.679

In applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, con riferimento all'acquisto di azioni proprie, l'importo del valore nominale è portato direttamente in diminuzione del capitale sociale mentre il valore compreso tra il valore d'acquisto e il valore nominale delle azioni proprie è portato a diretta riduzione della riserva sovrapprezzo delle azioni.

#### Riserva da sovrapprezzo delle azioni

Ammonta a 1.783 migliaia di euro (14.447 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) al netto delle riserve per azioni proprie pari a 2.913 migliaia di euro.

Il decremento di 12.664 migliaia di euro è da attribuirsi a quanto stabilito con la delibera assembleare del 29 aprile 2014, che ha disposto di coprire la perdita dell'esercizio precedente mediante l'utilizzo della "Riserva da sovrapprezzo delle azioni".

#### Riserva legale

Ammonta a 7.865 migliaia di euro (7.865 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

## Altre riserve

Ammontano a 1.420 migliaia di euro (1.420 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così costituite:

- per 1.395 migliaia di euro (1.395 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) dall'ex riserva per ammortamenti anticipati;
- per 25 migliaia di euro (25 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) dai risultati realizzati sulla vendita di azioni proprie.

## Risultato netto di esercizi precedenti

Ammonta a -179 migliaia di euro (-12 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). La voce si riferisce alla rimisurazione piani a benefici definiti al netto degli effetti fiscali.

## Risultato netto dell'esercizio

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 presenta un perdita di 30.674 migliaia di euro. La perdita del precedente esercizio ammontava a 12.664 migliaia di euro. Per effetto delle perdite accumulate, il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo e la Società si trova pertanto nella situazione di cui all'articolo 2446 del codice civile. Per il dettaglio delle azioni intraprese dalla Società si rimanda al paragrafo "Prevedibile evoluzione della gestione e valutazione sulla continuità aziendale" della Relazione sulla Gestione.

Nell'apposito prospetto, di seguito riportato, viene fornita l'analisi delle voci del Patrimonio netto con riferimento alla possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Disponibilità e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto					(migliaia di euro)
					Riepilogo utilizzi effettuati
	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale sociale</b> di cui azioni proprie	41.521 -627				
<b>Riserve di Capitale:</b> Riserva sovrapprezzo azioni	1.783	A,B,C	1.783	55.441	
Riserva legale	5.212	B	-		
Altre riserve	895	A,B,C	895		
<b>Riserve di utili:</b> Riserva legale	2.653	B	-		
Altre riserve	525	A,B,C	525		
Risultato netto di esercizi precedenti	-179	-	-		
Risultato netto dell'esercizio	-30.674	-	-		
<b>Totale</b>	<b>21.736</b>		<b>3.203</b>	<b>55.441</b>	
Quota non distribuibile (riserva sovrapprezzo azioni)			564		
Residua quota distribuibile				<b>2.639</b>	

### Legenda

- A: per aumento capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai Soci

## **PASSIVITA'**

### PASSIVITA' NON CORRENTI

#### **13) Debiti verso banche**

Ammontano a 26.898 migliaia di euro (33.954 migliaia di euro al 31 dicembre 2013):

<b>Debiti verso banche</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
Finanziamenti bancari	26.898	33.954	-7.056
<b>Totale</b>	<b>26.898</b>	<b>33.954</b>	<b>-7.056</b>

I debiti verso banche a medio-lungo termine riguardano i seguenti finanziamenti:

- per 1.988 migliaia di euro (5.961 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 20.000 migliaia di euro concesso in data 22 giugno 2011 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 22 settembre 2011 fino al 22 giugno 2016 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell'1,60%;
- per 8.464 migliaia di euro (12.437 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 20.000 migliaia di euro concesso in data 21 dicembre 2012 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate trimestrali posticipate a partire dal 21 marzo 2013 fino al 21 dicembre 2017 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell' 4,00%;
- per 11.001 migliaia di euro (15.556 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 20.000 migliaia di euro concesso in data 6 dicembre 2013 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2014 fino al 30 giugno 2018 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* dell' 3,50%;
- per 3.536 migliaia di euro (saldo pari a zero al 31 dicembre 2013) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 7.500 migliaia di euro concesso in data 19 marzo 2014 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate semestrali posticipate a partire dal 31 dicembre 2014 fino al 30 giugno 2016 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* del 2,90%;
- per 1.909 migliaia di euro (saldo pari a zero al 31 dicembre 2013) la quota a medio-lungo termine del finanziamento di 7.000 migliaia di euro concesso in data 6 ottobre 2014 da primario istituto bancario, rimborsabile in rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2015 fino al 31 dicembre 2016 con tasso pari all'*euribor* a 3 mesi più uno *spread* del 2,90%.

Si segnala che per alcuni dei contratti di finanziamento sopra esposti (rispettivamente quelli erogati in data 21 dicembre 2012 e 6 dicembre 2013) sono presenti dei *covenant* finanziari che hanno fissato un *plafond* al valore dell'indice finanziario espresso dal rapporto tra l'ammontare dell'indebitamento finanziario netto e il valore del patrimonio netto le cui prossime verifiche del valore dell'indice finanziario saranno effettuate a partire dall'esercizio 2015. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 25.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla graduale estinzione dei finanziamenti a medio-lungo termine sottoscritti in precedenza, parzialmente compensata dalla sottoscrizione di nuovi finanziamenti.

#### 14) Altre passività finanziarie

Ammontano a 220 migliaia di euro (385 migliaia di euro al 31 dicembre 2013):

Altre passività finanziarie	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Finanziamenti per leasing	220	385	- 165
<b>Totale</b>	<b>220</b>	<b>385</b>	<b>- 165</b>

La voce si riferisce alla quota a medio-lungo termine del leasing finanziario relativo alla concessione del diritto di utilizzo del marchio Festivity. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla riclassifica della quota corrente nella voce "Altre passività finanziarie correnti".

#### 15) Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi e oneri	(migliaia di euro)			
	31/12/13 accantonamenti	utilizzi	riclassifiche	31/12/14
Consolidato fiscale	286	-	-	286
Progetto "Palazzo Italia" Berlino	981	-	- 778	203
Indennità suppletiva di clientela	5	-	-	5
Altri fondi rischi e oneri	1.014	-	86	928
<b>Totale</b>	<b>2.286</b>	<b>-</b>	<b>86</b>	<b>- 778</b>
				<b>1.422</b>

Ammontano a 1.422 migliaia di euro (2.286 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e si riferiscono:

- per 286 migliaia di euro (286 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) al fondo costituito a fronte dell'eventuale restituzione alla Controllante Fondazione Fiera Milano del provento riconosciuto da quest'ultima nell'ambito del consolidato fiscale con la stessa, interrotto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. Il provento era stato riconosciuto da Fondazione Fiera Milano a fronte del beneficio che sarebbe derivato a Fiera Milano SpA nel caso in cui il consolidato fiscale fosse stato effettuato in capo alla stessa;
- per 203 migliaia di euro (981 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) alla quota a medio-lungo termine del fondo stanziato in relazione al progetto "Palazzo Italia" a Berlino. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla riclassifica di una parte del fondo nella voce "Fondi per rischi e oneri correnti" pertanto la quota corrente del fondo ammonta a 915 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2014 il fondo complessivo a copertura del rischio in oggetto ammonta a 1.118 migliaia di euro. Il fondo, che nel precedente esercizio era pari a 2.473 migliaia di euro, è stato utilizzato nel corso del corrente esercizio per 1.355 migliaia di euro. Il saldo complessivo rappresenta la stima dell'obbligazione attuale;
- per 5 migliaia di euro (5 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) al fondo indennità suppletiva di clientela agenti, costituito a fronte dell'eventuale cessazione del contratto di agenzia;
- per 928 migliaia di euro (1.014 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) a rischi diversi costituiti per far fronte agli esborsi su controversie legali con i fornitori.

#### 16) Fondi relativi al personale

Ammontano a 6.209 migliaia di euro (5.836 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Sono costituiti dal Trattamento di Fine Rapporto maturato al 31 dicembre 2006 e valutato con procedure attuariali. Di seguito le variazioni subite nel corso dell'esercizio:

<b>Fondi relativi al personale</b>	(migliaia di euro)			
	<b>31/12/13</b>	<b>Indennità maturate</b>	<b>Indennità e anticipazioni erogate</b>	<b>31/12/14</b>
Piani a benefici definiti	5.836	464	91	6.209
<b>Totale</b>	<b>5.836</b>	<b>464</b>	<b>91</b>	<b>6.209</b>

**Indennità maturate** (migliaia di euro)

Costi del Personale:	
- Indennità relative a piani benefici definiti	53
Oneri finanziari:	
- Oneri da attualizzazione	181
Altre componenti del conto economico complessivo:	
- Rimisurazione piani a benefici definiti	230
<b>Totale</b>	<b>464</b>

La Società nella determinazione dei conteggi attuariali si avvale del supporto di un professionista iscritto ad apposito Albo.

Di seguito sono evidenziate le principali ipotesi/assunzioni utilizzate per la determinazione attuariale dei Piani a benefici definiti:

<b>Ipotesi demografiche</b>	
probabilità di decesso	Sono state utilizzate le tavole di mortalità ISTAT 2011 distinte per sesso
probabilità di invalidità	Sono state utilizzate le tavole di inabilità/invalidità adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010
probabilità di dimissioni	Sono state utilizzate le probabilità di <i>turn-over</i> riscontrate nella Società oggetto di valutazione
probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria (AGO)
probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore annuo pari al 3% ed un importo medio pari al 70% del TFR accumulato

<b>Ipotesi economico-finanziarie per il calcolo del TFR</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Tasso tecnico di attualizzazione	1,60%	3,10%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	2,00%
Tasso annuo di incremento TFR	2,62%	3,00%

Il tasso di attualizzazione è stato determinato prendendo come riferimento l'indice per l'Eurozona Iboxx Corporate AA con durata uguale o maggiore a 10 anni.

Nella seguente tabella è fornita un'analisi di sensitività del debito per piani a benefici definiti al variare delle principali ipotesi utilizzate.

<b>Effetti sul debito per piani a benefici definiti</b>	(migliaia di euro)			
<b>ipotesi economico - finanziarie</b>	<b>Range di oscillazione</b>	<b>Base (escluso trattamento di fine mandato)</b>	<b>Incrementi nelle ipotesi</b>	<b>Decrementi nelle ipotesi</b>
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	+/- 0,5%	6.157	6.014	6.307
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	+/- 0,5%	6.157	6.157	6.157
<b>ipotesi economico - finanziarie</b>				
Aspettativa di vita	+/- 1 anno	6.157	6.195	6.118

Si segnala che in seguito all'adozione dello IAS 19 "revised", a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, gli utili e le perdite attuariali sono rilevate a patrimonio netto tramite l'imputazione a conto economico complessivo.

## **17) Altre passività**

La voce è pari a zero (925 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

I debiti verso fornitori a medio-lungo termine sono stati riclassificati tra le passività correnti nella voce "Debiti verso fornitori".

## PASSIVITÀ CORRENTI

### **18) Debiti verso banche**

Ammontano a 79.562 migliaia di euro (54.288 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risultano così composti:

<b>Debiti verso banche</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
Linee di credito	59.524	42.032	17.492
Finanziamenti bancari	19.531	12.253	7.278
Conti correnti bancari	507	3	504
<b>Totale</b>	<b>79.562</b>	<b>54.288</b>	<b>25.274</b>

I debiti verso banche riguardano principalmente:

- per 59.524 migliaia di euro (42.032 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) le linee di credito a breve accese per fronteggiare i fabbisogni di tesoreria;
- per 19.531 migliaia di euro (12.253 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) le quote a breve termine dei finanziamenti bancari già descritti alla nota 13.

Il maggiore indebitamento è prevalentemente conseguente ai flussi finanziari dell'attività operativa, in corrispondenza della diminuzione del capitale circolante netto oltre che dei minori flussi di cassa generati dall'attività caratteristica.

Si segnala che i debiti verso banche sono remunerati a tassi variabili.

### **19) Debiti verso fornitori**

Ammontano a 22.016 migliaia di euro (26.065 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). I debiti verso fornitori riguardano prevalentemente fornitori italiani e si riferiscono per la maggior parte ad acquisti di servizi necessari allo svolgimento delle manifestazioni fieristiche inerenti l'attività tipica della Società. La variazione è correlata principalmente al minore volume di transazioni poste in essere con i fornitori in corrispondenza della minore attività dovuta al diverso calendario fieristico, oltre che alla diversa dinamica dei pagamenti rispetto all'esercizio precedente.

### **20) Acconti**

Ammontano a 34.843 migliaia di euro (31.372 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e rappresentano gli acconti fatturati a clienti per le manifestazioni e le iniziative che si svolgeranno nell'esercizio successivo.

Nella tabella alla pagina seguente se ne analizzano i dettagli per manifestazione. La variazione rispetto all'esercizio precedente si spiega principalmente per la cadenza biennale o pluriennale di alcune manifestazioni:

<b>Acconti</b>			(migliaia di euro)
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
HOMI I semestre	12.506	12.789	- 283
Tuttofood	4.027	270	3.757
Host	3.483	1.491	1.992
Salone del mobile/Complemento d'arredo	1.921	1.335	586
Lineapelle I semestre	1.650	-	1.650
Plast	1.297	-	1.297
Mido	1.268	1.018	250
Milano Unica Primavera	1.053	1.141	-88
Micam Primavera	1.042	964	78
Ipack-Ima	981	12	969
Mostra Convegno Expocomfort	816	8.718	-7.902
Made Expo	782	-	782
Bit	579	563	16
Made in Steel	522	-	522
Simac Tanning-Tech	519	-	519
Mifur	478	583	-105
Euroluce	460	-	460
Promotion trade exhibition	269	233	36
Evento Nowadays	140	-	140
Meat Tech	135	-	135
Converflex	116	-	116
Sicurezza	21	107	- 86
Esposizione Internazionale Canina	-	162	-162
Expodetergo	-	344	-344
Eurocucina	-	335	-335
Bimu	-	325	-325
Salone Internazionale del Bagno	-	166	-166
Xylexo	-	122	- 122
The Innovation Cloud	-	100	- 100
Altre	778	594	184
<b>Totale</b>	<b>34.843</b>	<b>31.372</b>	<b>3.471</b>

La voce Acconti comprende 10 migliaia di euro (9 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

## 21) Altre passività finanziarie

Ammontano a 21.850 migliaia di euro (20.572 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così composte:

<b>Altre passività finanziarie</b>			(migliaia di euro)
	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>variazione</b>
Debiti finanziari verso Controllante	21.683	20.410	1.273
Finanziamenti per leasing	167	162	5
<b>Totale</b>	<b>21.850</b>	<b>20.572</b>	<b>1.278</b>

La voce "Debiti finanziari verso Controllante" si riferisce al saldo del conto corrente di corrispondenza in essere con Fondazione Fiera Milano che ha accolto principalmente la regolazione del canone di locazione relativo al secondo semestre dell'esercizio in esame.

La voce Altre passività finanziarie comprende 21.683 migliaia di euro (20.410 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

## 22) Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi e oneri	(migliaia di euro)			
	31/12/13 accantonamenti	utilizzi	riclassifiche	31/12/14
Progetto "Palazzo Italia" Berlino	1.492	-	1.355	778
Perdita su manifestazioni	111	-	111	-
Altri fondi rischi e oneri	132	-	79	-
<b>Totale</b>	<b>1.735</b>	-	<b>1.545</b>	<b>778</b>
				<b>968</b>

Ammontano a 968 migliaia di euro (1.735 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e riguardano:

- per 915 migliaia di euro (1.492 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), la quota corrente del fondo relativo al progetto "Palazzo Italia" a Berlino già commentata alla nota 15;
- per 53 migliaia di euro (132 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) fondi per rischi diversi.

## 23) Debiti tributari

Ammontano a 1.178 migliaia di euro (1.180 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Debiti tributari	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Debiti verso Erario per IRPEF lavoratori dipendenti	1.055	1.033	22
Debiti verso Erario per IRPEF lavor.autonomi e co.co.pro.	111	136	- 25
Altri debiti tributari	12	11	1
<b>Totale</b>	<b>1.178</b>	<b>1.180</b>	<b>- 2</b>

## 24) Altre passività

Ammontano a 26.512 migliaia di euro (29.337 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Altre passività	(migliaia di euro)		
	31/12/14	31/12/13	variazione
Debiti commerciali verso Controllate	9.734	10.431	- 697
Debiti commerciali verso Collegate	185	354	- 169
Altri debiti verso Controllante	1.076	1.096	- 20
Debiti verso Controllante per consolidato fiscale	59	59	-
Debiti verso Controllate per consolidato fiscale	136	135	1
Debiti verso Controllante per Iva di gruppo	1.859	585	1.274
Debiti verso istituti previdenziali	1.887	1.873	14
Debiti verso amministratori e sindaci	52	48	4
Debiti verso personale	3.160	3.174	- 14
Debiti verso organizzatori ed altri	8.328	9.498	- 1.170
Prezzo a termine Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd	-	266	- 266
Prezzo a termine Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd	-	1.785	- 1.785
Risconti passivi	36	33	3
<b>Totale</b>	<b>26.512</b>	<b>29.337</b>	<b>- 2.825</b>

Le variazioni principali rispetto all'esercizio precedente sono di seguito descritte:

- minori debiti per 1.170 migliaia di euro principalmente relativi agli incassi per conto degli organizzatori di manifestazioni fieristiche;
- minori debiti per 1.785 migliaia di euro dovuti al pagamento del prezzo a termine previsto per l'acquisto della società Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd.

La voce Altre passività comprende 13.050 migliaia di euro (12.660 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

## 25) ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

La Società presenta al 31 dicembre 2014 un indebitamento netto di 122.241 migliaia di euro (indebitamento netto di 101.133 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), come dettagliato nella tabella che segue. Ove ricorrente, per ciascuna voce è indicata la quota riferibile a parti correlate.

<b>Posizione Finanziaria Netta</b> (dati in migliaia di euro)	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
A. Cassa (inclusi depositi bancari)	3.564	5.921
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>3.564</b>	<b>5.921</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>2.725</b>	<b>2.145</b>
- E.1 di cui Crediti finanziari correnti verso controllante	-	-
- E.2 di cui Crediti finanziari correnti verso controllate	2.725	1.511
- E.3 di cui Crediti finanziari correnti verso joint ventures	-	634
F. Debiti bancari correnti	60.031	42.035
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	19.531	12.253
H. Altri debiti finanziari correnti	21.850	20.572
- H.1 di cui Debiti finanziari correnti verso controllante	21.683	20.410
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>101.412</b>	<b>74.860</b>
<b>J. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>95.123</b>	<b>66.794</b>
K. Debiti bancari non correnti	26.898	33.954
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	220	385
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>27.118</b>	<b>34.339</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative (J+N)</b>	<b>122.241</b>	<b>101.133</b>
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto</b>	<b>122.241</b>	<b>101.133</b>

L'indebitamento finanziario netto, presenta un incremento di 21.108 migliaia di euro. Il maggiore indebitamento è prevalentemente conseguente ai flussi finanziari dell'attività operativa, in corrispondenza della diminuzione del capitale circolante netto oltre che dei minori flussi di cassa generati dall'attività caratteristica.

Di seguito vengono esposte le informazioni integrative relative agli strumenti finanziari della Società che consentono di meglio valutare:

- la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria ed al risultato economico;

- b) la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali la Società è stata esposta nel corso dell'esercizio e del precedente e le relative modalità di gestione.

### Classi di strumenti finanziari

Le voci espresse nello stato patrimoniale e le tipologie di rischio relative agli strumenti finanziari al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014 sono esposte nella matrice sottostante:

Classi di rischio (migliaia di euro)	Note	Bilancio 31/12/2013	Bilancio 31/12/2014	Rischio liquidità	Rischio tasso	Rischio credito
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>						
1) Crediti commerciali e altri	6	13.857	13.271			<b>X</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>						
2) Crediti commerciali e altri	8	40.430	38.754			<b>X</b>
3) Attività finanziarie	10	2.145	2.725	<b>X</b>		
4) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	5.921	3.564	<b>X</b>		
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>						
5) Debiti verso banche	13	33.954	26.898	<b>X</b>	<b>X</b>	
6) Altre passività finanziarie	14	385	220	<b>X</b>	<b>X</b>	
7) Altre passività	17	925	-	<b>X</b>		
<b>PASSIVO CORRENTE</b>						
8) Debiti verso banche	18	54.288	79.562	<b>X</b>	<b>X</b>	
9) Debiti verso fornitori	19	26.065	22.016	<b>X</b>		
10) Altre passività finanziarie	21	20.572	21.850	<b>X</b>	<b>X</b>	
11) Altre passività	24	29.337	26.512	<b>X</b>		

### Rilevanza degli strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari e la relativa rilevanza, con riferimento alla situazione patrimoniale ed al risultato economico al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014 sono esposti nelle tabelle sottostanti:

Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio (migliaia di euro)	Note	Bilancio 31/12/2013	Attività al fair value (a) rilevato a conto economico	Finanziamenti e crediti	Investimenti posseduti fino a scadenza	Passività al costo ammortizzato	Fair value	Effetto a conto economico
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>								
1) Crediti commerciali e altri	6	13.857	-	13.857	-	-	13.857	320
<b>ATTIVO CORRENTE</b>								
2) Crediti commerciali e altri	8	40.430	-	40.430	-	-	40.430	-1.153
3) Attività finanziarie	10	2.145	-	2.145	-	-	2.145	61
4) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	5.921	-	5.921	-	-	5.921	17
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>								
5) Debiti verso banche	13	33.954	-	-	-	33.954	33.954	-1.059
6) Altre passività finanziarie	14	385	-	-	-	385	385	-
7) Altre passività	17	925	-	-	-	-	925	-
<b>PASSIVO CORRENTE</b>								
8) Debiti verso banche	18	54.288	-	-	-	54.288	54.288	-1.923
9) Debiti verso fornitori	19	26.065	-	-	-	26.065	26.065	-
10) Altre passività finanziarie	21	20.572	-	-	-	20.572	20.572	-999
11) Altre passività	24	29.337	-	-	-	27.227	29.337	-
(a) Fair value designato come tale al momento della rilevazione iniziale								

Categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio (migliaia di euro)	Note	Bilancio 31/12/2014	Attività al fair value (a) rilevato a conto economico	Finanziamenti e crediti	Investimenti posseduti fino a scadenza	Passività al costo ammortizzato	Fair value	Effetto a conto economico
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>								
1) Crediti commerciali e altri	6	13.271	-	13.271	-	-	13.271	127
<b>ATTIVO CORRENTE</b>								
2) Crediti commerciali e altri	8	38.754	-	38.754	-	-	38.754	-753
3) Attività finanziarie	10	2.725	-	2.725	-	-	2.725	94
4) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	3.564	-	3.564	-	-	3.564	17
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>								
5) Debiti verso banche	13	26.898	-	-	-	26.898	26.898	-1.725
6) Altre passività finanziarie	14	220	-	-	-	220	220	-
7) Altre passività	17	-	-	-	-	-	-	-
<b>PASSIVO CORRENTE</b>								
8) Debiti verso banche	18	79.562	-	-	-	79.562	79.562	-1.490
9) Debiti verso fornitori	19	22.016	-	-	-	22.016	22.016	-
10) Altre passività finanziarie	21	21.850	-	-	-	21.850	21.850	-1.197
11) Altre passività	24	26.512	-	-	-	26.453	26.512	-
(a) Fair value designato come tale al momento della rilevazione iniziale								

Il valore contabile delle attività e passività finanziarie, come desumibile da quanto rappresentato nelle precedenti tabelle, rappresenta con ragionevole approssimazione il *fair value* (valore equo); infatti gli strumenti finanziari sono rappresentati per la maggior parte da forme di investimento ed indebitamento a breve termine e dove si sia fatto ricorso a tipologie di medio-lungo termine queste non sono state gravate da oneri accessori significativi. Tali valori sono classificati al livello 3 della gerarchia prevista dal principio contabile IFRS 13.

## 26) GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E DI MERCATO

I principali strumenti finanziari di Fiera Milano SpA comprendono finanziamenti bancari, depositi bancari a vista, a breve termine e debiti finanziari correnti nei confronti della controllante Fondazione Fiera Milano.

La Società presenta un favorevole ciclo di tesoreria grazie all'attività di affitto degli spazi espositivi agli Organizzatori e il contestuale svolgimento del servizio di amministrazione e di tesoreria, che consente di incassare per conto tutto quanto gli espositori delle manifestazioni pagano all'Organizzatore. Dopo l'incasso, Fiera Milano SpA, in base alle condizioni contrattualmente definite, retrocede all'Organizzatore quanto di sua competenza e trattiene il corrispettivo per gli spazi affittati del quartiere fieristico. I fornitori di beni e servizi, invece sono pagati secondo i termini di pagamento comunemente in uso. Questo sistema permette alla Società di incassare in anticipo i propri corrispettivi con la generazione di un capitale della gestione operativa negativo che porta ad un *surplus* di tesoreria.

Si descrivono di seguito le principali tipologie di rischio a cui la Società è esposta.

## 26.1 Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione di Fiera Milano SpA a potenziali perdite derivanti dall'inadempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte. Il rischio credito è adeguatamente monitorato anche in relazione al ciclo di tesoreria che caratterizza le attività della Società. Fiera Milano SpA, peraltro, ospita ed organizza manifestazioni leader nei rispettivi settori, per le quali il grado di fidelizzazione degli espositori è molto elevato. Il sistema vigente fa sì che tutti gli incassi provenienti dagli espositori convergano nelle casse di Fiera Milano SpA e che, quindi, è quest'ultima a retrocedere ai propri clienti-organizzatori quanto a loro spettante.

Relativamente ai rischi di credito sono state individuate tre differenti categorie: organizzatori, espositori e altri crediti.

La prima classe di rischio è identificata negli **organizzatori** delle manifestazioni; i crediti inseriti in questa classe sono stati catalogati come i meno rischiosi in quanto la Società gestisce la tesoreria di tutte le manifestazioni che si svolgono nei due Quartieri. Il fondo svalutazione derivante da questa classe di crediti rappresenta infatti una minima parte dei volumi effettivi di incasso e riguarda prevalentemente le situazioni creditorie dell'anno la cui evoluzione fa temere una difficile recuperabilità.

La seconda classe di rischio è identificata negli **espositori** delle manifestazioni; i crediti di questa classe sono stati considerati come livello di rischio medio in quanto gli espositori devono in genere effettuare il pagamento prima del termine della manifestazione.

La terza classe di rischio è identificata negli **altri crediti**, che si riferiscono principalmente alle attività accessorie alle manifestazioni (allestimenti, congressi, promozioni, servizi internet) e ad attività non di mostra (sponsor, pubblicità e altri). Per questi crediti gli incassi avvengono a normale scadenza delle fatture.

Le classi di rischio di credito, al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014, con l'evidenza della relativa composizione dello scaduto sono di seguito riportate:

(migliaia di euro) Classi	Bilancio 31/12/2013 Crediti	A scadere	Analisi dello scaduto					Fondo svalutazione
			Scaduto	0-90gg	91-180gg	181-270gg	Oltre	
Organizzatori	6.443	3.028	4.537	3.820	17	53	647	1.122
Espositori	18.512	2.373	18.334	13.552	555	698	3.529	2.195
Altri	11.746	6.699	7.121	2.957	338	493	3.333	2.074
<b>Totale</b>	<b>36.701</b>	<b>12.100</b>	<b>29.992</b>	<b>20.329</b>	<b>910</b>	<b>1.244</b>	<b>7.509</b>	<b>5.391</b>

(migliaia di euro) <b>Classi</b>	<b>Bilancio 31/12/2014</b> Crediti	<b>A scadere</b>	<b>Analisi dello scaduto</b>					<b>Fondo svalutazione</b>
			<b>Scaduto</b>	<b>0-90gg</b>	<b>91-180gg</b>	<b>181-270gg</b>	<b>Oltre</b>	
Organizzatori	5.539	2.209	4.685	1.756	426	140	2.363	1.355
Espositori	15.735	318	17.340	12.348	844	632	3.516	1.923
Altri	8.330	5.975	4.187	762	492	170	2.763	1.832
<b>Totale</b>	<b>29.604</b>	<b>8.502</b>	<b>26.212</b>	<b>14.866</b>	<b>1.762</b>	<b>942</b>	<b>8.642</b>	<b>5.110</b>

Il fondo svalutazione crediti è calcolato in base ai criteri di presunta recuperabilità, sia attraverso valutazioni interne che con il supporto di legali esterni.

La fascia di crediti scaduti oltre i 270 giorni si è incrementata principalmente per i crediti in sofferenza già oggetto di svalutazione e presenti nell'esercizio precedente nella fascia di scaduto tra 0-90 giorni.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014, con la suddivisione per classi di appartenenza è dettagliata nella tabella che segue:

(migliaia di euro) <b>Classi</b>	<b>Bilancio 31/12/2013</b> Fondo svalutazione	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Bilancio 31/12/2014</b> Fondo svalutazione	
				<b>Organizzatori</b>	<b>Espositori</b>
Organizzatori	1.122	233	-		1.355
Espositori	2.195	402	674		1.923
Altri	2.074	123	365		1.832
<b>Totale</b>	<b>5.391</b>	<b>758</b>	<b>1.039</b>		<b>5.110</b>

## 26.2 Rischio di liquidità

Per quanto la Società abbia posto in essere misure volte ad assicurare che siano mantenuti livelli adeguati di capitale circolante e liquidità, eventuali contrazioni dei volumi di attività, dovuti anche alla stagionalità e ciclicità che caratterizza il settore, potrebbero avere un impatto sui risultati economici e sulla capacità di generare flussi di liquidità.

Generalmente si ravvisa una stagionalità del fabbisogno finanziario sia da un esercizio all'altro che all'interno dell'esercizio stesso in funzione del calendario fieristico, caratterizzata da un maggior assorbimento di risorse nel corso dei mesi estivi di luglio e agosto, con una progressiva stabilizzazione a livelli fisiologici per la Società nel corso dei mesi successivi. Inoltre, si segnala che le significative perdite consuntivate nel corso degli esercizi 2014 e 2013, hanno comportato una consistente riduzione del patrimonio netto, determinando conseguentemente uno squilibrio nel rapporto di indebitamento ed il realizzarsi della fattispecie prevista dall'art 2446 del codice civile.

A tale riguardo, come già esposto nella nota 25, si rileva che il livello dell'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2014 ha subito un incremento rispetto all'esercizio precedente, passando da 101.133 migliaia di euro a 122.241 migliaia di euro, principalmente a causa della dinamica dei flussi della gestione operativa e ad un calendario fieristico non favorevole per l'esercizio in esame. Tale maggior indebitamento è principalmente afferente agli affidamenti bancari a breve termine.

L'obiettivo di *risk management* della Società è quello di garantire, pur in presenza di un elevato indebitamento finanziario, un adeguato livello di liquidità, minimizzando il relativo costo opportunità e mantenendo un equilibrio in termini di durata e di composizione del debito. La Società nel corso degli esercizi, con finalità di copertura degli investimenti effettuati, ha riposizionato parte dell'indebitamento corrente su scadenze a medio-lungo attraverso la sottoscrizione di una serie di finanziamenti di durata da due a cinque anni.

La Società prevede ragionevolmente di proseguire in tale strategia anche nel corso dell'esercizio 2015 al fine di sostenere il fabbisogno finanziario derivante anche dal rimborso della porzione di finanziamenti in scadenza nel corso dell'esercizio.

Alcuni dei finanziamenti ricevuti dalla Società, come indicato nella nota 13, sono soggetti alla misurazione su base annuale di *covenant* finanziari, le cui prossime verifiche del valore dell'indice finanziario saranno effettuate a partire dall'esercizio 2015, avendo gli istituti finanziari eroganti consentito, nel corso dell'esercizio 2014, alla ridefinizione degli accordi esistenti ed al posticipo dell'applicazione di tali indici.

Inoltre, nel gennaio 2015, a conferma dell'azione volta a sostenere il fabbisogno finanziario, la Società ha ottenuto una linea di credito a breve termine pari a 15.000 migliaia di euro, soggetta al rispetto di vincoli "*covenant*" con misurazione su base semestrale ed annuale. Le linee di affidamento attuali ottenute dagli istituti bancari, unitamente ai flussi finanziari operativi previsti, sono attualmente ritenute adeguate per coprire i fabbisogni finanziari di breve periodo, pur non potendo escludere il manifestarsi di alcuni picchi di assorbimento di cassa concentrati soprattutto nei mesi estivi caratterizzati da assenza di manifestazioni.

Con l'obiettivo primario di ottenere un miglior bilanciamento dell'indebitamento a medio - lungo termine ed in previsione di un elevato indebitamento a breve termine anche per l'esercizio 2015, sono comunque stati avviati contatti anche per raggiungere tale scopo. E' ragionevole prevedere che tale iniziativa, che viene intrapresa in continuità con le finalità già evidenziate negli esercizi precedenti, contempli anche una ulteriore richiesta di ridefinizione dei *covenant* contrattuali sopra indicati.

Si rileva inoltre che il mantenimento dell'equilibrio finanziario della Società è correlato, in assenza di operazioni straordinarie, al raggiungimento degli obiettivi previsti dal piano industriale nonché all'andamento del contesto economico generale il cui apprezzamento comporta una valutazione sull'esito futuro di eventi o circostanze che sono per loro natura incerti.

Nelle tabelle sottostanti vengono esposte le analisi per scadenze delle passività finanziarie e la stima dei relativi interessi passivi per periodo di maturazione al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014.

Passività finanziarie (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/2013								
		3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	24 mesi	3 anni	5 anni	>5 anni
Debiti verso banche - correnti	54.288	43.959	4.173	6.156					
Interessi passivi correnti		576	397	708					
Altre passività finanziarie - correnti	20.572	20.493		79					
Interessi passivi correnti		94		8					
Debiti verso banche - non correnti	33.954			6.174	6.239	10.583	10.958		
Interessi passivi non correnti				598	501	684	368		
Altre passività finanziarie - non correnti	385			84	82	170	49		
Interessi passivi non correnti				5	5	5	1		
Debiti fornitori	26.065	26.065							
<b>Totale</b>	<b>135.264</b>	<b>91.187</b>	<b>4.570</b>	<b>6.951</b>	<b>6.861</b>	<b>6.827</b>	<b>11.442</b>	<b>11.376</b>	-

Passività finanziarie (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/2014							
		3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	24 mesi	3 anni	5 anni
Debiti verso banche - correnti	79.562	61.910	7.787	9.865				
Interessi passivi correnti		452	468	612				
Altre passività finanziarie - correnti	21.850	11.084	10.684	82				
Interessi passivi correnti		120	66	5				
Debiti verso banche - non correnti	26.898			9.900	6.114	8.722	2.162	
Interessi passivi non correnti				457	309	311	40	
Altre passività finanziarie - non correnti	220			86	85	49		
Interessi passivi non correnti				3	2	1		
Debiti fornitori	22.016	22.016						
<b>Totale</b>	<b>150.546</b>	<b>95.582</b>	<b>19.005</b>	<b>10.564</b>	<b>10.446</b>	<b>6.510</b>	<b>9.083</b>	<b>2.202</b>

## 26.3 Rischi di mercato

La Società si riserva di utilizzare adeguati strumenti di copertura qualora i rischi di mercato divenissero rilevanti.

### a) Rischio di tasso di interesse

La Società dispone di accesso a linee di credito a condizioni competitive e quindi è in grado di ben fronteggiare anche eventuali fluttuazioni dei tassi. Peraltro, la Società svolge un continuo monitoraggio delle condizioni di mercato allo scopo di intervenire prontamente in presenza di variazioni di scenario.

Per quanto riguarda la composizione dei debiti a breve e a lungo termine nei confronti del sistema bancario si fa riferimento a quanto esposto nelle note 13 e 18.

Di seguito viene esposta un'analisi di sensitività al rischio tasso di interesse che evidenzia gli effetti che si sarebbero avuti sul patrimonio netto e sul conto economico 2013 e 2014 a seguito di variazioni del tasso di interesse considerando una *range* di oscillazione in più o in meno di 0,5 punti.

(migliaia di euro)	Valori 31/12/2013	Giacenza * (indebitamento)	Proventi (oneri)	tassi	0,5%	-0,5%
Banche attive (cc)	5.822	6.145	17	0,28%	48	-14
Finanziamenti attivi a breve verso controllate	2.145	1.648	61	3,70%	69	53
C/C di corrispondenza	-20.410	-31.336	-980	3,13%	-1.137	-824
Finanziamenti passivi a breve	-42.032	-55.133	-1.918	3,48%	-2.194	-1.643
Debiti vs. banche correnti e non correnti	-46.210	-32.333	-1.064	3,29%	-1.225	-902
Altre passività finanziarie correnti e non correnti	-547	-622	-19	3,05%	-22	-16

\*media sulla durata dell'esercizio

(migliaia di euro)	Valori 31/12/2014	Giacenza * (indebitamento)	Proventi (oneri)	tassi	0,5%	-0,5%
Banche attive (cc)	3.448	5.693	17	0,30%	46	-11
Finanziamenti attivi a breve verso controllate	2.725	2.128	94	4,42%	105	83
C/C di corrispondenza	-21.683	-39.042	-1.183	3,03%	-1.378	-988
Finanziamenti passivi a breve	-59.524	-47.049	-1.490	3,17%	-1.727	-1.256
Debiti vs. banche correnti e non correnti	-46.936	-49.618	-1.725	3,48%	-1.975	-1.479
Altre passività finanziarie correnti e non correnti	-387	-421	-14	3,33%	-16	-12

\*media sulla durata dell'esercizio

**b) Rischio di cambio**

Rimane poco significativo in quanto la Società nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 ha svolto la sua attività prevalentemente sul mercato domestico e non ha acceso finanziamenti in valute estere.

**c) Rischi di variazione prezzo delle materie prime**

L'esposizione di Fiera Milano SpA al rischio di prezzo delle materie prime è limitata. La Società ha generalmente più di un fornitore per ciascun materiale ritenuto critico e in alcuni casi ricorre a contratti pluriennali per assicurarsi una minore volatilità dei prezzi.

**27) INFORMATIVA SU GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI E ALTRE PASSIVITA' POTENZIALI****Garanzie prestate**

La voce è pari a 1.474 migliaia di euro (1.322 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risulta così composta:

- 1.500 migliaia di dollari statunitensi pari a 1.235 migliaia di euro (1.500 migliaia di dollari statunitensi pari a 1.149 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) per la fideiussione rilasciata a favore della Ing Bank Istanbul per conto della società Controllata Fiera Milano Interteks a copertura degli affidamenti bancari accordati dalla banca stessa;
- 156 migliaia di euro (156 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) per delle fideiussioni rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate di Milano a copertura delle compensazioni effettuate nell'ambito del consolidato Iva di Gruppo;
- 83 migliaia di euro (17 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) per altre fideiussioni.

**Passività potenziali**

Si segnala che sono in essere alcuni procedimenti legali il cui rischio di soccombenza, stimato in circa 500 migliaia di euro, è stato ritenuto possibile dal legale incaricato e il cui esito è a tutt'oggi incerto.

## CONTO ECONOMICO

### RICAVI

#### **28) Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Ammontano a 181.098 migliaia di euro (194.523 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

La composizione per tipologie di ricavi è la seguente:

<b>Ricavi delle vendite e prestazioni</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Corrispettivi utilizzo aree fieristiche	69.706	60.758	8.948
Canoni area espositori	35.675	59.271	-23.596
Noleggio allestimenti, arredi e attrezature	28.786	26.274	2.512
Servizi di ristorazione e mensa	18.447	18.769	-322
Corrispettivi diversi e royalties	7.738	6.944	794
Servizi quartiere	5.744	5.795	-51
Servizi e spazi pubblicitari	4.934	5.264	-330
Servizi assicurativi per mostre	2.171	2.290	-119
Servizio controllo accessi e customer care	2.165	1.861	304
Servizi supplementari di mostra	1.867	2.304	-437
Corrispettivi utilizzo aree congressuali	1.056	850	206
Servizi di telefonia e internet	917	763	154
Biglietteria ingressi a pagamento	502	1.561	-1.059
Servizi amministrativi	481	292	189
Servizi per organizzazione eventi	274	-	274
Vendita prodotti editoriali	21	844	-823
Altri	614	683	-69
<b>Totale</b>	<b>181.098</b>	<b>194.523</b>	<b>- 13.425</b>

La variazione dei ricavi è principalmente attribuibile alla flessione dei metri quadrati espositivi occupati dovuti al diverso calendario fieristico, che nel 2013 prevedeva le mostre "biennali anno dispari" Tuttofood, Host e Made Expo (diventata biennale a partire dal 2013) oltre che alla contrazione della domanda di spazi espositivi che ha interessato in modo maggiormente significativo le manifestazioni direttamente organizzate HOMI edizione di gennaio e Bit. Tale andamento è stato solo in parte compensato dalla presenza delle manifestazioni "biennali anno pari" ospitate quali Mostra Convegno Expocomfort e Xylexo, dalla prima edizione della manifestazione Lineapelle e dagli incrementi di alcune manifestazioni ospitate tra cui il Salone del Mobile e le manifestazioni del comparto della moda.

Tale effetto si è riflesso in un incremento della voce "Corrispettivi utilizzo aree fieristiche" per la presenza delle manifestazioni biennali "anno pari" ospitate, mentre l'assenza delle manifestazioni biennali direttamente organizzate "anno dispari", si è riflessa sul decremento della voce "Canoni area espositori".

La voce include 4.919 migliaia di euro (4.758 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

L'attività è quasi esclusivamente concentrata entro l'ambito nazionale.

## **COSTI OPERATIVI**

### **29) Costi per materiali**

Ammontano a 818 migliaia di euro (1.005 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

<b>Costi per materiali</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Stampati, modulistica e cancelleria	604	755	- 151
Materiale sussidiario e di consumo	214	250	- 36
<b>Totale</b>	<b>818</b>	<b>1.005</b>	<b>- 187</b>

La voce include 1 migliaio di euro (23 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

### **30) Costi per servizi**

Ammontano a 107.929 migliaia di euro (107.032 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

La composizione per tipologia di costo è la seguente:

<b>Costi per servizi</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Allestimenti e attrezzature per manifestazioni	34.344	31.175	3.169
Servizi di ristorazione	12.392	13.166	- 774
Iniziative promozionali alle manifestazioni	9.490	6.867	2.623
Consumi energetici	8.453	9.188	- 735
Consulenze tecniche, legali, commerciali e amministrative	7.469	6.239	1.230
Manutenzione	5.754	6.207	- 453
Servizi di vigilanza e portierato	4.616	4.754	- 138
Servizi informatici	3.982	4.912	- 930
Pulizia e asporto rifiuti	3.840	4.028	- 188
Premi assicurativi	2.875	2.948	- 73
Servizi di pubblicità	2.432	2.335	97
Servizi professionali e collaborazioni varie	2.208	3.282	- 1.074
Spese telefoniche e internet	1.309	1.298	11
Assistenza tecnica e servizi accessori	1.165	1.340	- 175
Servizi di trasporto	667	660	7
Biglietteria	381	396	- 15
Compensi sindaci	88	88	-
Servizi per convegni e congressi	18	220	- 202
Variazione dei costi sospesi sostenuti per manifestazioni future	- 1.712	522	- 2.234
Altri	8.158	7.407	751
<b>Totale</b>	<b>107.929</b>	<b>107.032</b>	<b>897</b>

La voce "Costi per servizi" comprende, prevalentemente, costi per la gestione del quartiere nelle fasi di mobilitazione, svolgimento e smobilitazione delle manifestazioni e dei congressi.

Le variazioni principali sono di seguito descritte:

- incremento della voce "Allestimenti e attrezzature per manifestazioni" principalmente correlato all'incremento dei ricavi per servizi di allestimento;

- incremento della voce "Iniziative promozionali alle manifestazioni" dovuto principalmente ai maggiori costi sostenuti per la manifestazione HOMI per le azioni poste in essere in un'ottica di rilancio e internazionalizzazione;
- decremento della voce "Variazione dei costi sospesi sostenuti per manifestazioni future" principalmente attribuibile ai costi sospesi sostenuti nell'esercizio per la manifestazione Tuttofood.

La voce include 33.563 migliaia di euro (29.853 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

### 31) Costi per godimento di beni di terzi

Ammontano a 51.898 migliaia di euro (58.809 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risultano così ripartiti:

Costi per godimento di beni di terzi	(migliaia di euro)		
	2014	2013	variazione
Affitti e spese aree espositive	49.239	56.072	-6.833
Altri affitti passivi	2.115	2.115	-
Noleggio automezzi	527	582	-55
Noleggio apparecchiature e fotocopiatrici uffici	17	40	-23
<b>Totale</b>	<b>51.898</b>	<b>58.809</b>	<b>- 6.911</b>

Tra gli affitti e spese aree espositive è compreso il canone di locazione immobiliare verso la Controllante per 48.919 migliaia di euro, tra gli altri affitti passivi è compreso il canone di locazione, pari a 1.924 migliaia di euro relativo al progetto "Palazzo Italia" a Berlino.

La variazione è principalmente imputabile alla riduzione dei costi per affitti per il Quartiere fieristico fieramilano a seguito del rinnovo del contratto. Si segnala che i canoni di locazione sono rilevati a quote costanti lungo la durata del contratto. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto esposto nella nota 42 rapporti con parti correlate.

La voce include 49.320 migliaia di euro (55.756 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

### 32) Costi del personale

Ammontano a 34.990 migliaia di euro (34.180 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risultano così ripartiti:

Costi del personale	(migliaia di euro)		
	2014	2013	variazione
Salari e stipendi	22.860	22.108	752
Oneri sociali	7.322	6.946	376
Indennità relative a piani contribuzione definita	1.527	1.457	70
Emolumenti amministratori	1.025	994	31
Personale distaccato da società controllate	1.008	934	74
Collaboratori a progetto e interinali	508	554	-46
Incentivi all'esodo	101	661	-560
Indennità relative a piani benefici definiti	53	49	4
Altri costi	586	477	109
<b>Totale</b>	<b>34.990</b>	<b>34.180</b>	<b>810</b>

La voce include 1.008 migliaia di euro (934 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

Il numero medio dei dipendenti (inclusi i lavoratori con contratto a termine) ripartito per categorie è indicato nella tabella che segue:

**Personale dipendente ripartito per categorie**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Dirigenti	32	32	-
Quadri e Impiegati	415	408	7
<b>Totale</b>	<b>447</b>	<b>440</b>	<b>7</b>

**Benefici per i dipendenti**

Piani di *stock option*

Fiera Milano SpA ha attuato negli anni passati piani di *stock option* con l'obiettivo di incentivare e fidelizzare i manager della Società.

Alla data del presente Bilancio, nessun piano di *stock option* è in vigore.

**33) Altre spese operative**

Ammontano a 4.757 migliaia di euro (5.812 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risultano così ripartite:

<b>Altre spese operative</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Oneri tributari diversi	3.098	3.506	-408
Perdite su crediti coperte da fondo	1.039	1.503	-464
Contributi associativi	323	290	33
Abbonamenti	34	25	9
Altri oneri	263	488	-225
<b>Totale</b>	<b>4.757</b>	<b>5.812</b>	<b>- 1.055</b>

Le variazioni principali sono di seguito descritte:

- decremento della voce "Oneri tributari diversi" principalmente imputabile ai minori tributi comunali relativi all'occupazione del polo fieristico di Rho;
- decremento della voce "Altri oneri" principalmente attribuibile alla presenza nell'esercizio precedente di oneri per la risoluzione di una controversia legale con espositori.

La voce include 1.310 migliaia di euro (1.373 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

## 34) Proventi diversi

Ammontano a 6.406 migliaia di euro (7.327 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risultano così ripartiti:

<b>Proventi diversi</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Altri recuperi di costo	2.019	2.125	-106
Affitto e spese uffici	1.783	1.751	32
Recupero costi personale distaccato	955	634	321
Indennizzi assicurativi	23	188	-165
Compartecipazione iniziative di internazionalizzazione	-	1.200	-1.200
Altri proventi	1.626	1.429	197
<b>Totale</b>	<b>6.406</b>	<b>7.327</b>	<b>- 921</b>

La variazione si riferisce principalmente all'assenza nell'esercizio 2014, del provento riconosciuto nel precedente esercizio da Fondazione Fiera Milano per la compartecipazione ad iniziative di internazionalizzazione della manifestazione Host.

La voce include 3.858 migliaia di euro (4.794 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

## 35) Ammortamenti

### **Ammortamenti immobili, impianti e macchinari**

Ammontano a 2.665 migliaia di euro (3.890 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nella relativa sezione delle note esplicative a commento della voce Immobili, impianti e macchinari.

### **Ammortamenti attività immateriali**

Ammontano a 4.675 migliaia di euro (4.329 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Il dettaglio degli ammortamenti è riportato nella relativa sezione delle note esplicative a commento della voce Attività immateriali a vita definita.

### 36) Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti

Ammontano a -1.912 migliaia di euro (-1.532 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e risultano così ripartiti:

<b>Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti</b>	(migliaia di euro)		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Svalutazione dei crediti	-281	-343	62
<i>accantonamenti</i>	758	1.160	-402
<i>utilizzi</i>	- 1.039	- 1.503	464
Progetto Palazzo Italia	-1.355	206	-1.561
<i>accantonamenti</i>	-	1.864	-1.864
<i>utilizzi</i>	- 1.355	- 1.658	303
Vertenze con il personale	-	-250	250
<i>accantonamenti</i>	-	46	-46
<i>utilizzi</i>	-	- 296	296
Riorganizzazione del personale	-	-475	475
<i>accantonamenti</i>	-	-	-
<i>utilizzi</i>	-	-475	475
Perdite manifestazioni future	-111	-627	516
<i>accantonamenti</i>	-	111	-111
<i>utilizzi</i>	- 111	- 738	627
Contenziosi diversi	-165	-43	-122
<i>accantonamenti</i>	-	79	-79
<i>utilizzi</i>	- 165	-122	-43
<b>Totale</b>	<b>- 1.912</b>	<b>- 1.532</b>	<b>- 380</b>

Per una più dettagliata analisi relativa alla movimentazione dei fondi rischi dell'esercizio si rimanda a quanto in precedenza commentato alle note 15 e 22 dello stato patrimoniale.

### 37) Proventi finanziari e assimilati

Ammontano a 2.096 migliaia di euro (2.837 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così suddivisi:

<b>Proventi finanziari e assimilati</b>	(migliaia di euro)		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Dividendi	1.797	2.067	-270
Interessi attivi su deposito cauzionale relativo alla locazione del quartiere fieristico da Controllante	117	320	-203
Interessi attivi su finanziamenti a imprese Controllate	94	39	55
Interessi attivi su c/c bancari	17	17	-
Interessi attivi su crediti verso Controllante	11	-	11
Differenze cambio attive	7	173	-166
Interessi attivi su finanziamenti a imprese in <i>joint venture</i>	-	22	-22
Altri proventi finanziari	53	199	-146
<b>Totale</b>	<b>2.096</b>	<b>2.837</b>	<b>- 741</b>

La voce include 2.019 migliaia di euro (2.448 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

### 38) Oneri finanziari e assimilati

Ammontano a 4.739 migliaia di euro (4.235 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così suddivisi:

<b>Oneri finanziari e assimilati</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Interessi passivi verso banche	3.242	3.004	238
Interessi passivi su c/c corrispondenza Controllante	1.183	980	203
Oneri da attualizzazione su piani a benefici definiti	181	161	20
Differenze cambio passive	8	1	7
Altri oneri finanziari	125	89	36
<b>Totale</b>	<b>4.739</b>	<b>4.235</b>	<b>504</b>

La variazione è conseguente principalmente all'incremento degli oneri finanziari in relazione al maggiore indebitamento medio.

Gli "Altri oneri finanziari" comprendono principalmente gli oneri per l'attualizzazione dei debiti.

La voce include 1.183 migliaia di euro (980 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni con parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

### 39) Valutazione di attività finanziarie

<b>Valutazione di attività finanziarie</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Fiera Milano Media SpA	-11.135	-	-11.135
Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda	-3.807	-1.544	-2.263
Fiera Milano India Pvt Ltd	-	-367	367
Milan International Exhibitions Srl	-	-290	290
<b>Totale</b>	<b>- 14.942</b>	<b>- 2.201</b>	<b>- 12.741</b>

La voce è pari a -14.942 migliaia di euro (-2.201 migliaia di euro al 31 dicembre 2013). Si riferisce a rettifiche di valore derivanti da *impairment test*, come già commentato alla nota 5 dello stato patrimoniale.

### 40) Imposte sul reddito

La voce imposte sul reddito è positiva per 5.227 migliaia di euro (positiva per 2.612 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Sono così suddivise:

<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(migliaia di euro)</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Imposte correnti	- 1.124	274	- 1.398
Imposte differite	- 4.103	- 2.886	- 1.217
<b>Totale</b>	<b>-5.227</b>	<b>-2.612</b>	<b>-2.615</b>

L'analisi delle imposte correnti al 31 dicembre 2014 è di seguito evidenziata:

<b>Imposte correnti</b>	(migliaia di euro)		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>variazione</b>
Imposte correnti - Irap	12	437	- 425
Imposte correnti - Ires	32	44	- 12
Proventi da consolidato fiscale	- 1.168	- 207	- 961
<b>Totale</b>	<b>-1.124</b>	<b>274</b>	<b>-1.398</b>

Dall'esercizio 2007 Fiera Milano SpA, in qualità di soggetto consolidante e tutte le società Controllate italiane, in qualità di società consolidate, hanno optato ai fini dell'IRES per il regime del "consolidato fiscale nazionale".

Nell'esercizio sociale 2004/2005 Fiera Milano SpA e alcune sue società Controllate avevano aderito al consolidato fiscale della Controllante Fondazione Fiera Milano: essendo venuto meno, a seguito della modifica della data di chiusura dell'esercizio di Fiera Milano SpA e di tutte le sue Controllate, il requisito d'identità dell'esercizio sociale con l'Ente consolidante, la partecipazione a tale consolidato si è a suo tempo interrotta. Permangono tuttavia alcuni obblighi contrattuali verso l'Ente, di cui si riferisce nella voce di bilancio "Fondo consolidato fiscale".

I proventi da consolidato fiscale riflettono gli effetti delle compensazioni effettuate tra i risultati fiscali positivi di alcune società consolidate e le perdite fiscali pregresse di Fiera Milano SpA.

Le imposte differite a carico dell'esercizio ammontano a -4.103 migliaia di euro e rappresentano il saldo tra imposte differite attive (-4.022 migliaia di euro) e imposte differite passive (-81 migliaia di euro).

Più in particolare, le imposte differite attive al 31 dicembre 2014 sono dovute principalmente alla rilevazione di imposte anticipate sulle perdite fiscali emerse nell'esercizio e iscritte a fronte della valutazione sulla recuperabilità delle stesse nei limiti dell'orizzonte temporale dei piani approvati. Vanno inoltre considerati gli effetti dei rilasci di imposte anticipate rilevate in precedenti esercizi a fronte di accantonamenti a fondi rischi la cui deduzione era stata rimandata al momento del loro utilizzo, mentre le imposte differite passive si riferiscono principalmente all'ammortamento fiscale degli avviamenti.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite, suddivise per tipologia, sono così dettagliate:

<b>Imposte differite</b>	(migliaia di euro)		
	<b>31/12/13</b>	<b>Iscritte a conto economico</b>	<b>Iscritte a patrimonio netto</b>
<b>Differite attive</b>			
Ammortamenti e svalutazioni eccedenti	575	- 61	-
Fondi rischi e oneri	2.143	- 514	-
Perdite fiscali riportabili	9.992	4.704	-
Altre differenze temporanee	590	- 107	-
<b>Totale</b>	<b>13.300</b>	<b>4.022</b>	<b>-</b>
<b>Differite passive</b>			<b>31/12/14</b>
Ammortamenti avviamento ed altri	10.903	33	-
Altre differenze temporanee	225	- 114	- 63
<b>Totale</b>	<b>11.128</b>	<b>-81</b>	<b>-63</b>
Imposte differite nette	2.172	4.103	63
<i>di cui: Attività fiscali per imposte differite</i>	<i>13.300</i>		<i>10.936</i>
<i>Imposte differite passive</i>	<i>11.128</i>		<i>17.322</i>
			<i>10.984</i>

Le imposte differite attive teoriche totali attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti sono così suddivise:

- imposte anticipate su perdite ante consolidato fiscale per 401 migliaia di euro; iscritte per 401 migliaia di euro;
- imposte anticipate su perdite in consolidato fiscale per 14.295 migliaia di euro; iscritte per 14.295 migliaia di euro.

**Riconciliazione tra carico d'imposta teorico ed effettivo ai fini IRES**

(dati in migliaia di euro)

Risultato prima delle imposte	-35.901
Aliquota d'imposta applicabile per IRES	27,5%
<b>Imposta IRES teorica</b>	<b>-9.873</b>
Differenze tra imposte teoriche ed effettive:	
Costi operativi non deducibili	4.964
Quota dividendi non tassati	-493
Imposte iscritte su perdite esercizi precedenti	1.168
Imponibile soggetto a tassazione separata	32
Effetti da consolidato fiscale	-1.168
<b>Carico d'imposta IRES effettivo</b>	<b>-5.370</b>

**Riconciliazione tra carico d'imposta teorico ed effettivo ai fini IRAP**

(dati in migliaia di euro)

Risultato Operativo Netto (EBIT)	-18.315
Costi del personale	34.990
Base imponibile ai fini IRAP	16.675
Aliquota d'imposta applicabile per IRAP	3,9%
<b>Imposta IRAP teorica</b>	<b>650</b>
Differenze tra imposte teoriche ed effettive:	
Effetti del cuneo fiscale	-506
Altri	-1
<b>Carico d'imposta IRAP effettivo</b>	<b>143</b>

La voce imposte sul reddito include -1.168 migliaia di euro (-207 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) riguardanti operazioni verso parti correlate. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 42 dedicata a tali operazioni.

## 41) Risultato netto dell'esercizio

La perdita dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 ammonta a 30.674 migliaia di euro, rispetto alla perdita di 12.664 migliaia di euro al 31 dicembre 2013.

## 42) Rapporti con parti correlate

Nell'ambito delle azioni intraprese in materia di governo societario, Fiera Milano SpA ha adottato una procedura riguardante i "Principi di Comportamento in materia di operazioni con parti correlate", come indicato nel capitolo dedicato al "Governo societario e gli assetti proprietari" della Relazione sulla gestione cui si rinvia.

I rapporti di Fiera Milano SpA con parti correlate sono stati regolati a condizioni di mercato.

Nei prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria, conto economico complessivo e rendiconto finanziario, gli ammontari delle posizioni o transazioni con parti correlate, se significative, sono stati evidenziati distintamente dalle voci di riferimento. Fiera Milano SpA, tenuto conto dell'ammontare complessivo delle partite patrimoniali ed economiche, ha ritenuto di individuare in 2 milioni di euro la soglia di significatività per l'indicazione separata degli importi dello Stato Patrimoniale e in 1 milione di euro la soglia per gli importi del Conto Economico.

Nel seguito si forniscono informazioni di dettaglio sulle operazioni poste in essere, suddividendole tra "Rapporti con la controllante Fondazione Fiera Milano" e "Rapporti con Società controllate".

## **Rapporti con la controllante Fondazione Fiera Milano**

I rapporti di tipo ricorrente sono riepilogati nel seguito.

### **I. Contratti di locazione immobiliare**

Come esposto in seguito in data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e di Milano. Tali contratti hanno avuto effetto a partire dal secondo semestre 2014.

In data 18 gennaio 2003, Fiera Milano SpA aveva stipulato con Fondazione Fiera Milano un contratto di locazione riguardante il Quartiere Fieristico di Rho. Nel medesimo contratto è stato definito il canone per la locazione del Polo Urbano, con allineamento della data di decorrenza per i Quartieri Espositivi dal 1° gennaio 2006. Pertanto, il contratto di locazione per entrambi i Quartieri Espositivi ha durata di nove anni, con termine iniziale decorrente dal 1° gennaio 2006 (data di presa in carico da parte di Fiera Milano SpA del Quartiere Fieristico di Rho). Il termine per la disdetta è previsto entro 18 mesi dalla scadenza del 31 dicembre 2014.

In data 13 maggio 2013, il Consiglio di Amministrazione ha accettato la proposta di modifica ai contratti di locazione di entrambi i quartieri fieristici pervenuta dalla controllante Fondazione Fiera Milano e relativa alla proroga del suddetto termine di disdetta dal 30 giugno 2013 al 31 ottobre 2013. Con successive delibere sono state accettate le ulteriori proposte fino al 31 marzo 2014. In data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e di Milano. I nuovi contratti di locazione prevedono entrambi una durata di 9 anni a decorrere dal 1° luglio 2014 (previa risoluzione consensuale anticipata dei contratti in vigore, la cui scadenza era prevista per il 31 dicembre 2014) e sono rinnovabili automaticamente per ulteriori 9 anni.

Per quanto riguarda il contratto di locazione del polo fieristico di Rho, rispetto al precedente contratto le cui condizioni economiche hanno avuto validità fino al 30 giugno 2014, è stata concordata una riduzione del canone di locazione di 2.000 migliaia di euro nel secondo semestre 2014 e di 14.000 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi. Il canone di locazione è, pertanto, fissato in 24.400 migliaia di euro per il secondo semestre 2014 e in 38.800 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati. Limitatamente al 2015, in considerazione dello svolgimento di EXPO e delle ricadute positive che l'Esposizione universale potrà determinare sul business fieristico di Fiera Milano, sarà riconosciuta a Fondazione Fiera Milano un'eventuale componente aggiuntiva di canone nell'ipotesi in cui il fatturato realizzato da Fiera Milano SpA nell'esercizio 2015 sia superiore a quello medio realizzato nel triennio 2012-2014. In particolare, Fiera Milano riconoscerà un canone di locazione aggiuntivo, nella misura pari al 15% della predetta differenza di fatturato, fino all'importo massimo di 10.000 migliaia di euro.

Con riferimento al quartiere espositivo di Milano, le parti hanno concordato di confermare il canone di locazione vigente, pari a 2.850 migliaia di euro per anno, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT.

Inoltre è stata prevista una somma a titolo di deposito cauzionale pari a 10.412 migliaia di euro equivalente ad un trimestre della somma dei due canoni di locazione previsti a regime per

entrambi i quartieri fieristici. Al fine di semplificare i rapporti tra le parti, è stata concordata la compensazione parziale del debito di Fiera Milano per il nuovo deposito cauzionale, con il credito derivante dal diritto alla restituzione da parte di Fondazione Fiera Milano del deposito cauzionale versato in virtù dei due precedenti contratti di locazione per 12.784 migliaia di euro. Il saldo pari a 2.372 migliaia di euro sarà restituito dalla Fondazione Fiera Milano mediante compensazione parziale per una quota pari a 132 migliaia di euro con quanto dovuto da Fiera Milano nei confronti della Fondazione per il pagamento di ciascun canone di Locazione semestrale, fino a concorrenza del suddetto importo residuo.

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

A conferma delle condizioni di mercato applicate, i canoni di locazione sono stati determinati dalle parti anche tenendo conto degli elaborati peritali redatti per Fiera Milano SpA dall'esperto indipendente Jones Lang LaSalle SpA.

## **II. Liquidazione Iva di Gruppo**

Avvalendosi della facoltà prevista dal DPR 633/72, a partire dal 1° gennaio 2002, Fiera Milano SpA ha aderito alla procedura, gestita dalla Controllante Fondazione Fiera Milano, relativa alla liquidazione di gruppo dell'IVA. Tale meccanismo rende più agevole l'assolvimento dell'obbligo tributario, senza comportare alcun onere aggiuntivo per la Società.

## **III. Consolidato fiscale di Gruppo**

Nell'esercizio sociale 2004/2005 Fiera Milano SpA e alcune sue società controllate avevano esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale della controllante Fondazione Fiera Milano. A seguito della modifica della data di chiusura dell'esercizio di Fiera Milano SpA e di tutte le sue controllate, la partecipazione a tale consolidato si è interrotta. Permangono tuttavia taluni obblighi contrattuali verso Fondazione Fiera Milano, a cui si fa riferimento nelle voci di bilancio.

## **IV. Contratto di fornitura di servizi**

Fiera Milano SpA ha in corso con Fondazione Fiera Milano un contratto annuale per la reciproca fornitura di servizi, resi opportuni o necessari dallo svolgimento delle rispettive attività. Il contratto è rinnovabile di anno in anno previo accordo scritto tra le parti.

Il contratto prevede la fornitura di due tipologie di servizi: (i) servizi di carattere generale, rientranti nel complesso delle attività del soggetto che li fornisce, resi al committente su base continuativa e sistematica; (ii) servizi specifici, ossia servizi erogati su richiesta e relativi ad attività specifiche da concordare di volta in volta tra soggetto committente e soggetto fornitore, anche sulla base di offerte/preventivi appositi. Il contratto di fornitura di servizi è regolato a condizioni di mercato.

## **V. Contratti di licenza d'uso del marchio Fiera Milano**

In data 17 dicembre 2001, Fondazione Fiera Milano, quale proprietario del marchio "Fiera Milano" ha concesso a Fiera Milano SpA una licenza d'uso, in esclusiva, del citato marchio al fine di

contraddistinguere la propria attività, anche mediante l'apposizione dello stesso sulla carta intestata, sulle proprie pubblicazioni di carattere commerciale nonché per contraddistinguere le proprie sedi e uffici. La licenza è stata concessa per il territorio italiano e per tutti i Paesi e le classi dove il marchio è stato o sarà depositato o registrato.

Il corrispettivo simbolico corrisposto da Fiera Milano SpA a Fondazione Fiera Milano è pari ad Euro 1. Fondazione Fiera Milano, in quanto soggetto che ha nel proprio scopo sociale lo sviluppo del settore fieristico, ha inteso mantenere nella propria titolarità il marchio Fiera Milano non includendolo nel ramo d'azienda "Gestione dell'Attività Fieristica" conferito all'Emittente nel 2001, ma prevedendo l'utilizzo di detto marchio da parte di Fiera Milano SpA per un periodo di tempo molto lungo e senza ulteriori oneri per il suo utilizzo.

Si segnala che tale licenza resterà valida fino al 31 dicembre 2017, con rinnovo automatico per un ulteriore periodo di 15 anni, salvo disdetta di una delle parti.

## **VI. Conto Corrente di corrispondenza**

Le parti regolano gli incassi e i pagamenti derivanti dai contratti cui sono reciprocamente obbligati tenendo un rapporto di conto corrente di corrispondenza sul quale decorrono interessi applicati secondo tassi di mercato.

## **Rapporti con Società controllate**

Fiera Milano SpA ha intrattenuo con le società controllate rapporti di natura commerciale regolati a condizioni di mercato, volti all'organizzazione e gestione delle manifestazioni e degli altri eventi.

Nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria finalizzato a ottenere una più efficiente gestione dei processi organizzativi, il rafforzamento del processo di accentramento e di gestione unitaria dei servizi strategici, Fiera Milano SpA presta i seguenti servizi nei confronti di alcune società controllate per le seguenti funzioni di *staff*:

- amministrazione, finanza e fiscale;
- pianificazione e controllo;
- approvvigionamenti;
- legale;
- gestione risorse umane;
- *Information Communication Technology*

Fiera Milano SpA presta pure servizi di comunicazione nei confronti delle società controllate, anche al fine di un'adeguata armonizzazione dell'immagine del Gruppo.

I rapporti con le società controllate sono regolati a condizioni di mercato.

Le società Fiera Milano Media SpA, Nolostand SpA e Fiera Milano Congressi SpA hanno in essere con Fiera Milano SpA un contratto di licenza d'uso della denominazione "Fiera Milano" nei propri marchi. Tali contratti hanno durata fino al 31 dicembre 2016 e non è previsto il rinnovo tacito alla scadenza. Il corrispettivo pattuito è pari a 100 euro per ciascuna delle società licenziatrici.

## **I. Consolidato fiscale**

Fiera Milano SpA, in qualità di soggetto consolidante, e tutte le società controllate italiane in qualità di società consolidate, hanno aderito ai fini dell'IRES al regime del "consolidato fiscale nazionale".

L'adozione del consolidato fiscale consente a Fiera Milano SpA un indubbio vantaggio economico e finanziario, rappresentato in particolare dalla possibilità di utilizzare immediatamente le proprie perdite fiscali conseguite negli esercizi di validità dell'opzione, in compensazione del reddito delle società consolidate. Il consolidato fiscale consente, cioè, di realizzare in via immediata il risparmio

fiscale derivante dall'utilizzo di tali perdite, e di trasformare in risorse finanziarie spendibili le somme per l'IRES, che sarebbe stata dovuta sugli imponibili di alcune società controllate in assenza di consolidato fiscale, e che restano nel Gruppo.

I rapporti giuridici interni tra le società partecipanti al consolidato fiscale sono disciplinati da un regolamento che prevede, altresì, una procedura uniforme per un corretto adempimento degli obblighi fiscali e delle connesse responsabilità delle società partecipanti stesse.

## **II. Nolostand SpA**

In data 14 maggio 2010 Fiera Milano SpA ha stipulato con la controllata Nolostand SpA un accordo avente ad oggetto la fornitura in esclusiva di servizi di allestimento a favore di clienti della Capogruppo in occasione di manifestazioni, eventi e altre iniziative nei Quartieri fieristici di fieramilano e fieramilanocity. In data 15 aprile 2013 è stato sottoscritto un nuovo accordo con il quale è stata modificata la modalità di calcolo del corrispettivo. Per l'anno 2014 tale corrispettivo è stato calcolato applicando al margine (ricavi diretti - costi diretti) una percentuale pari al 30%, per un ammontare pari a 2.582 migliaia di euro.

In data 3 giugno 2014 Fiera Milano SpA ha siglato con la controllata Nolostand SpA un accordo avente ad oggetto le attività di supporto per il mantenimento annuale del Sistema di Gestione Qualità Aziendale di Fiera Milano SpA con decorrenza dal 3 giugno 2014. I corrispettivi riconosciuti a Nolostand SpA per l'anno 2014 ammontano a 157 migliaia di euro.

## **III. Fiera Milano Media SpA**

In data 15 aprile 2013, Fiera Milano SpA ha stipulato con Fiera Milano Media SpA un contratto con cui ha affidato in esclusiva alla controllata la gestione della pubblicità relativa agli impianti di affissione di proprietà di Fiera Milano SpA e l'attività di promozione e *marketing* svolta nei confronti di clienti selezionati della Capogruppo. Fiera Milano Media SpA corrisponde a Fiera Milano SpA una percentuale del 35% da calcolarsi sul proprio fatturato relativo ai due incarichi. Il restante 65% resterà acquisito da parte della controllata a titolo di compenso per le prestazioni oggetto dell'accordo.

Le partite patrimoniali-finanziarie ed economiche intercorrenti con parti correlate sono riepilogate nel seguito.

**Fiera Milano SpA**

**Partite patrimoniali ed economiche intercorrenti con parti correlate al 31 dicembre 2014**

Fiera Milano SpA (dati in migliaia di euro)	Partite patrimoniali ed economiche intercorrenti con parti correlate nell'esercizio al 31/12/14																
	Crediti commerciali e altri non correnti	Crediti commerciali e altri correnti	Rimanenze	Attività finanziarie correnti	Acconti	Altre passività finanziarie correnti	Altre passività correnti	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Costi per materiali	Costi per servizi	Costi per godimento beni di terzi	Costi del personale	Altre spese operative	Proventi diversi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Imposte
<b>Controllante:</b>																	
Fondazione Fiera Milano	12.389	5.368				21.683	2.994	23		1.001	48.919		1.064	291	127	1.183	
<b>Controllate:</b>																	
Fiera Milano Congressi SpA		1.665	2			481	1.419			448	382			1.064	93	-1.168	
Fiera Milano Media SpA		827	67	1.219		1.523	410			2.314		419	229	1.317	39		
Nolostand SpA		553	102			7.549	2.681			28.903	6	514			1.184		
Cipa Fiera Milano Publicações e Eventos Ltda			2										75				
Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda		456		1.187											37		
Limited Liability Company "Fiera Milano"		249	1	319		41	249	1	44						18		
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd						13				1	13						
Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuardılık A.S.											111						
Fiera Milano India Pvt Ltd						43				43							
Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd						221	1			271							
<b>Partecipazioni in Joint Venture:</b>																	
Hannover Milano Fairs China Ltd			1								12						
Hannover Milano Fairs India Ltd											22						
Hannover Milano Fairs Shanghai Ltd		9	19		10	185	136			393			17				
Hannover Milano Global Germany GmbH														1.705			
Milan International Exhibitions Srl in liquidazione			36											2			
<b>Totale parti correlate</b>	12.389	9.165	192	2.725	10	21.683	13.050	4.919	1	33.563	49.320	1.008	1.310	3.858	2.019	1.183	-1.168
<b>Totale saldi di Bilancio</b>	13.271	38.754	4.466	2.725	34.843	21.850	26.512	181.098	818	107.929	51.898	34.990	4.757	6.406	2.096	4.739	-5.227
<b>%Correlate/Bilancio</b>	93%	24%	4%	100%	0,03%	99%	49%	3%	0,09%	31%	95%	3%	28%	60%	96%	25%	22%

Per l'informativa relativa ai compensi corrisposti ai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, ai Direttori Generali ed ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, relativi all'esercizio al 31 dicembre 2014, si rimanda alla tabella riportata nelle altre informazioni.

Rendiconto finanziario delle Parti correlate	2014	(migliaia di euro)
	2014	2013
<b>Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa</b>		
Ricavi e proventi	8.777	9.552
Costi e oneri	-85.202	-87.940
Interessi attivi	2.019	2.448
Interessi passivi	-1.183	-980
Oneri/proventi da consolidato fiscale	1.168	207
Variazione rimanenze	180	-137
Variazione crediti commerciali e altri	-2.318	-345
Variazione fornitori e acconti	1	-1
Variazione altre passività correnti	390	8.788
<b>totale</b>	<b>-76.168</b>	<b>-68.408</b>
<b>Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Materiali e Immateriale	-	-51
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-51</b>
<b>Flusso derivante dalle attività finanziarie</b>		
Variazione Crediti debiti finanziari correnti	693	19.314
<b>Totale</b>	<b>693</b>	<b>19.314</b>
<b>Flusso finanziario dell'esercizio</b>	<b>-75.475</b>	<b>-49.145</b>

L'incidenza dei flussi finanziari con Parti correlate è indicata nella seguente tabella:

	Flusso finanziario derivante dalla gestione operativa	Flusso finanziario derivante dalle attività di investimento	Flusso finanziario derivante dalle attività finanziarie
Esercizio chiuso al 31.12.14:			
Totale	-16.848	-3.503	17.994
Parti correlate	-76.168	-	693
Esercizio chiuso al 31.12.13:			
Totale	4.487	-12.138	10.357
Parti correlate	-68.408	-51	19.314

## 43) ALTRE INFORMAZIONI

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio non sono avvenute operazioni significative non ricorrenti, indicate ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

### Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2014 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

### Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

In data 26 febbraio 2015 Fiera Milano SpA ha sottoscritto un contratto con l'azionista di minoranza avente a oggetto l'acquisto della sua partecipazione in Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd, pari al 15% del capitale della società medesima, al prezzo di 3.945 migliaia di rand (300 migliaia di euro<sup>5</sup>). Il trasferimento della proprietà della partecipazione ed il contestuale pagamento del prezzo avverranno successivamente all'ottenimento delle autorizzazioni valutarie richieste dalle autorità sudafricane. A seguito di tale operazione la percentuale di possesso passerà dal 85% al 100%.

### Informazioni ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Nella tabella sottostante vengono esposti i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2014 per i servizi resi dalla società di revisione.

(migliaia di euro)

	<b>Società erogante il servizio</b>	<b>Corrispettivi esercizio 2014</b>
Revisione legale	Reconta Ernst & Young	189
Altri servizi (*)	Reconta Ernst & Young	29
<b>Totalle</b>		<b>218</b>

\* Procedure concordate di revisione

### Compensi corrisposti ai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, ai Direttori Generali ed ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, relativi all'esercizio al 31 dicembre 2014

I Dirigenti con responsabilità strategiche, sono identificabili con le figure che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società.

I Dirigenti strategici sono stati individuati nelle figure degli Amministratori, dei Sindaci e dei componenti del Comitato Direttivo.

La retribuzione complessiva di questa categoria di Dirigenti, in relazione all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, ammonta a 2.467 migliaia di euro (2.456 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) ed è così suddivisa:

<sup>5</sup> I dati in euro sono stati riportati utilizzando il tasso di cambio al 24 febbraio 2015 (EUR/ZAR = 13,149)

<b>Compensi</b>	<b>2014</b>		
	<b>Amministratori</b>	<b>Sindaci</b>	<b>Altri</b>
Benefici a breve termine	923	87	1.362
Benefici successivi al rapporto di lavoro	10	-	85
Altri benefici a lungo termine	-	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	-	-	-
Provento figurativo dei piani di <i>stock option</i>	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>933</b>	<b>87</b>	<b>1.447</b>

<b>Compensi</b>	<b>2013</b>		
	<b>Amministratori</b>	<b>Sindaci</b>	<b>Altri</b>
Benefici a breve termine	900	87	1.368
Benefici successivi al rapporto di lavoro	10	-	91
Altri benefici a lungo termine	-	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	-	-	-
Provento figurativo dei piani di <i>stock option</i>	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>910</b>	<b>87</b>	<b>1.459</b>

Si segnala che per la categoria in oggetto il debito residuo al 31 dicembre 2014 è pari a 124 migliaia di euro.

Rho (Milano), 20 marzo 2015

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Michele Perini

**Allegato n. 1****Elenco delle partecipazioni in imprese controllate ed in *Joint Venture* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014**  
(art 2427. c.1 n.5 c.c.)

(dati in migliaia di euro)

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Patrimonio netto Totale</b>	<b>Pro-quota</b>	<b>Risultato d'esercizio Totale</b>	<b>Pro-quota</b>	<b>Quota di possesso</b>	<b>Valore in bilancio</b>
<b>Imprese controllate:</b>								
Fiera Milano Congressi SpA	Milano	2.000	6.751	6.751	2.258	2.258	100,00%	12.200
Fiera Milano Media SpA	Milano	2.803	4.103	4.103	-786	-786	100,00%	18.170
Nolostand SpA	Milano	7.500	6.433	6.433	89	89	100,00%	13.390
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd	Westlake	-	3.234	2.749	-269	-229	85,00%	5.567
Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda	San Paolo Brasile	11.182	8.830	8.828 2	-697	-697 -	99,98% +0,02% ind.	9.949
Fiera Milano India Pvt Ltd	Nuova Delhi	261	248	248	38	38	99,99%	125
Fiera Milano Interteks Uluslararası Fuardılık A.S.	Istanbul	462	1.064	638	-307	-184	60,00%	2.560
Limited Liability Company Fiera Milano	Mosca	138	-147	-147	-219	-219	100,00%	261
Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd	Guangzhou	714	1.515	1.136	391	293	75,00%	7.826
<b>Totale</b>								<b>70.048</b>
<b>Joint Venture:</b>								
Hannover Milano Global Germany GmbH	Hannover Germania	25	18.119	8.878	3.302	1.618	49,00%	10.990
Milan International Exhibitions Srl in liquidazione	Rho	120	110	22	-37	-7	20,00%	29
<b>Totale</b>								<b>11.019</b>

\* Per le società controllate è stata indicata anche la percentuale di partecipazione indiretta al capitale ordinario

**Allegato n. 2****Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate  
incluse nel consolidamento (Art. 2429 c.4 c.c.). Principi contabili italiani:**

(dati in migliaia di euro)

<b>Fiera Milano Congressi SpA</b>	31/12/14	31/12/13
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.835	24.546
Risultato netto	2.258	97
Patrimonio netto	6.751	4.585
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	-4.670	-1.012
<b>Fiera Milano Media SpA</b>	31/12/14	31/12/13
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.373	11.991
Risultato netto	-786	-216
Patrimonio netto	4.103	4.889
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	723	1.314
<b>Nolostand SpA</b>	31/12/14	31/12/13
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.389	33.609
Risultato netto	89	-328
Patrimonio netto	6.433	6.344
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	2.122	-37

**Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate  
incluse nel consolidamento (Art. 2429 c.4 c.c.). Principi contabili IAS/IFRS:**

<b>Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd</b>	31/12/14	31/12/13
(dati in migliaia di rand sudafricano)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.821	27.393
Risultato netto	-3.868	-1.128
Patrimonio netto	45.393	49.261
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	-2.335	-6.142
<b>Eurofairs International Consultoria e Participações Ltda</b>	31/12/14	31/12/13
(dati in migliaia di reais)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Risultato netto	-2.176	1.033
Patrimonio netto	28.438	30.614
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	1.125	-974
<b>Fiera Milano India Pvt Ltd</b>	31/12/14	31/12/13
(dati in migliaia di rupie)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.092	995
Risultato netto	3.048	-1.304
Patrimonio netto	19.064	16.016
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	-8.479	-10.638
<b>Fiera Milano Intertek Uluslararası Fuarcılık A.S.</b>	31/12/14	31/12/13
(dati in migliaia di lira turca)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.981	5.582
Risultato netto	-893	-1.458
Patrimonio netto	3.014	2.812
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	917	1.074
<b>Limited Liability Company Fiera Milano</b>	31/12/14	31/12/13
(dati in migliaia di rubli)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.928	2.570
Risultato netto	-11.169	-5.655
Patrimonio netto	-10.664	505
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	5.156	-500
<b>Worldex (China) Exhibition &amp; Promotion Ltd</b>	31/12/14	31/12/13
(dati in migliaia di yuan renminbi)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.769	14.149
Risultato netto	3.204	3.913
Patrimonio netto	11.416	3.831
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	-9.901	-3.690

**Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società in *joint venture* incluse nel consolidamento (Art. 2429 c.4 c.c.). Principi contabili italiani:**

(dati in migliaia di euro)

<b>Milan International Exhibitions Srl in liquidazione</b>	31/12/14	31/12/13
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	353
Risultato netto	-37	-697
Patrimonio netto	110	147
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	-126	-85

**Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società in *joint venture* incluse nel consolidamento (Art. 2429 c.4 c.c.). Principi contabili IAS/IFRS:**

(dati in migliaia di euro)

<b>Hannover Milano Global Germany GmbH</b>	31/12/14	31/12/13
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.645	28.776
Risultato netto	3.310	4.699
Patrimonio netto	18.119	18.010
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	-16.195	-16.384

## **Attestazione relativa al Bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58**

---

1. I sottoscritti, Enrico Pazzali, in qualità di Amministratore Delegato, e Flaminio Oggioni, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Fiera Milano SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2014.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 si è basata su di un processo definito da Fiera Milano SpA, in coerenza con il modello *Internal Control-Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, che rappresenta lo standard di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che
  - 3.1 il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014:
    - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
  - 3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

20 marzo 2015

*Firmato*  
**Amministratore Delegato**  
Enrico Pazzali

*Firmato*  
**Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari**  
Flaminio Oggioni

## **Relazione del Collegio sindacale all'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e dell'art. 153 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.**

---

Signori Azionisti,

l'art. 153 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (di seguito "TUF") prevede l'obbligo per il Collegio sindacale di riferire all'Assemblea, convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio, sull'attività di vigilanza svolta e sulle omissioni e sui fatti censurabili rilevati, nonché la facoltà di fare proposte in ordine al bilancio, alla sua approvazione ed alle materie di propria competenza.

Nel corso dell'esercizio 2014, l'attività di vigilanza è stata svolta dal Collegio sindacale anche in conformità a quanto previsto dall'art. 2429, comma 2, Codice Civile, dalle disposizioni del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 (D.Lgs. 39/2010) nonché dai principi di comportamento emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dalle raccomandazioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio sindacale: la Comunicazione n. DAC/RM/97001574 del 20 febbraio 1997, la Comunicazione n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 (di cui segue più sotto l'articolato), la Comunicazione n. DEM/3021582 del 4 aprile 2003, la Delibera n. 15185 del 5 ottobre 2005 e la Comunicazione n. DEM/6031329 del 7 aprile 2006.

La presente relazione è stata redatta ai sensi e in conformità della normativa vigente in materia di società quotate in borsa, in considerazione del fatto che le azioni della Società sono quotate al segmento STAR del mercato regolamentato di Borsa Italiana SpA.

Nel corso dell'esercizio 2014 sono stati osservati i doveri di cui all'art. 149 del TUF, il che consente di riferire, in particolare, circa gli argomenti che seguono.

Il Collegio sindacale ha acquisito le informazioni necessarie allo svolgimento dei compiti di generale vigilanza sia mediante audizione del *management*, delle diverse funzioni aziendali e della Società di revisione legale, sia attraverso la costante partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati interni allo stesso.

Il bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2014 mostra una perdita di esercizio pari a 30.674 migliaia di euro a fronte di una perdita registrata al 31 dicembre 2013 pari a 12.664 migliaia di euro, mentre il bilancio consolidato presenta un risultato netto negativo di Gruppo pari a 18.955 migliaia di euro a fronte di un risultato netto negativo di Gruppo al 31 dicembre 2013 pari a 16.498 migliaia di euro.

Per effetto delle perdite accumulate, il capitale sociale della Società risulta diminuito di oltre un terzo e la Società si trova pertanto nella situazione di cui all'articolo 2446 del codice civile. Conseguentemente il Consiglio di Amministrazione della Società in data 20 marzo 2015 ha proposto, nell'ambito dell'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria degli azionisti convocata per il giorno 29 aprile 2015, un punto relativo alle deliberazioni inerenti e conseguenti ai sensi dell'art. 2446 del codice civile. Il Consiglio di Amministrazione, sulla base di quanto rappresenterà nella relazione redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile ed ai sensi dell'art. 74 del Regolamento Emittenti, che sarà pubblicata nei termini di legge unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sotterrà all'attenzione dell'Assemblea una proposta di delibera.

1. *Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo.*

Il Collegio sindacale ha partecipato alle riunioni dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione e, per il tramite del Presidente o di un suo delegato, ai Comitati interni al Consiglio ed ha ottenuto dagli Amministratori, in conformità all'art. 150, comma 1 del TUF, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società da essa controllate. Relativamente a tali attività ritiene che le azioni deliberate e poste in essere siano conformi alla legge e allo statuto sociale, non siano state manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Fra le operazioni di maggior rilievo, si evidenziano le seguenti:

- in data 31 marzo 2014 sono stati stipulati i nuovi contratti di locazione del polo fieristico di Rho e di Milano. Essi prevedono entrambi una durata di 9 anni a decorrere dal 1° luglio 2014 (previa risoluzione consensuale anticipata dei contratti in vigore, la cui scadenza era prevista per il 31 dicembre 2014) e sono rinnovabili automaticamente per ulteriori 9 anni.

Per quanto riguarda il contratto di locazione del polo fieristico di Rho, rispetto al precedente contratto, è stata concordata una riduzione del canone di locazione di 2.000 migliaia di euro nel secondo semestre 2014 e di 14.000 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi. Il canone di locazione è, pertanto, fissato in 24.400 migliaia di euro per il secondo semestre 2014 e in 38.800 migliaia di euro per anno dal 2015 e per gli anni successivi, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati. Limitatamente al 2015, in considerazione dello svolgimento di EXPO e delle ricadute positive che l'Esposizione universale potrà determinare sul business fieristico di Fiera Milano, sarà riconosciuta a Fondazione Fiera Milano un'eventuale componente aggiuntiva di canone nell'ipotesi in cui il fatturato realizzato da Fiera Milano SpA nell'esercizio 2015 sia superiore a quello medio realizzato nel triennio 2012-2014. In particolare, Fiera Milano riconoscerà un canone di locazione aggiuntivo, nella misura pari al 15% della predetta differenza di fatturato, fino all'importo massimo di 10.000 migliaia di euro. Con riferimento al quartiere espositivo di Milano, le parti hanno concordato di confermare il canone di locazione vigente, pari a 2.850 migliaia di euro per anno, aggiornato annualmente sulla base del 100% della variazione dell'indice ISTAT.

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

Trattasi di un'operazione di maggiore rilevanza ai sensi dell'art. 5 del regolamento Consob n. 17221 del 2010 in materia di operazioni con parti correlate e dell'art. 10.2 della procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata da Fiera Milano in quanto supera le soglie di rilevanza ivi previste. Essendo Fiera Milano qualificabile come "società di minori dimensioni", secondo la definizione di cui all'articolo 3, primo comma, lettera (f) del Regolamento Consob, la Società avrebbe potuto beneficiare della deroga concessa ai sensi dell'art. 10, comma 1 del medesimo Regolamento, con conseguente applicazione anche per le operazioni di maggiore

rilevanza (come quella in esame) delle procedure previste per le operazioni di minore rilevanza. Tuttavia, anche in considerazione della delicatezza della questione e dell'importanza che la stessa riveste per l'attività sociale, il Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA, su suggerimento del Comitato Controllo e Rischi, ha deliberato di adottare anche per l'operazione in oggetto le più rigorose procedure previste per le operazioni di maggiore rilevanza.

I canoni di locazione sono stati determinati dalle parti anche tenendo conto degli elaborati peritali redatti per Fiera Milano SpA dall'esperto indipendente Jones Lang LaSalle SpA.

- in data 10 gennaio 2014, Fiera Milano SpA ha disposto il versamento di 407 migliaia di euro quale prima tranche dell'aumento del capitale sociale di Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd.
- in data 14 febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato di mettere in liquidazione la società Milan International Exhibitions Srl. In data 3 marzo 2014 l'assemblea straordinaria di Milan International Exhibitions ha approvato l'avvio dell'iter di liquidazione volontaria.
- in data 18 febbraio 2014, la Capogruppo ha disposto il versamento di 219 migliaia di euro quale aumento del capitale sociale di Fiera Milano Interteks.
- in data 5 marzo 2014, con il versamento pari a 1.800 migliaia di euro, è stato corrisposto il prezzo differito previsto per l'acquisto perfezionato in data 15 maggio 2013 del 75% del capitale dell'operatore fieristico cinese Worldex (China) Exhibition & Promotion Ltd.
- in data 28 agosto 2014, la Capogruppo ha acquistato il 10% delle quote di Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd per un valore pari a 496 migliaia di euro. A seguito di tale operazione la percentuale di possesso è passata dal 75% all'85%.

2. *Eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate:*

2.1 *con parti correlate ovvero in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria;*

2.2 *con terzi o con società infragruppo:*

Nel corso del 2014, il Collegio Sindacale non ha riscontrato né ha ricevuto notizia dell'esistenza di operazioni atipiche o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

2.3 *operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria:*

Per quanto riguarda le operazioni infragruppo e con parti correlate, come illustrato dagli Amministratori nelle note esplicative ed integrative al bilancio, si riscontrano in modo ricorrente rapporti di natura commerciale, amministrativa, finanziaria e di prestazione di servizi tra la Società, la Controllante Fondazione e le società controllate. A tal proposito gli Amministratori precisano che le operazioni intercorse sono state regolate a condizioni di mercato con lo scopo di più efficientemente organizzare e gestire le manifestazioni e gli altri eventi, ottimizzando così l'impiego di risorse e competenze professionali ed armonizzando l'immagine del Gruppo.

Nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria finalizzato ad ottenere una più efficiente gestione dei processi organizzativi ed il rafforzamento del processo di accentramento e di gestione unitaria dei servizi strategici, Fiera Milano SpA presta i seguenti servizi nei confronti delle società controllate di diritto nazionale per le seguenti funzioni di staff:

- amministrazione, finanza, tesoreria e fiscale;
- pianificazione e controllo;
- legale;
- gestione risorse umane;
- approvvigionamenti;
- *Information Communication Technology.*

In proposito, non ci sono stati segnalati né sono emersi profili di conflitto di interesse, o effettuate operazioni manifestamente imprudenti o azzardate, in contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea o comunque tali da arrecare pregiudizi alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo; le stesse si ispirano, per quanto a conoscenza del Collegio sindacale, a criteri di razionalità economica, senza peraltro che ciò costituisca un giudizio sul merito delle scelte di gestione degli Amministratori.

Al riguardo si segnala che la Società ha adottato la procedura in materia di operazioni con parti correlate ai sensi dell'art. 4 del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.

Tale procedura individua le regole e i presidi volti ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate realizzate direttamente da Fiera Milano SpA o per il tramite di società controllate.

Il Collegio sindacale nel corso dell'esercizio ha vigilato sulla conformità della vigente procedura ai principi contenuti nel Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 nonché sull'osservanza della stessa procedura.

3. *Valutazione circa l'adeguatezza delle informazioni rese nella relazione sulla gestione degli Amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate.*

Il Consiglio di Amministrazione ha trasmesso al Collegio sindacale, nei termini di legge, la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, rendendola pubblica con le modalità prescritte dalla Consob ed ha provveduto, secondo legge, per quanto concerne i resoconti sull'andamento trimestrale.

Il Collegio sindacale, tenuto conto della dimensione e della struttura della Società e del Gruppo, ritiene esaurienti e complete le informazioni rese dagli Amministratori nella relazione all'esercizio 2014 in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate.

4. *Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami d'informativa contenuti nella relazione della società di revisione.*

La società di revisione Reconta Ernst & Young SpA, con la quale il Collegio sindacale ha avuto nel corso dell'esercizio 2014 incontri periodici, ha rilasciato in data odierna le relazioni redatte ai sensi dell'art. 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010 sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 della Società e del Gruppo senza rilievi o limitazioni; entrambe le relazioni contengono due richiami sull'informativa resa dagli amministratori circa l'adozione del presupposto della continuità aziendale e sulla sussistenza di significative operazioni con parti correlate.

Nelle suddette relazioni è altresì espresso il giudizio di coerenza della relazione sulla gestione e della specifica sezione sul governo societario e gli assetti proprietari, limitatamente alle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Società e il bilancio consolidato del Gruppo.

5. *Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 cod. civ., delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti.*

Il Collegio sindacale non ha avuto conoscenza di denunce ex art. 2408 cod. civ. di cui dare menzione all'Assemblea.

6. *Indicazione dell'eventuale presentazione di esposti, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti.*

Il Collegio sindacale non ha avuto conoscenza di esposti, iniziative o altri fatti di cui dare menzione all'Assemblea.

7. *Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e dei relativi costi.*

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 la Società ha sostenuto costi per onorari relativi ad ulteriori incarichi affidati a Reconta Ernst & Young SpA in merito ad attività di procedure di revisione concordate (*agreed upon procedures*) per 29 migliaia di euro.

8. *Indicazione dell'eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati alla società incaricata della revisione da rapporti continuativi e dei relativi costi.*

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, la Società non ha sostenuto costi per onorari relativi ad incarichi conferiti a soggetti legati alla società incaricata della revisione da rapporti continuativi.

Il Collegio Sindacale ha ricevuto, ai sensi del D.Lgs. 39/2010, dalla società di revisione la conferma dell'indipendenza della medesima nonché la comunicazione dei servizi non di revisione legale forniti alla Società dalla Società di revisione nonché da entità appartenente alla rete della stessa con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Il Collegio Sindacale ha discusso con la società di revisione, ai sensi della normativa vigente, i rischi relativi all'indipendenza della medesima nonché le misure adottate dalla società di revisione per limitare tali rischi.

Tenuto conto di quanto sopra e di quanto evidenziato nel precedente punto, in base all'esame della natura e portata dei servizi prestati e dei requisiti professionali che disciplinano l'attività di revisione contabile, riteniamo che Reconta Ernst & Young SpA abbia mantenuto nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2014 una posizione di

indipendenza ed obiettività nei confronti della Società Fiera Milano SpA e del Gruppo Fiera Milano.

*9. Indicazione dell'esistenza di pareri rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio.*

Il Collegio Sindacale ha presentato all'Assemblea del 29 aprile 2014 proposta motivata, ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs. n. 39/2010, per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2014-2022 alla società Reconta Ernst & Young SpA.

*10. Indicazione della frequenza e del numero delle riunioni del CdA e del Collegio sindacale.*

Nel corso dell'esercizio le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono state 19 alle quali il Collegio ha sempre assistito. Il Collegio ha partecipato all'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2014. Si sono tenute n. 14 riunioni del Collegio Sindacale. Inoltre, il Presidente del Collegio ha partecipato direttamente, o tramite un sindaco da lui designato in rappresentanza, a n. 11 su 11 riunioni del Comitato Controllo e Rischi ed a n. 3 su 3 riunioni del Comitato per la Remunerazione, in quanto chiamato a presenziarvi.

*11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.*

Il Collegio sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto della legge, dello Statuto e dei principi di corretta amministrazione non evidenziando rilievi in proposito. Tale attività è stata svolta tramite proprie audizioni, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali e dal *management*, incontri con il Responsabile del controllo interno, con il Comitato Controllo e Rischi, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ex l. 262/05, la Società di revisione legale.

In particolare per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale ha vigilato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, sulla conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali assunte dagli Amministratori.

In data 20 marzo 2015 il Collegio Sindacale, unitamente al Consiglio di Amministrazione della Società, ha effettuato una comunicazione a Consob ai sensi dell'art. 149 comma 3 del TUF, avendo riscontrato la intervenuta violazione della riservatezza di atti sociali, con particolare riferimento al contenuto del verbale del Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2014, del quale alcune parti sono state riportate in due articoli pubblicati sul quotidiano Il Corriere della Sera in data 23 e 24 febbraio 2015. Pur non essendo emersi dalle verifiche effettuate dal Collegio indici di violazione delle prassi e delle procedure aziendali vigenti, che si confermano rispondenti alle *best practices* e non rinvisando il Collegio elementi di responsabilità della Società, in ragione del fatto che Fiera Milano S.p.A. è un emittente di azioni quotate e del potenziale impatto delle notizie sull'andamento dei titoli stessi, si è ritenuto opportuno informare l'Autorità di vigilanza per ogni eventuale successiva iniziativa ritenuta opportuna.

*12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa.*

La struttura organizzativa della Società appare adeguata alle dimensioni, alla complessità e all'importanza della stessa.

*13. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, in particolare sull'attività svolta dai preposti al controllo interno, ed evidenziazione di eventuali azioni correttive intraprese e/o di quelle ancora da intraprendere.*

Il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, circa il rispetto dei principi di diligente e corretta condotta amministrativa, mediante periodici incontri con il management, il Responsabile del controllo interno, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ex l. 262/05; l'analisi dei documenti aziendali; l'acquisizione di informazioni dai rappresentanti della Società di revisione legale; la partecipazione tramite il Presidente, o un Sindaco da lui designato, alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, che ha peraltro consentito al Collegio sindacale di coordinare con le attività del Comitato stesso lo svolgimento delle proprie funzioni di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione contabile, assunte in forza dell'art.19 del D.Lgs. 39/2010.

Gli incontri periodici con il Responsabile del controllo interno e il Dirigente preposto e l'analisi dei *report* sull'attività svolta dagli stessi hanno consentito al Collegio sindacale di vigilare sul processo di informativa finanziaria e sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio, così come previsto dall'art.19 del D.Lgs. 39/2010.

Essendo la composizione dei Collegi sindacali delle società controllate la medesima del Collegio sindacale della capogruppo non è stato necessario, ai sensi dell'art. 151 TUF, tenere colloqui e incontri con i membri dei Collegi sindacali delle società controllate. In ogni caso non sono emersi aspetti da segnalare.

Il Collegio sindacale ha verificato che il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. n. 231/2001, fosse oggetto di periodico aggiornamento, in ultimo quello deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2014.

La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari fornisce, in conformità all'articolo 123-*bis* del TUF, analitica informativa riguardante le caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria.

Il Collegio sindacale valuta quindi positivamente l'adeguatezza del controllo interno inteso come sistema volto a verificare l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative attraverso cui identificare e gestire i principali rischi aziendali al fine di garantire una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi prefissati.

*14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema informativo-contabile e sull'affidabilità di questo a rappresentare i fatti di gestione.*

Il sistema amministrativo contabile è sostanzialmente adeguato alla struttura aziendale sia per dotazione di mezzi che per disponibilità di personale dotato di specifiche capacità; da ciò si può trarre un giudizio di buona affidabilità e capacità di rappresentare fedelmente i fatti di gestione.

*15. Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, TUF.*

La Società ha impartito in modo adeguato le disposizioni occorrenti alle società controllate affinché forniscano tempestivamente tutte le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

*16. Osservazione sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i revisori ai sensi dell'art. 150, comma 3, del TUF.*

A norma dell'art. 150 comma 3, del TUF sono stati effettuati incontri periodici con la Società di revisione legale per verificare l'affidabilità del sistema contabile-amministrativo e del sistema di controllo interno. Non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere a specifici approfondimenti, né ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

Con particolare riferimento alle funzioni assunte ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs. 39/2010, il Collegio sindacale, anche nell'ambito delle riunioni tenute con la società di revisione ha preso visione del piano di lavoro adottato, ha ricevuto informazione sui principi contabili utilizzati, sulla rappresentazione contabile delle operazioni più salienti accadute nell'esercizio in esame, sull'esito dell'attività di revisione, sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale in relazione al processo di informativa finanziaria e da cui, comunque, non sono risultate carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

A tale proposito il Collegio ha anche ricevuto analitica informativa in merito all'*impairment test* eseguito dalla Società sui valori delle attività immateriali e delle partecipazioni iscritti in bilancio. La relativa informativa è fornita dagli amministratori nelle Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili coerentemente alle indicazioni dei principi contabili internazionali e della Consob.

*17. Indicazione dell'eventuale adesione della società al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance per le società quotate.*

La Società ha aderito al Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance nel marzo del 2006, promosso da Borsa Italiana SpA, e da ultimo aggiornato a luglio 2014. L'adesione alle regole di governo societario previste dal Codice è stata dal Collegio sindacale concretamente riscontrata ed ha formato oggetto, nei suoi vari aspetti, della Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari che il Consiglio di Amministrazione pone a vostra disposizione e alla quale facciamo rinvio per una più adeguata e completa informativa al riguardo.

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione in carica della Società include tra i suoi consiglieri sei amministratori che presentano i requisiti di indipendenza così come definiti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Il Collegio sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri e il Presidente del Collegio sindacale, congiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione, ha attestato la sussistenza del requisito dell'indipendenza sulla base delle dichiarazioni allo scopo rilasciate ai sensi del Regolamento di Borsa. Il Collegio sindacale ha inoltre verificato nel corso dell'esercizio il permanere dei requisiti di indipendenza in capo ai propri membri come richiesto dal Codice di Autodisciplina.

*18. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa.*

Il Collegio ritiene significativa ed esaustiva l'attività di vigilanza svolta, nel corso della quale non sono stati rilevati fatti censurabili, omissioni o irregolarità, ad eccezione di quanto riportato al precedente punto 11.

*19. Indicazione di eventuali proposte da rappresentare all'assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, TUF.*

Il Collegio sindacale non ha osservazioni da formulare ai sensi dell'art. 153, comma 2 del TUF sulle proposte degli Amministratori in ordine al progetto di bilancio, alla sua approvazione e sulle materie di propria competenza. Ai sensi di legge il Collegio Sindacale esprimerà le proprie osservazioni sulla relazione illustrativa dell'organo amministrativo sulla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2014 redatta ai sensi dell'art. 2446 del codice civile e ai sensi dell'art. 74, primo comma, del Regolamento Emittenti Consob.

Il Collegio Sindacale, sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio, non rileva motivi ostativi all'approvazione da parte Vostra del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e alla proposta di copertura parziale e riporto a nuovo della residua perdita d'esercizio, come formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Rho (Milano), il 30 marzo 2015

Il Collegio Sindacale

Stefano Mercorio

Alfredo Mariotti

Damiano Zazzeron

## **Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti  
della Fiera Milano S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative ed integrative ai prospetti contabili della Fiera Milano S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Fiera Milano S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
  2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 31 marzo 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Fiera Milano S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Fiera Milano S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
  4. A titolo di richiamo di informativa, si segnala quanto segue:
    - a) il bilancio d'esercizio presenta una perdita di Euro 30,6 milioni, che congiuntamente alle perdite cumulate configura la fattispecie prevista dall'articolo 2446 Codice Civile. In tale contesto, si rimanda a quanto illustrato nel paragrafo "Prevedibile evoluzione della gestione e continuità aziendale" della Relazione sulla gestione e ai punti 1.5 "Uso di stime" e 26.2 "Rischio Liquidità" delle note esplicative ed integrative con riferimento all'andamento economico dell'esercizio, alla situazione finanziaria, all'evoluzione prevedibile della gestione, nonché alle conclusioni degli amministratori in merito all'adozione del presupposto della continuità aziendale, sulla cui base gli stessi hanno predisposto il bilancio d'esercizio;
    - b) sussistono significative operazioni con parti correlate, come illustrato al punto 42. delle note esplicative ed integrative al bilancio d'esercizio.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Fiera Milano S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e della specifica sezione sul governo societario e gli assetti proprietari, limitatamente alle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella specifica sezione della medesima relazione sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Fiera Milano S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Milano, 30 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Federico Lodrini  
(Socio)