



Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025 (3° Trimestre Esercizio 2025)

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

Fiera Milano SpA

Sede legale: Piazzale Carlo Magno, 1 - 20149 Milano
Sede operativa: SS del Sempione, 28 - 20017 Rho (Milano)
Sede amministrativa: Largo Fiera Milano, 5 - 20017 Rho (Milano)
Capitale sociale: Euro 42.445.141,00 i.v.
Registro Imprese, C.F. e P.IVA 13194800150 - R.E.A. 1623812

Rho (Milano), 13 novembre 2025

Indice

▪ ORGANI SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	pag.	3
▪ MODELLO DI BUSINESS	pag.	4
▪ STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	5
▪ NOTE DI COMMENTO SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL 3° TRIMESTRE 2025		
▫ Risultati in sintesi, e fatti rilevanti del trimestre	pag.	6
▫ Indebitamento finanziario di Gruppo	pag.	13
▫ Informativa per settori operativi e per area geografica	pag.	14
▫ Dipendenti del Gruppo	pag.	19
▪ FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	pag.	20
▪ PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	pag.	20
▪ CRITERI DI REDAZIONE	pag.	21
▪ PROSPETTI CONTABILI		
▫ Conto Economico consolidato	pag.	22
▫ Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	pag.	23
▫ Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario	pag.	24
▪ DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	pag.	25
▪ ALLEGATO 1		
Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2025	pag.	26

Organi Sociali e Società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

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

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Michaela Castelli
Paola Annamaria Petrone
Ferruccio Resta

COMITATO PER LE NOMINE E LA REMUNERAZIONE

Agostino Santoni
Regina De Albertis
Monica Poggio

COMITATO SOSTENIBILITA'

Ferruccio Resta
Michaela Castelli
Elena Vasco

COLLEGIO SINDACALE

Alessandro Angelo Solidoro	Presidente
Monica Mannino	Sindaco effettivo
Piero Antonio Capitini	Sindaco effettivo
Emauela Valdosti	Sindaco supplente
Massimo Luigi Roberto Invernizzi	Sindaco supplente

DIRIGENTE PREPOSTO EX LEGGE 262/2005

Massimo De Tullio

ORGANISMO DI VIGILANZA EX D.LGS 231/01

Enrico Maria Giarda
Luigi Bricocoli
Alessandra Agrusti

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

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

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

Il mandato del Collegio Sindacale è stato conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2024 e scadrà con l'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio al 31 dicembre 2026.

SOCIETA' DI REVISIONE

PWC SpA

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

Modello di business

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

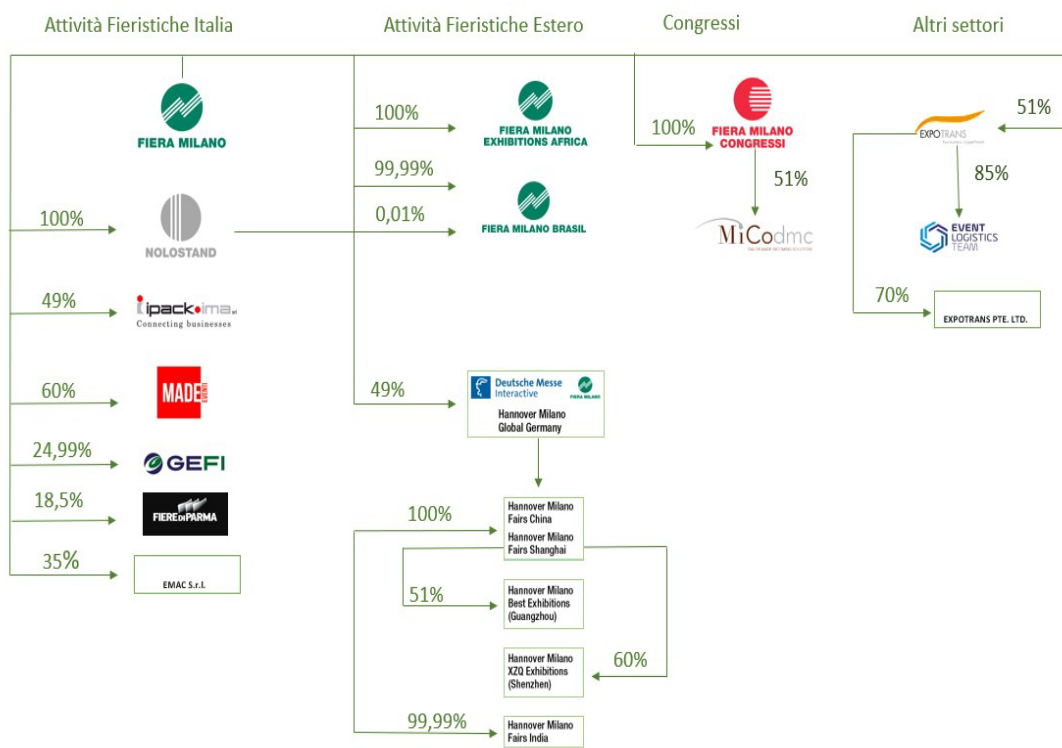
Secondo il criterio del *management approach*, i settori operativi sono stati definiti come segue:

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

Tali attività sono svolte dalla Capogruppo Fiera Milano SpA, Ipack Ima Srl, Nolostand SpA, MADE eventi Srl, Ge.Fi. SpA, Fiere di Parma SpA e Emac Srl.

- **Attività Fieristiche 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 o in qualità di agenti.
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 China Ltd e Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd e dalle sue partecipate Hannover Milano Best Exhibitions Co.Ltd detenuta al 51% e Hannover Milano XZQ Exhibitions detenuta al 60%. Inoltre, è attiva in India attraverso la controllata Hannover Milano Fairs India Pvt Ltd;
 - Fiera Milano Brasil Ltda con sede a San Paolo;
 - Fiera Milano Exhibitions Africa PTY Ltd con sede a Cape Town.
- **Congressi:** tale settore si identifica per l'attività riferita alla gestione di congressi ed eventi e servizi di *destination management* facenti capo a Fiera Milano Congressi SpA e a MiCo DMC Srl.
- **Altri settori:** tale settore comprende attualmente i servizi di trasporto e di logistica per fiere, congressi ed eventi internazionali. Le attività sono svolte dalle società Expotrans SpA, Event Logistics Team Srl e Expotrans Pte. Ltd.

Struttura del Gruppo



Note di commento sull'andamento gestionale del 3° trimestre 2025

Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati del Gruppo del 3° trimestre e del progressivo al 30 settembre 2025, confrontati con i dati relativi ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente, nonché con i dati dell'intero esercizio 2024.

Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati

Esercizio al 31/12/24	3° Trimestre al 30/09/25	3° Trimestre al 30/09/24	Progressivo al 30/09/25	Progressivo al 30/09/24
(dati in migliaia di euro)				
273.152 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.933	40.094	231.803	184.476
83.550 EBITDA (a)	8.475	7.821	71.568	62.410
31.928 EBIT	-4.246	-4.870	33.295	23.845
19.143 Risultato netto del periodo delle attività in continuità	-6.056	-7.054	17.075	15.590
19.143 Risultato netto:	-6.056	-7.054	17.075	15.590
19.273 - attribuibile ai Soci della Controllante	-6.065	-7.015	16.811	15.712
-130 - attribuibile a interessenze di minoranza	9	-39	264	-122
410.865 Capitale investito netto (b)	362.004	470.611	362.004	470.611
coperto con:				
156.664 Patrimonio netto di Gruppo	148.259	153.739	148.259	153.739
406 Interessenze di minoranza	1.619	413	1.619	413
-77.841 Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto pre IFRS 16	-113.804	-51.813	-113.804	-51.813
253.795 Indebitamento finanziario netto complessivo	212.126	316.459	212.126	316.459
4.770 Investimenti (attività in continuità e destinate alla vendita)	2.509	937	5.838	3.524
745 Dipendenti (n° addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	852	728	852	728

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

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

I ricavi consolidati nel terzo trimestre 2025 si sono attestati a 54 milioni di euro, rispetto a 40 milioni di euro del terzo trimestre 2024.

BUSINESS FIERISTICO

Nel terzo trimestre del 2025, si sono svolte 9 manifestazioni fieristiche che hanno occupato in totale 196.115 metri quadrati di superficie espositiva.

Nel terzo trimestre si sono svolte principalmente le fiere dedicate al settore moda. A luglio si è tenuta la 41esima edizione di Milano Unica che ha registrato una importante crescita della partecipazione di aziende internazionali (+10% sull'edizione corrispondente del 2024). A settembre il comparto dell'accessorio moda con MICAM Milano e Mipel che hanno visto la presenza di oltre 20.000 visitatori di cui 57% stranieri, HOMI Fashion&Jewels l'evento di Fiera Milano dedicato ad accessori, abbigliamento e gioielli, per il fashion system e la distribuzione qualificata, svoltosi in concomitanza con The One Milano. A seguire Lineapelle, che ha fatto registrare oltre 21.000 visitatori con 975 espositori. Oltre 7.000 accessi, invece, per Simac Tanning Tech.

Appuntamenti dal forte carattere internazionale a cui si aggiunge Filo, che per la prima volta si è svolto nei padiglioni del quartiere fieristico a Rho.

Nel mese di settembre, oltre mille speaker e più di 50mila stakeholder del settore energetico hanno caratterizzato Gastech, il più importante evento globale dedicato al settore del gas, dell'idrogeno, delle tecnologie per il clima e dell'uso dell'IA nell'energia. Nello stesso mese si è svolta anche Vitrum, salone internazionale delle macchine per la lavorazione del vetro, che ha portato in fiera oltre 200 espositori per il 30% esteri. Fiera Milano ha ospitato anche la dodicesima edizione di EXPO Ferroviaria, l'esposizione internazionale biennale punto di riferimento in Italia ed Europa per le tecnologie, i prodotti e i sistemi ferroviari. L'evento ha fatto registrare oltre 10mila visitatori.

BUSINESS CONGRESSUALE

Con riferimento al terzo trimestre 2025, nel mese di luglio Allianz Mico ha ospitato Fems Micro, il principale congresso in Europa dedicato alla microbiologia, che ha riunito oltre 2.000 partecipanti

da oltre 95 paesi; mentre nel mese di settembre si è tenuto nel quartiere di Fiera Milano Bricoday, l'evento B2B dedicato agli operatori della distribuzione specializzata dei settori bricolage, casa, tecnico e garden.

ATTIVITÀ ALL'ESTERO

Nel terzo trimestre del 2025 si è tenuta la seconda edizione della manifestazione Esquadria in Brasile, organizzata congiuntamente da Fiera Milano e NürnbergMesse e rivolta principalmente alle soluzioni per finestre, porte, facciate e strutture correlate, mentre in Cina si sono svolte 5 manifestazioni fieristiche, tra cui Motor Show Chengdu, Metalworking and CNC Machine Tool Shanghai e Industrial Automation Shanghai.

Inoltre, nel mese di settembre, a Singapore, si è tenuta la terza edizione di FIND - Design Fair Asia, che ha visto la presenza di più di 250 marchi distribuiti su oltre 11.000 metri quadrati di superficie espositiva.

ACQUISIZIONE DI EMAC SRL

In data 18 luglio 2025 Fiera Milano ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 35% del capitale sociale di EMAC S.r.l., società organizzatrice della manifestazione Milano AutoClassica, uno degli eventi B2C di riferimento in Italia nel settore delle auto d'epoca e sportive (l'"Operazione").

L'Operazione rientra tra le iniziative previste dal Piano Strategico 2024–2027, con l'obiettivo di rafforzare il portafoglio manifestazioni e lo sviluppo dell'attività organizzativa diretta. Milano AutoClassica, che si svolge annualmente presso il quartiere fieristico di Rho dal 2012, ha registrato nell'edizione di novembre 2024 oltre 30.000 visitatori e più di 4.500 vetture esposte, generando per Fiera Milano un contributo medio pari a 500.000 euro per edizione come manifestazione ospitata.

L'ingresso in EMAC avviene in alleanza con Italian Exhibition Group (IEG) e Mosaico S.r.l., società riconducibile ad Andrea Martini. Le tre realtà deterranno le seguenti quote della nuova compagine: Fiera Milano: 35%, IEG: 35%, Mosaico: 30%.

EMAC sarà titolare non solo del brand Milano AutoClassica, ma anche di Vicenza Classic Car Show (VCCS), nuova manifestazione lanciata nel 2024 da IEG e Mosaico a Vicenza e integrata in EMAC a seguito dell'accordo tra le parti. Questa doppia titolarità mira a sviluppare una piattaforma nazionale di riferimento nel settore delle auto classiche, coordinando l'offerta fieristica tra Nord-Est e Lombardia.

Il corrispettivo a pronti per l'acquisizione è stato pari a 679 migliaia di euro e potrà essere oggetto di aggiustamento in funzione principalmente della posizione finanziaria netta. L'intero corrispettivo è stato finanziato con risorse di cassa disponibili. L'accordo ha previsto inoltre una clausola di earn-out ottenuto attraverso un multiplo da applicare alla media dell'EBITDA degli esercizi 2027 e 2028 con un minimo pari a 679 migliaia di euro (floor) e un massimo di 1.268 migliaia di euro (cap).

L'Operazione consente a Fiera Milano di garantire continuità e presidio strategico sulla manifestazione Milano AutoClassica, preservandone i margini e rafforzandone il potenziale evolutivo; al contempo, permette di costruire una piattaforma italiana integrata nel settore dell'auto d'epoca. L'accordo apre inoltre la strada allo sviluppo di sinergie commerciali e di comunicazione tra Milano AutoClassica e Vicenza Classic Car Show, con l'obiettivo di ottimizzare target, contenuti e visibilità, e rafforza la cooperazione industriale con Italian Exhibition Group, promuovendo logiche di sistema tra i due principali gruppi fieristici italiani quotati.

ALTRE INFORMAZIONI

Piano di acquisto azioni proprie

Con riferimento al piano di acquisto azioni proprie comunicato al mercato in data 4 giugno 2025, e in esecuzione dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2025 e alla deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2025, la Capogruppo ha acquisito nel periodo in esame 55.000 azioni proprie al prezzo medio unitario di euro 7,28 per un controvalore di 400 migliaia di euro. La Capogruppo alla data del 30 settembre 2025 detiene 953.466 azioni proprie, pari all'1,33% del capitale sociale.

Principali iniziative di sostenibilità

Net Zero Milan: la nuova piattaforma di Fiera Milano per la decarbonizzazione industriale

Fiera Milano ha compiuto un passo decisivo verso l'integrazione della sostenibilità nel proprio modello di business organizzando Net Zero Milan, un expo-summit dedicato alla decarbonizzazione nel settore industriale, che si è tenuta dal 14 al 16 maggio 2025 presso Allianz MiCo - Milano Convention Center e ha offerto un'occasione per riunire C-level, manager aziendali e stakeholder internazionali per discutere e promuovere soluzioni innovative a favore di un'economia a zero emissioni. Net Zero Milan si propone come una piattaforma trasversale che coinvolgerà tutte le tecnologie in grado di contribuire all'obiettivo: dal solare utility scale e industriale all'idroelettrico ed eolico, dalle batterie all'idrogeno verde alle tecnologie energetiche emergenti ai nuovi combustibili, fino alle soluzioni per la rimozione e la compensazione delle emissioni di CO₂. L'evento ha proposto inoltre soluzioni di elettrificazione, digitalizzazione e decarbonizzazione pensate per le industrie con maggior impatto ambientale e affronterà anche tematiche di policy e finanziamenti green. Una mossa strategica che rafforza il portafoglio di Fiera Milano e alimenta la crescita, allineandosi perfettamente con l'esecuzione del Piano di Sostenibilità Integrato 2024-2027.

Fiera Milano integra la finanza sostenibile nella propria strategia sottoscrivendo due sustainability-linked loans per un valore complessivo di 20 milioni di euro

Fiera Milano S.p.A. ha finalizzato il 29 aprile 2025 la sottoscrizione di due finanziamenti della durata di cinque anni, strutturati come Sustainability-Linked Loan ("SLL"), per un valore di 10 milioni di euro ciascuno, con Crédit Agricole Italia e Banco BPM. Le risorse finanziarie ottenute saranno destinate a supportare gli investimenti previsti dal Piano Strategico 2024-2027, con un focus sullo sviluppo e il potenziamento delle infrastrutture digitali e tecnologiche, elementi chiave per promuovere innovazione ed efficienza operativa. I due finanziamenti, strutturati ai sensi dei Sustainability-Linked Loan Principles, prevedono un meccanismo di adeguamento del tasso di interesse basato sul raggiungimento di due specifici obiettivi di sostenibilità (KPI ESG). In base al raggiungimento annuale di tali KPI, il base margin, ovvero la componente fissa del costo del finanziamento, sarà ridotto o aumentato di 6 basis points (bps). I KPI ESG:

- KPI 1 - Ambientale: Aumento della percentuale di energia elettrica proveniente da fonti rinnovabili, passando dal 38% nel 2023 al 73% nel 2028 - Tale obiettivo è coerente con il Piano di Decarbonizzazione al 2030 di Fiera Milano, che prevede una riduzione delle emissioni GHG Scope 1 e Scope 2 di almeno il 60% entro il 2027 e dell'80% entro il 2030, rispetto alla baseline del 2023, puntando prevalentemente sull'incremento di acquisti di energia da fonti rinnovabili.
- KPI 2 - Sociale: Incremento cumulato annuale del controvalore delle azioni destinate ai dipendenti nell'ambito del nuovo Piano di Azionariato Diffuso "PAD Futuro" per un valore minimo di 1 milione di euro all'anno - In linea con il piano di sviluppo del Capitale Umano del Gruppo, l'assegnazione gratuita di azioni Fiera Milano attraverso PAD Futuro rafforza il senso di appartenenza e l'engagement dei dipendenti, favorendo una partecipazione più attiva alla creazione di valore aziendale.

Fiera Milano ai vertici dell'ESG Identity Corporate Index 2025

Fiera Milano si è classificata al primo posto nella categoria "Small Companies" dell'ESG Identity Corporate Index 2025, l'indice sviluppato da ET.Group e presentato il 18 giugno 2025 alla ESG Business Conference, che misura la capacità delle aziende di integrare in modo autentico la sostenibilità nel proprio modello di business.

Con uno dei punteggi più alti dell'intero indice, Fiera Milano è stata riconosciuta tra i Top Performer ESG Identity, grazie a una identità ESG solida e riconoscibile, frutto di un percorso che parte da un

purpose chiaro e che si traduce in una governance coerente, in una cultura aziendale orientata all'impatto positivo e in una proposta di valore allineata ai principi ESG.

Tra i principali elementi distintivi: l'adozione di strumenti di finanza sostenibile, l'investimento continuo nello sviluppo del capitale umano e un'attenzione concreta all'impatto generato su persone, comunità e stakeholder.

L'identità ESG di Fiera Milano si consolida così come asset riconoscibile e pienamente coerente con i propri valori, rafforzando il ruolo del Gruppo come piattaforma di contenuti, idee e relazioni capace di contribuire attivamente a modelli di sviluppo più sostenibili.

Si ricorda che **l'attività del Gruppo presenta connotazioni di stagionalità** per la presenza in calendario di manifestazioni fieristiche a cadenza biennale e pluriennale. Peraltro, l'assenza di manifestazioni fieristiche in Italia nel mese di agosto incide in maniera significativa sui risultati del trimestre. Dato l'andamento stagionale delle attività, i ricavi ed i risultati conseguiti nei singoli trimestri non sono rapportabili ad anno e presentano variazioni anche rilevanti tra un trimestre e l'altro.

Passando ad esaminare **in dettaglio i dati del 3° trimestre 2025 e i dati progressivi al 30 settembre 2025**, si rilevano i seguenti principali andamenti:

- **i ricavi delle vendite e delle prestazioni** pari a 53.933 migliaia di euro, presentano un incremento di 13.839 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (40.094 migliaia di euro). La variazione in aumento è dovuta principalmente al diverso calendario fieristico per la presenza di Gastech, l'evento internazionale dedicato all'industria energetica. Inoltre, la variazione beneficia dell'incremento dei ricavi per l'utilizzo della Venue per l'organizzazione dei XXV giochi olimpici invernali Milano Cortina 2026 e dell'aumento ricavi da servizi di logistica conseguente all'acquisizione del gruppo Expotrans.
- **i ricavi delle vendite e delle prestazioni** nei primi nove mesi del 2025 raggiungono 231.803 migliaia di euro e presentano un incremento di 47.327 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente periodo del 2024 (184.476 migliaia di euro). La variazione in termini di ricavi, oltre alle dinamiche già descritte nel trimestre, è principalmente correlata al buon andamento generale delle manifestazioni, sia in relazione all'area occupata che alla maggiore penetrazione dei servizi erogati unitamente alla presenza di nuove mostre (tra cui Artigiano in Fiera – Anteprima d'Estate). Inoltre, la variazione beneficia dell'ottima performance dell'attività congressuale. Si segnala che il periodo in esame riflette un impatto aggiuntivo derivante dal più favorevole calendario fieristico per la presenza delle manifestazioni pluriennali relative al più grande evento europeo dedicato alle soluzioni a servizio dell'industria manifatturiera "The Innovation Alliance" oltre che della biennale anno dispari Tuttofood powered by Cibus, che hanno più che compensato l'assenza delle manifestazioni ospitate anno pari Mostra Convegno Expocomfort e Transpotec & Logitec.

Le principali variazioni del trimestre, in termini di superfici espositive delle manifestazioni fieristiche, sono dettagliate nel seguito:

- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (-6.465 mq): la variazione è principalmente dovuta all'assenza del Salone del Franchising (-5.495 mq) che è stato posticipato nell'ultimo trimestre dell'anno;
- **manifestazioni annuali organizzate da Terzi in Italia** (-8.865 mq): la variazione è correlata principalmente alla manifestazione Lineapelle (-6.195 mq) e alla manifestazione The Micam (-1.990 mq);
- **eventi congressuali con annessa area espositiva**: la variazione è pari a -1.625 mq;
- **manifestazioni biennali organizzate da Terzi in Italia** (+11.480 mq): la variazione è dovuta alla presenza di Vitrum;
- **manifestazioni pluriennali organizzate da Terzi in Italia** (+39.470 mq): la variazione è dovuta alla presenza di Gastech;
- **manifestazioni annuali del Gruppo all'estero** (-14.330 mq): la variazione si riferisce principalmente alle manifestazioni Wuhan Motor Show (-7.790 mq) e Motor Show Chengdu (-4.125 mq);
- **manifestazioni biennali del Gruppo all'estero** (+670 mq): la variazione si riferisce alla presenza della manifestazione Esquadria Show, che è diventata biennale anno dispari, mentre nel 2024 si era svolta nel primo semestre.

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

Gruppo Fiera Milano Sintesi dati operativi	3° Trimestre 2025		3° Trimestre 2024	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
N° manifestazioni:	16	8	14	8
Italia	9	1	8	2
. annuali	7	1	8	2
. biennali	1	-	-	-
. pluriennali	1	-	-	-
Esteri	7	7	6	6
. annuali	6	6	6	6
. biennali	1	1	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:	4	-	11	-
Metri quadrati netti espositivi:	380.130	187.685	359.795	207.810
Italia	206.255	13.810	172.260	20.275
. annuali (a)	155.305	13.810	172.260	20.275
. biennali	11.480	-	-	-
. pluriennali	39.470	-	-	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	10.140	-	11.765	-
Esteri	173.875	173.875	187.535	187.535
. annuali	173.205	173.205	187.535	187.535
. biennali	670	670	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
N° espositori partecipanti:	6.129	1.790	6.035	2.260
Italia	4.824	485	4.525	750
. annuali (b)	4.114	485	4.525	750
. biennali	145	-	-	-
. pluriennali	565	-	-	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	759	-	815	-
Esteri	1.305	1.305	1.510	1.510
. annuali	1.295	1.295	1.510	1.510
. biennali	10	10	-	-
. pluriennali	-	-	-	-

- L'**EBITDA** del trimestre ammonta a 8.475 migliaia di euro con una variazione positiva di 654 migliaia di euro rispetto al dato registrato nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente (7.821 migliaia di euro). La variazione positiva riflette il già citato andamento dei ricavi. Tale effetto è stato compensato da maggiori costi di manutenzione quartiere, dal costo per i diritti connessi alla sponsorizzazione dei XXV Giochi Olimpici Invernali Milano Cortina 2026, dagli oneri derivanti dall'introduzione del Piano di Azionariato Diffuso e dall'estensione dell'assicurazione sanitaria per il personale.
- L'**EBITDA** nei primi nove mesi si attesta a 71.568 migliaia di euro e presenta un incremento di 9.158 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (62.410 migliaia di euro). La variazione è principalmente attribuibile al già citato andamento dei ricavi e al risultato contabilizzato con il metodo del patrimonio netto della società Ipack Ima. Tale effetto è stato parzialmente compensato oltre che dalle dinamiche già descritte nel trimestre, dall'incremento dell'organico di gruppo inclusivo delle società appartenenti al gruppo Expotrans acquisito nel mese di aprile.

- L'**EBIT** del trimestre ammonta a -4.246 migliaia di euro rispetto a -4.870 migliaia di euro del terzo trimestre 2024. La variazione positiva è pari a 624 migliaia di euro e riflette l'andamento dell'EBITDA.
- L'**EBIT** nei primi nove mesi del 2025 è pari a 33.295 migliaia di euro (23.845 migliaia di euro al 30 settembre 2024). La variazione positiva pari a 9.450 riflette principalmente l'andamento dell'EBITDA e minori ammortamenti. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla svalutazione del marchio Mipap Milano Pret-à-Porter.
- La gestione finanziaria presenta nel trimestre in esame un saldo negativo per 2.668 migliaia di euro contro un valore negativo di 1.951 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2024, mentre nei nove mesi presenta un saldo negativo di 8.493 contro un valore negativo nello stesso periodo del 2024 di 5.719 migliaia di euro. La variazione negativa del trimestre di 717 migliaia di euro è dovuta all'aumento degli oneri finanziari su attività in leasing a seguito della revisione del tasso di attualizzazione conseguente alle modifiche ad alcuni contratti di leasing. Nei nove mesi, la variazione negativa di 2.774 migliaia di euro è conseguente al decremento del fair value delle quote in fondi comuni di investimento ESG, oltre alle dinamiche già descritte per il trimestre.
- Il **Risultato prima delle imposte** del trimestre è di -6.914 migliaia di euro rispetto a -6.821 migliaia di euro relativo al terzo trimestre 2024 e presenta una variazione in diminuzione di 93 migliaia di euro mentre nei nove mesi è di 24.802 migliaia di euro rispetto a 18.126 migliaia di euro relativo al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente con una variazione in aumento pari a 6.676 migliaia di euro. Le variazioni riflettono principalmente l'andamento dell'EBIT e la variazione negativa della gestione finanziaria.
- Le imposte sul reddito del trimestre sono pari a -858 migliaia di euro (233 migliaia di euro nel 3° trimestre 2024), mentre quelle su nove mesi sono pari a 7.727 migliaia di euro (2.536 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2024) e sono iscritte applicando al risultato prima delle imposte delle singole società consolidate l'aliquota media annuale stimata (metodo del tax rate). Il confronto sui nove mesi risulta influenzato, dalla maggiore incidenza, nel 2024, di proventi parzialmente esenti da tassazione, principalmente riconducibili ai dividendi percepiti dalle società partecipate.
- Il **risultato netto del periodo delle attività in continuità** del trimestre in esame ammonta a -6.056 migliaia di euro (-7.054 migliaia di euro nel 3° trimestre 2024).
- Il **risultato netto del periodo delle attività in continuità** nei primi nove mesi ammonta a 17.075 migliaia di euro (15.590 migliaia di euro al 30 settembre 2024).
- Il **risultato netto** del trimestre in esame ammonta a -6.056 migliaia di euro rispetto a -7.054 migliaia di euro al 30 settembre 2024. Il **risultato netto** è per -6.065 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (-7.015 migliaia di euro nel 3° trimestre 2024) e per 9 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza** (-39 migliaia di euro nel 3° trimestre 2024).
- Il **risultato netto** nei primi nove mesi ammonta a 17.075 migliaia di euro rispetto a 15.590 migliaia di euro al 30 settembre 2024. Il **risultato netto** è per 16.811 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (15.712 migliaia di euro al 30 settembre 2024) e per 264 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza** (-122 migliaia di euro al 30 settembre 2024).

Indebitamento finanziario di Gruppo

L'indebitamento finanziario di Gruppo e la relativa composizione sono riportate nella tabella che segue.

Indebitamento finanziario di Gruppo

31/12/24 (dati in migliaia di euro)	30/09/25	30/06/25	variazione
72.420 A. Disponibilità liquide	77.509	139.006	- 61.497
23 B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	61.393	1.059	60.334
17.778 C. Altre attività finanziarie correnti	9.623	15.019	- 5.396
10.103 - C1 di cui Altre attività finanziarie correnti verso Controllante	2.037	6.696	- 4.659
1.790 - C2 di cui Altre attività finanziarie correnti verso joint venture	1.727	1.715	12
90.221 D. Liquidità (A+B+C)	148.525	155.084	- 6.559
427 E. Debito finanziario corrente	439	426	13
8.453 F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6.816	8.239	- 1.423
8.880 G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	7.255	8.665	- 1.410
-81.341 H. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (G-D)	-141.270	-146.419	5.149
3.500 I. Debito finanziario non correnti	27.466	27.303	163
- J. Strumenti di debito	-	-	-
- K. Altri debiti non correnti	-	-	-
3.500 L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	27.466	27.303	163
-77.841 Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività in continuità (H+L)	-113.804	-119.116	5.312
- Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita	-	-	-
-77.841 M. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto pre IFRS 16	-113.804	-119.116	5.312
40.680 N. Debiti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	42.857	42.452	405
38.978 - N.1 di cui Debiti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione verso Controllante	40.790	40.440	350
290.956 O. Debiti finanziari non correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	283.073	293.908	- 10.835
283.634 - O.1 di cui Debiti finanziari non correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione verso Controllante	274.312	284.658	- 10.346
- P. Crediti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	-	-	-
331.636 Effetti finanziari derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16	325.930	336.360	- 10.430
253.795 Q. Indebitamento finanziario netto complessivo (M+N+O-P)	212.126	217.244	- 5.118

L'indebitamento finanziario di Gruppo non comprensivo della *lease liability* IFRS 16 al 30 settembre 2025 presenta una disponibilità finanziaria netta di 113.804 migliaia di euro rispetto a una disponibilità finanziaria netta di 119.116 migliaia di euro al 30 giugno 2025 registrando quindi un decremento pari a 5.312 migliaia di euro.

La diminuzione è conseguente alla attività operativa del trimestre in relazione alle dinamiche del capitale circolante netto principalmente a fronte, del saldo di partite debitorie verso i fornitori, parzialmente compensato dagli acconti incassati per le manifestazioni in calendario nel quarto trimestre e dagli incassi previsti dagli accordi con Milano Cortina in relazione ai XXV Giochi Olimpici Invernali.

L'indebitamento finanziario netto comprensivo della *lease liability* IFRS 16 ammonta a 212.126 migliaia di euro e presenta un decremento di 5.118 migliaia di euro rispetto a 217.244 migliaia di euro al 30 giugno 2025.

Informativa per settori operativi e per area geografica

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

Dati di sintesi per settori operativi e per aree geografiche

(dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/25		3° Trimestre al 30/09/24		Progressivo al 30/09/25		Progressivo al 30/09/24	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni								
- Per settori operativi:	%		%		%		%	
. Attività Fieristiche Italia	42.198	75,8	32.242	77,5	179.576	74,2	151.648	79,0
. Attività Fieristiche Estero	-2	0,0	-59	-0,1	4.331	1,9	4.285	2,3
. Congressi	7.718	13,9	9.431	22,7	45.333	18,7	35.937	18,7
. Altri settori	5.701	10,3	-	-	12.661	5,2	-	-
Totale al lordo elisioni per scambi tra settori	55.615	100,0	41.614	100,0	241.901	100,0	191.870	100,1
. Elisioni per scambi tra settori	-1.682		-1.520		-10.098		-7.394	
Totale al netto elisioni per scambi tra settori	53.933		40.094		231.803		184.476	
- Per aree geografiche:								
. Italia	53.935	100,0	40.153	100,1	227.474	98,1	180.191	97,7
. Estero	-2	0,0	-59	-0,1	4.329	1,9	4.285	2,3
Totale	53.933	100,0	40.094	100,0	231.803	100,0	184.476	100,0
EBITDA	%		%		%		%	
- Per settori operativi:	sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi	
. Attività Fieristiche Italia	5.092	12,1	4.953	15,4	54.459	30,3	47.867	31,6
. Attività Fieristiche Estero	78	-3900,0	-41	69,5	1.805	41,7	2.596	60,6
. Congressi	2.892	37,5	2.909	30,8	13.937	30,7	11.947	33,2
. Altri settori	413	7,2	-	-	1.367	10,8	-	-
. Elisioni	-		-		-		-	
Totale	8.475	15,7	7.821	19,5	71.568	30,9	62.410	33,8
- Per aree geografiche:								
. Italia	8.408	15,6	7.862	19,6	69.777	30,7	59.802	33,2
. Estero	67	-3350,0	-41	69,5	1.791	41,4	2.608	60,9
Totale	8.475	15,7	7.821	19,5	71.568	30,9	62.410	33,8
EBIT	%		%		%		%	
- Per settori operativi:	sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi		sui ricavi	
. Attività Fieristiche Italia	-5.723	-13,6	-6.237	-19,3	21.543	12,0	13.789	9,1
. Attività Fieristiche Estero	55	-2750,0	-64	108,5	1.737	40,1	2.522	58,9
. Congressi	1.217	15,8	1.431	15,2	8.962	19,8	7.534	21,0
. Altri settori	205	3,6	-	-	1.053	8,3	-	-
. Elisioni	-		-		-		-	
Totale	-4.246	-7,9	-4.870	-12,1	33.295	14,4	23.845	12,9
- Per aree geografiche:								
. Italia	-4.290	-8,0	-4.806	-12,0	31.572	13,9	21.311	11,8
. Estero	44	-2200,0	-64	108,5	1.723	39,8	2.534	59,1
Totale	-4.246	-7,9	-4.870	-12,1	33.295	14,4	23.845	12,9
Dipendenti								
(n° addetti a tempo indeterminato a fine periodo)								
- Per settori operativi:	%		%		%		%	
. Attività Fieristiche Italia	616	72,3	586	80,5	616	72,3	586	80,5
. Attività Fieristiche Estero	97	11,4	93	12,8	97	11,4	93	12,8
. Congressi	51	6,0	49	6,7	51	6,0	49	6,7
. Altri settori	88	10,3	-	-	88	10,3	-	-
Totale	852	100,0	728	100,0	852	100,0	728	100,0
- Per aree geografiche:								
. Italia	755	88,6	635	87,2	755	88,6	635	87,2
. Estero	97	11,4	93	12,8	97	11,4	93	12,8
Totale	852	100,0	728	100,0	852	100,0	728	100,0

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, al lordo delle elisioni per scambi tra i tre settori operativi del Gruppo, sono pari a 55.615 migliaia di euro e presentano un incremento di 14.001 migliaia di euro rispetto a quelli del terzo trimestre 2024 di 41.614 migliaia di euro. Nei primi nove mesi del 2025 i ricavi delle vendite e delle prestazioni, al lordo delle elisioni per scambi tra i tre settori operativi del Gruppo, sono pari a 241.901 migliaia di euro rispetto a 191.870 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2024 e presentano un incremento di 50.031 migliaia di euro.

- I ricavi per **Attività Fieristiche Italia** ammontano nel terzo trimestre a 42.198 migliaia di euro e presentano un incremento di 9.956 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (32.242 migliaia di euro). La variazione in aumento è dovuta principalmente al diverso calendario fieristico per la presenza di Gastech, l'evento internazionale dedicato all'industria energetica. Inoltre, la variazione beneficia dell'incremento dei ricavi per l'utilizzo della Venue per l'organizzazione dei XXV giochi olimpici invernali Milano Cortina 2026. Nei primi nove mesi del 2025 i ricavi delle vendite e delle prestazioni raggiungono 179.576 migliaia di euro e presentano un incremento di 27.928 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente periodo del 2024 (151.648 migliaia di euro). La variazione in termini di ricavi oltre alle dinamiche già descritte nel trimestre è principalmente correlata al buon andamento generale delle manifestazioni, sia in relazione all'area occupata che alla maggiore penetrazione dei servizi erogati unitamente alla presenza di nuove mostre (tra cui Artigiano in Fiera – Anteprima d'Estate). Si segnala che il periodo in esame riflette un impatto aggiuntivo derivante dal più favorevole calendario fieristico per la presenza delle manifestazioni pluriennali relative al più grande evento europeo dedicato alle soluzioni a servizio dell'industria manifatturiera "The Innovation Alliance" oltre che della biennale anno dispari Tuttofood powered by Cibus, che hanno più che compensato l'assenza delle manifestazioni ospitate anno pari Mostra Convegno Expocomfort e Transpotec & Logitec.
- I ricavi per **Attività Fieristiche Estero** ammontano nel terzo trimestre a -2 migliaia di euro e presentano un incremento di 57 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (-59 migliaia di euro), mentre nei 9 mesi ammontano a 4.331 migliaia di euro rispetto a 4.285 migliaia di euro dello stesso periodo del 2024 e presentano variazione in aumento di 46 migliaia di euro. I ricavi nei due periodi in esame sono sostanzialmente in linea con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.
- I ricavi per **Congressi** ammontano nel trimestre a 7.718 migliaia di euro rispetto a 9.431 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2024, mentre nei 9 mesi ammontano a 45.333 migliaia di euro rispetto a 35.937 migliaia di euro dello stesso periodo del 2024. La variazione negativa del trimestre di 1.713 migliaia di euro è principalmente correlata all'assenza di alcuni importanti congressi, tra i quali: ECNP-European College of Neuropsychopharmacology, WCEE-World Conference on Earthquake Engineering e GET-Global Energy Transition Congress & Exhibition. Tale effetto è stato parzialmente compensato dai ricavi relativi all'utilizzo della Venue per l'organizzazione dei XXV giochi olimpici invernali Milano Cortina 2026. La variazione positiva dei nove mesi di 9.396 migliaia di euro è riconducibile principalmente all'incremento dei ricavi per gli eventi presenti anche nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, tra cui AWS Summit Milano, Netcomm e Salesforce oltre che ai maggiori ricavi relativi agli eventi non ricorrenti rispetto all'analogo periodo del 2024. Tra i principali eventi si segnala ADB Asian Development Bank e EHA European Hematology Association. Contribuisce inoltre all'incremento dei ricavi il corrispettivo fatturato per l'utilizzo della Venue per l'organizzazione dei XXV giochi olimpici invernali Milano Cortina 2026. Tali effetti hanno più che compensato l'assenza di EASL The Home of Hepatology e SIRM – Società Italiana di Radiologia Medica e Interventistica.
- I ricavi per **Altri settori** ammontano nel trimestre a 5.701 migliaia di euro mentre nei 9 mesi ammontano a 12.661 migliaia di euro e riflettono l'entrata nel perimetro di consolidamento delle società Expotrans SpA, Event Logistics Team Srl e Expotrans Pte Ltd.

L'**EBITDA** ammonta a 8.475 migliaia di euro evidenziando un incremento di 654 migliaia di euro rispetto al dato del terzo trimestre 2024 (7.821 migliaia di euro). Nei primi nove mesi del 2025 l'**EBITDA** è pari a 71.568 migliaia di euro e presenta un incremento di 9.158 migliaia di euro rispetto a 62.410 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2024.

- **Attività Fieristiche Italia:** registra nel trimestre un EBITDA di 5.092 migliaia di euro rispetto

a 4.953 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'EBITDA si incrementa per 139 migliaia di euro. La variazione positiva riflette principalmente il già citato andamento dei ricavi. Tale effetto è stato compensato da maggiori costi di manutenzione quartiere, dal costo per i diritti connessi alla sponsorizzazione dei XXV Giochi Olimpici Invernali Milano Cortina 2026, dagli oneri derivanti dall'introduzione del Piano di Azionariato Diffuso e dall'estensione dell'assicurazione sanitaria per il personale. Nei primi nove mesi del 2025 l'EBITDA raggiunge 54.459 migliaia di euro e registra un incremento pari a 6.592 migliaia di euro, rispetto a 47.867 migliaia di euro del 2024. La variazione è principalmente attribuibile al già citato andamento dei ricavi e al risultato contabilizzato con il metodo del patrimonio netto della società Ipack Ima. Tale effetto è stato parzialmente compensato oltre che dalle dinamiche già descritte nel trimestre, dall'incremento dell'organico di gruppo.

- **Attività Fieristiche Estero:** registra nel trimestre un EBITDA di 78 migliaia di euro rispetto a -41 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente che con una variazione positiva di 119 migliaia di euro risulta in linea, mentre nei primi nove mesi ammonta a 1.805 migliaia di euro rispetto a 2.596 migliaia di euro con una variazione negativa di 791 migliaia di euro. La variazione in diminuzione è principalmente riconducibile al risultato della joint venture detenuta a controllo congiunto con il partner Deutsche MESSE AG.
- **Congressi:** l'EBITDA del trimestre è pari a 2.892 migliaia di euro rispetto a 2.909 migliaia di euro dell'analogo trimestre 2024 e presenta una variazione negativa di 17 migliaia di euro. L'EBITDA del trimestre assorbe maggiori costi di struttura per la riconfigurazione del quartiere congressuale; tale effetto è stato compensato da una più favorevole combinazione di ricavi. Nei primi nove mesi del 2025, il settore Congressi ha raggiunto un EBITDA pari a 13.937 migliaia di euro rispetto a 11.947 migliaia di euro realizzati nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione in aumento pari a 1.990 migliaia di euro è principalmente attribuibile al già citato andamento dei ricavi parzialmente compensata da maggiori costi di struttura per la riconfigurazione del quartiere congressuale.
- **Altri settori:** registra un EBITDA nel trimestre di 954 migliaia di euro mentre nei 9 mesi di 1.367 migliaia di euro e derivano da quanto già evidenziato nei ricavi.

L'**EBIT** dei quattro settori operativi è pari nel terzo trimestre 2025 a -4.246 migliaia di euro rispetto a -4.870 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'**EBIT** dei quattro settori operativi è pari nei primi nove mesi del 2025 a 33.295 migliaia di euro rispetto a 23.845 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione del trimestre e dei nove mesi riflette l'andamento dell'EBITDA. Inoltre, sui nove mesi incide un effetto positivo dovuto a minori ammortamenti che è stato parzialmente compensato dalla svalutazione del marchio Mipap Milano Pret-à-Porter.

Per quanto riguarda la **ripartizione per area geografica**, nel terzo trimestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a -2 migliaia di euro in termini di ricavi, in aumento di 57 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-59 migliaia di euro). L'EBITDA risulta pari a 67 migliaia di euro e registra una variazione in aumento di 108 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a -41 migliaia di euro. L'EBIT è pari a 44 migliaia di euro rispetto a -64 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente e presenta una variazione in aumento di 108 migliaia di euro.

Per quanto riguarda la **ripartizione per area geografica**, nei primi nove mesi l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 4.329 migliaia di euro in termini di ricavi in aumento di 44 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (4.285 migliaia di euro). L'EBITDA risulta pari a 1.791 migliaia di euro e registra una variazione in diminuzione di 817 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 2.608 migliaia di euro. L'EBIT è pari a 1.723 migliaia di euro e presenta una variazione in diminuzione di 811 migliaia di euro rispetto a 2.534 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Nel trimestre si sono svolte nei quartieri fieristici e congressuali di **fieramilano** e **Allianz MiCo**. 9 manifestazioni e 4 eventi relativi a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi sono stati 206.255 contro i 172.260 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il numero degli espositori passa da 4.525 del terzo trimestre 2024 a 4.824 del terzo trimestre 2025.

Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia e all'estero nel terzo trimestre 2025 hanno occupato una superficie netta espositiva di 187.685 metri quadrati, pari al 49% della superficie totale occupata.

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

Portafoglio Manifestazioni Italia

	Metri quadrati netti espositivi		N° espositori	
	Trimestre al 30/09/25	Trimestre al 30/09/24	Trimestre al 30/09/25	Trimestre al 30/09/24
Manifestazioni annuali:				
<u>Direttamente organizzate</u>				
- Salone del Franchising	a)	5.495	a)	120
- HOMI Fashion&Jewels (II semestre)	13.810	14.780	485	630
Totale annuali organizzate	13.810	20.275	485	750
<u>Ospitate</u>				
- Lineapelle (II semestre)	42.635	48.830	975	1.065
- Filo (II semestre)	2.470	2.440	85	75
- Milano Unica (autunno)	37.865	37.140	720	695
- Mipel (settembre)	4.100	4.140	150	165
- Simac Tanning-Tech	13.400	14.795	240	255
- The Micam (autunno)	30.885	32.875	700	705
Totale annuali ospitate	131.355	140.220	2.870	2.960
Totale Manifestazioni annuali	145.165	160.495	3.355	3.710
Manifestazioni biennali:				
<u>Ospitate</u>				
- Vitrum	11.480	-	145	-
Totale biennali ospitate	11.480	-	145	-
Totale manifestazioni biennali	11.480	-	145	-
Manifestazioni pluriennali:				
<u>Ospitate</u>				
- Gastech	39.470	-	565	-
Totale pluriennali ospitate	39.470	-	565	-
Totale Manifestazioni pluriennali	39.470	-	565	-
TOTALE MANIFESTAZIONI	196.115	160.495	4.065	3.710
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	10.140	11.765	759	815
TOTALE	206.255	172.260	4.824	4.525

a) La manifestazione si svolgerà nell'ultimo trimestre.

Nel corso del terzo trimestre 2025 presso i quartieri fieristici all'estero si sono svolte 7 manifestazioni, per un totale di 173.875 metri quadrati netti espositivi (nel terzo trimestre 2024 erano pari a 187.535 metri quadrati) e 1.305 espositori (nel terzo trimestre 2024 pari a 1.510).

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

Portafoglio Manifestazioni Estero

	Metri quadrati netti espositivi		N° espositori	
	Trimestre al 30/09/25	Trimestre al 30/09/24	Trimestre al 30/09/25	Trimestre al 30/09/24
Manifestazioni annuali:				
<u>Annuali in Cina</u>				
- Industrial Automation Shanghai °	30.245	31.365	635	595
- Metal + Metallurgy	400	265	15	5
- Metalworking and CNC Mach. Tool Shanghai °	24.590	24.525	275	580
- Motor Show Chengdu °	86.290	90.415	95	100
- Wuhan Motor Show °	27.210	35.000	60	60
Totale annuali in Cina	168.735	181.570	1.080	1.340
<u>Annuali a Singapore</u>				
- FIND - Design Fair Asia	4.470	5.965	215	170
Totale annuali a Singapore	4.470	5.965	215	170
Totale Manifestazioni annuali	173.205	187.535	1.295	1.510
Manifestazioni biennali:				
<u>Biennali in Brasile</u>				
- Esquadria Show °	670	a)	10	a)
Totale biennali in Brasile	670	-	10	-
Totale Manifestazioni biennali	670	-	10	-
TOTALE MANIFESTAZIONI	173.875	187.535	1.305	1.510

° La manifestazione è organizzata in partnership.

a) La manifestazione ha modificato la cadenza, diventando biennale anno dispari (nel 2024 si è svolta nel trimestre precedente).

Dipendenti del Gruppo

Al 30 settembre 2025 i dipendenti del Gruppo sono pari a 852 unità e così si confrontano con i dati al 30 giugno 2025:

Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo				30/09/25			30/06/25		
31/12/24			(n° unità)						
Totale	Italia	Estero		Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero
Società consolidate con metodo integrale:									
26	24	2	Dirigenti	34	32	2	34	32	2
618	586	32	Quadri e Impiegati e operai	713	683	30	712	680	32
644	610	34	Totale	747	715	32	746	712	34
Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):									
5	2	3	Dirigenti	5	2	3	5	2	3
96	36	60	Impiegati	100	38	62	97	37	60
101	38	63	Totale	105	40	65	102	39	63
745	648	97	TOTALE	852	755	97	848	751	97

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

Rispetto al 30 giugno 2025, il numero di dipendenti a tempo indeterminato è aumentato di 4 unità netta.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Non sussistono fatti di rilievo dopo la chiusura del trimestre.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nei primi nove mesi del 2025, il Gruppo ha registrato risultati complessivamente superiori alle attese, a conferma della solidità del modello di business e della capacità di mantenere un percorso di crescita sostenuta. Sebbene il contesto macroeconomico resti caratterizzato da elementi di incertezza e volatilità, che hanno determinato un rallentamento in alcuni segmenti di mercato – in particolare nel settore moda, all’interno della business line Attività Fieristiche Italia – la diversificazione del portafoglio fieristico e la solida performance delle altre linee di business, in particolare del segmento congressuale e dei servizi, hanno più che compensato tali dinamiche, sostenendo la redditività complessiva del Gruppo.

Particolarmente positivo l’andamento del business congressuale, che nei primi nove mesi del 2025 ha registrato una crescita superiore al 30% rispetto all’anno precedente, trainato da eventi di rilievo internazionale quali l’Asian Development Bank Annual Meeting 2025 e il Congresso della European Hematology Association, a conferma della centralità strategica di Allianz MiCo nel panorama congressuale europeo. Prosegue inoltre il rafforzamento dei servizi fisici e digitali, che evidenziano una crescita dell’8% nei primi 9 mesi del 2025 e una tendenza strutturalmente positiva. Solido anche il contributo del business fieristico, con alcune manifestazioni di riferimento – tra cui Bit, Tuttofood e la manifestazione itinerante Gastech – che hanno registrato performance superiori alle attese sia in termini di partecipazione sia di servizi erogati. I risultati dei primi nove mesi riflettono inoltre i primi effetti positivi derivanti dal consolidamento di Expotrans, società leader nella logistica per fiere, entrata nel perimetro del Gruppo da maggio 2025.

Nel quarto trimestre, le prospettive restano favorevoli grazie al contributo di HostMilano, che ha registrato un incremento dei metri quadrati espositivi e della partecipazione estera rispetto all’ultima edizione, e al lancio della prima edizione di Host Arabia, che segna l’avvio dello sviluppo internazionale dell’evento. Contribuiranno inoltre manifestazioni di grande richiamo come EICMA e Milan Games Week & Cartoomics, entrambe attese in crescita rispetto alle precedenti edizioni.

Alla luce di tali elementi, il Gruppo conferma la guidance per l’esercizio 2025, con ricavi compresi tra 350 e 370 milioni di euro, un EBITDA tra 115 e 125 milioni di euro e una disponibilità finanziaria netta stimata tra 100 e 110 milioni di euro, inclusiva degli effetti derivanti dall’acquisizione di Expotrans ed Emac, e delle iniziative legate agli eventi olimpici di Milano Cortina 2026.

Criteri di redazione

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

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

I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione della situazione contabile del 3° trimestre 2025 sono quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato 2024 integrati con i principi contabili omologati dall'Unione Europea applicabili a partire dal 1° gennaio 2025.

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2025 approvate dagli Organi Amministrativi delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposte dalle società del Gruppo incluse nel consolidato.

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

Si segnala che le procedure di stima adottate per la redazione del Resoconto al 30 settembre 2025 sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali consolidati.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2025 è riportato nell'Allegato 1.

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

Prospetti contabili

Conto Economico Consolidato

Esercizio al 31/12/24			3° Trimestre al 30/09/25		3° Trimestre al 30/09/24		Progressivo al 30/09/25		Progressivo al 30/09/24	
%			%		%		%		%	
(dati in migliaia di euro)										
273.152	100	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.933	100	40.094	100	231.803	100	184.476	100
2.807	1,0	Costi per materiali	701	1,3	447	1,1	2.371	1,0	1.730	0,9
138.637	50,8	Costi per servizi	32.111	59,5	21.407	53,4	121.531	52,4	87.678	47,5
53.491	19,6	Costi del personale	13.016	24,1	11.014	27,5	40.340	17,4	35.150	19,1
5.080	1,9	Altre spese operative	1.085	2,0	998	2,5	3.642	1,6	3.229	1,8
200.015	73,2	Totale costi operativi	46.913	87,0	33.866	84,5	167.884	72,4	127.787	69,3
4.746	1,7	Proventi diversi	1.203	2,2	1.444	3,6	3.582	1,5	3.212	1,7
5.903	2,2	Risultati di società collegate e joint venture	250	0,5	158	0,4	4.287	1,8	2.525	1,4
236	0,1	Svalutazione dei crediti	-2	-0,0	9	0,0	220	0,1	16	0,0
83.550	30,6	Risultato operativo ante ammortamenti e rettifiche di valore di attività non correnti (EBITDA)	8.475	15,7	7.821	19,5	71.568	30,9	62.410	33,8
51.467	18,8	Ammortamenti	12.721	23,6	12.691	31,7	37.761	16,3	38.565	20,9
155	0,1	Rettifiche di valore di attività	-	-	-	-	512	-	-	-
31.928	11,7	Risultato operativo (EBIT)	-4.246	-7,9	-4.870	-12,1	33.295	14,4	23.845	12,9
-7.424	-2,7	Proventi (Oneri) finanziari	-2.668	-4,9	-1.951	-4,9	-8.493	-3,7	-5.719	-3,1
24.504	9,0	Risultato prima delle imposte	-6.914	-12,8	-6.821	-17,0	24.802	10,7	18.126	9,8
5.361	2,0	Imposte sul reddito	-858	-1,6	233	0,6	7.727	3,3	2.536	1,4
19.143	7,0	Risultato netto del periodo delle attività in continuità	-6.056	-11,2	-7.054	-17,6	17.075	7,4	15.590	8,5
19.143	7,0	Risultato netto:	-6.056	-11,2	-7.054	-17,6	17.075	7,4	15.590	8,5
19.273	7,1	- attribuibile ai Soci della Controllante	-6.065	-11,2	-7.015	-17,5	16.811	7,3	15.712	8,5
-130	-0,0	- attribuibile a interessenze di minoranza	9	0,0	-39	-0,1	264	0,1	-122	-0,1

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

31/12/24	(dati in migliaia di euro)	30/09/25	30/06/25
95.036	Avviamento	101.299	101.299
9.019	Attività immateriali a vita definita	9.283	8.803
308.601	Diritto d'uso delle attività in locazione	301.353	312.416
7.444	Immobilizzazioni materiali	8.873	8.420
-	Altre attività finanziarie non correnti	8	11
89.337	Altre attività non correnti	90.151	86.575
509.437 A	Attività non correnti	510.967	517.524
7.844	Rimanenze e lavori in corso	8.833	7.292
51.163	Crediti commerciali ed altri	76.848	69.150
59.007 B	Attività correnti	85.681	76.442
68.647	Debiti verso fornitori	47.267	70.898
40.307	Acconti	85.429	61.796
1.981	Debiti tributari	1.764	1.972
33.999	Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti	87.883	73.891
144.934 C	Passività correnti	222.343	208.557
-85.927 D	Capitale d'esercizio netto (B - C)	-136.662	-132.115
423.510 E	Capitale investito lordo (A + D)	374.305	385.409
8.241	Fondi relativi al Personale	8.764	8.790
4.404	Fondi per rischi e oneri ed altre passività non correnti	3.537	3.534
12.645 F	Passività non correnti	12.301	12.324
410.865 G	CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)	362.004	373.085
- H	CAPITALE INVESTITO NETTO attività destinate alla vendita	-	-
410.865	CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G + H)	362.004	373.085
	coperto con:		
156.664	Patrimonio netto di Gruppo	148.259	154.221
406	Interessenze di minoranza	1.619	1.620
157.070 I	Patrimonio netto totale	149.878	155.841
-72.443	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-138.902	-140.065
31.782	Debiti (Crediti) finanziari correnti	40.489	36.098
294.456	Debiti finanziari non correnti	310.539	321.211
253.795	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative	212.126	217.244
-	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita	-	-
253.795 L	Totale indebitamento (Disponibilità) finanziario netto complessivo	212.126	217.244
410.865	MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO DI GRUPPO (I+L)	362.004	373.085

Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario

Le **attività non correnti** al 30 settembre 2025 ammontano a 510.967 migliaia di euro rispetto a 517.524 migliaia di euro al 30 giugno 2025. Il decremento di 6.557 migliaia di euro è relativo al saldo tra: investimenti per 2.509 migliaia di euro, ammortamenti per 12.721 migliaia di euro, variazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per 2.069 migliaia di euro, incremento dei crediti per consolidato fiscale per 1.370 migliaia di euro e altri movimenti per 216 migliaia di euro.

Il Capitale di esercizio netto passa da -132.115 migliaia di euro del 30 giugno 2025 a -136.662 migliaia di euro del 30 settembre 2025.

La variazione di -4.547 migliaia di euro è attribuibile alle seguenti componenti:

(a) incremento delle **Attività correnti** di 9.239 migliaia di euro, dovuto:

- all'incremento della voce "Crediti commerciali ed altri" per 7.698 migliaia di euro, correlato principalmente ai risconti attivi sul contratto relativo ai diritti connessi alla sponsorizzazione dei XXV Giochi Olimpici Invernali Milano Cortina 2026. Tale effetto è stato parzialmente compensato dal decremento dei crediti verso clienti in relazione alla minore attività svolta nel trimestre;
- all'incremento della voce "Rimanenze e lavori in corso" per 1.541 migliaia di euro.

(b) incremento delle **Passività correnti** di 13.786 migliaia di euro, dovuto:

- all'aumento della voce "Acconti" per 23.633 migliaia di euro relativa alla fatturazione per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (in particolare Host, Eicma e i Saloni);
- al decremento della voce "Debiti verso fornitori" per 23.631 migliaia di euro relativo principalmente al minor volume di attività nel periodo in esame;
- alla diminuzione della voce "Debiti tributari" per 208 migliaia di euro;
- all'aumento della voce "Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti" per 13.992 migliaia di euro correlato principalmente ai risconti passivi sui contratti relativi all'utilizzo della venue per l'organizzazione dei XXV Giochi Olimpici Invernali Milano Cortina 2026. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla diminuzione dei debiti verso Organizzatori.

Le **passività non correnti** al 30 settembre 2025 ammontano a 12.301 migliaia di euro rispetto a 12.324 migliaia di euro al 30 giugno 2024.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 30 settembre 2025 a 148.259 migliaia di euro rispetto a 154.221 migliaia di euro del 30 giugno 2025 con un decremento di 5.962 migliaia di euro riconducibile:

- al risultato del periodo per -6.065 migliaia di euro;
- alla riserva per *stock grant* per 470 migliaia di euro;
- variazione azioni proprie per -401 migliaia di euro;
- altre componenti del conto economico complessivo per -38 migliaia di euro;
- a differenze cambio per 72 migliaia di euro.

Il **Patrimonio netto riferito a Interessenze di minoranza** ammonta al 30 settembre 2025 a 1.619 migliaia di euro rispetto a 1.620 migliaia di euro del 30 giugno 2025. Il decremento di 1 migliaia di euro è riconducibile al risultato del periodo per 9 migliaia di euro e altre componenti del conto economico complessivo per -10 migliaia di euro.

Per le note sulle variazioni delle attività e delle passività finanziarie si rimanda al commento dell'indebitamento finanziario netto.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

Allegato 1

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2025

Denominazione e sede sociale	Attività principale	Capitale sociale (migliaia) (*)	Quota posseduta %			Quota posseduta dalle Soc. del Gruppo %
			Totale Gruppo	diretta Fiera Milano SpA	indiretta altre Soc. del Gruppo	
A) Impresa controllante						
Fiera Milano SpA	Organizzazione e ospitalità di manifestazioni fieristiche in Italia	42.445				
Milano, p.le Carlo Magno 1						
B) Imprese controllate consolidate con il metodo integrale						
Fiera Milano Congressi SpA	Gestione congressi	2.000	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Nolostand SpA	Servizi di allestimento	7.500	100	100		100 Fiera Milano SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
MADE eventi Srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	10	60	60		60 Fiera Milano SpA
Rho (Milano), strada Statale del Sempione n. 28						
Fiera Milano Brasil Publicações e Eventos Ltda	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	BRL 113.465	100	99,99	0,01	99,99 Fiera Milano SpA
São Paulo, Avenida Angélica, n° 2491, Conjunto 204, Bairro Consolação						
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	ZAR 0,6	100	100		100 Fiera Milano SpA
Cape Town, 4th Floor, Brewster Building - 77 Hout Street						
Expotrans SpA	Attività di trasporto e logistica	1.000	51	51		51 Fiera Milano SpA
Roma, v.le A.G. Eiffel 100-P44						
Event Logistics Team Srl	Attività di trasporto e logistica	80	43		85	85 Expotrans SpA
Milano, Via Cassanese 224						
Expotrans Pte Ltd	Attività di trasporto e logistica	SGD 250	36		70	70 Expotrans SpA
Singapore, 21 Bukit Batoc Crescent #21-70 WCEGA Tower						
C) Imprese collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto						
Hannover Milano Global Germany GmbH	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	25	49	49		49 Fiera Milano SpA
Hannover Germany, Messegebaende						
Hannover Milano Fairs Shanghai Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	USD 500	49		100	100 Hannover Milano Global Germany GmbH
Shanghai, 15F, Tower A, Infun World, No.308 Lanhua Rd, Pudong						
Hannover Milano Fairs China Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	HKD 10	49		100	100 Hannover Milano Global Germany GmbH
Hong Kong China, Golden Gate Building						
Hannover Milano Fairs India Pvt. Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	INR 274.640	48,99		99,99	99,99 Hannover Milano Global Germany GmbH
East Mumbai, Andheri						
Hannover Milano Best Exhibitions Co., Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	RMB 1.000	24,99		51	51 Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd
Guangzhou China, West Tower, Poly World Trade Center						
Hannover Milano XZQ Exhibitions Co., Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	RMB 100	29,40		60	60 Hannover Milano Fairs Shanghai Co. Ltd
Shenzhen China						
Ipack Ima Srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	20	49	49		49 Fiera Milano SpA
Rho, S.S. del Sempione km.28						
MiCo DMC Srl	Servizi di destination management	10	51		51	51 Fiera Milano Congressi SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Ge.Fi. SpA	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	1.000	24,99	24,99		24,99 Fiera Milano SpA
Milano, v.le Achille Papa 30						
Mi-View Srl (**)	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	10	24,99		24,99	100 Ge.Fi.SpA
Milano, v.le Achille Papa 30						
Fiere di Parma SpA	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	31.167	18,5	18,5		18,5 Fiera Milano SpA
Parma, v.le delle Esposizioni 393/a						
EMAC srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	20	35,0	35,0		35,0 Fiera Milano SpA
Montecatini Terme, v.le IV Novembre 25						
D) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo						
Comitato Golden Card	Altre attività	3	33,33	33,33		33,33 Fiera Milano SpA
Crisello Balsamo, viale Fulvio Testi 128						

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

(**) Società in liquidazione.