



FIERA MILANO

Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2026 (1° Trimestre Esercizio 2026)

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 maggio 2026

Indice

▪ Organi Sociali e Società di revisione	pag.	3
▪ Modello di business	pag.	4
▪ Struttura del Gruppo	pag.	5
▪ Note di commento sull'andamento gestionale del 1° trimestre		
▫ Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre	pag.	6
▫ Indebitamento finanziario del Gruppo	pag.	12
▫ Informativa per settori operativi e per area geografica	pag.	13
▫ Dipendenti del Gruppo	pag.	16
▪ Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	pag.	17
▪ Prevedibile evoluzione della gestione	pag.	17
▪ Criteri di redazione	pag.	19
▪ Prospetti Contabili		
▫ Conto Economico consolidato	pag.	20
▫ Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	pag.	21
▫ Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario	pag.	22
▪ Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	pag.	23
▪ Allegato 1		
Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 31 marzo 2026	pag.	24

Organi Sociali e Società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Carlo Bonomi	Presidente*
Francesco Conci	Amministratore Delegato
Michaela Castelli	Consigliere*
Maurizio Dallochio	Consigliere*
Veronica Squinzi	Consigliere*
Matteo Bruno Lunelli	Consigliere*
Costanza Esclapon de Villeneuve	Consigliere*
Maria Luisa Mosconi	Consigliere*
Carlo Maria Ferro	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
Maria Luisa Mosconi
Maurizio Dallochio

COMITATO PER LE NOMINE E LA REMUNERAZIONE

Veronica Squinzi
Matteo Bruno Lunelli
Michaela Castelli

COMITATO SOSTENIBILITA'

Maurizio Dallochio
Costanza Esclapon de Villeneuve
Carlo Maria Ferro

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
Giacomo Cardani
Alessandra Agrusti

Il mandato del Consiglio di Amministrazione è stato conferito dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi il 22 aprile 2026 e scadrà con l'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028.

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, Nolostand SpA, Ipack Ima Srl, MADE eventi Srl, Ge.Fi. SpA, Fiere di Parma SpA, Emac Srl, Made in Steel Srl e Stipa SpA.

- **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.

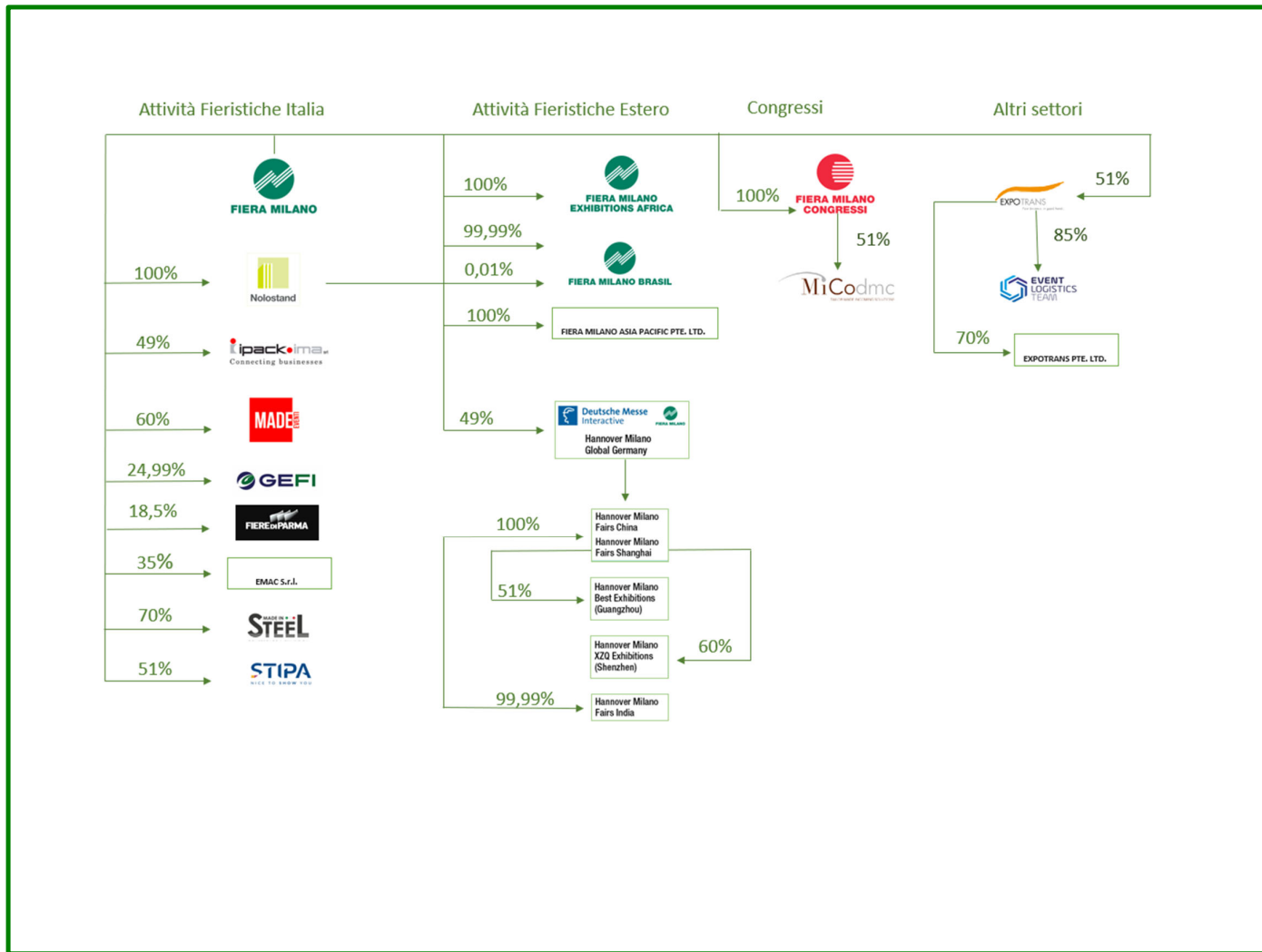
Tali attività sono svolte dalle seguenti società:

- 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 Asia Pacific Pte. 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 1° trimestre

Risultati in sintesi e fatti rilevanti del trimestre

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati del Gruppo nel trimestre in esame ed i corrispondenti dati relativi all'analogo trimestre dell'esercizio precedente, nonché i dati dell'intero esercizio 2025.

Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati

Esercizio al 31/12/25	1° trimestre al 31/03/26	1° trimestre al 31/03/25
(dati in migliaia di euro)		
379.887 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	126.387	63.689
131.524 EBITDA (a)	50.110	12.052
79.377 EBIT	36.840	-404
50.791 Risultato netto:	27.673	-3.245
50.301 - attribuibile ai Soci della Controllante	27.386	-3.202
490 - attribuibile a interessenze di minoranza	287	-43
350.664 Capitale investito netto (b)	372.040	386.344
coperto con:		
181.291 Patrimonio netto di Gruppo	196.254	154.108
5.450 Interessenze di minoranza	7.178	363
-157.244 Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto pre IFRS 16	-145.064	-111.493
163.923 Indebitamento finanziario netto complessivo	168.608	231.873
25.806 Investimenti	23.866	784
860 Dipendenti (n. addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	917	750

(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.

FIERA MILANO PARTNER DEI GIOCHI OLIMPICI E PARALIMPICI DI MILANO CORTINA 2026

Fiera Milano è partner dei Giochi Olimpici e Paralimpici di Milano Cortina 2026. Nel primo trimestre dell'anno ha ospitato le competizioni di Pattinaggio di Velocità all'interno del *Live Dome* (Padiglioni 13-15), oltre ad alcune partite del torneo olimpico maschile di Hockey su Ghiaccio e gran parte di quello femminile, svoltesi in un'ulteriore struttura temporanea realizzata nei Padiglioni 22-24.

Le strutture temporanee sono state progettate e gestite da Fiera Milano nell'ambito di un contratto di appalto assegnato a seguito della *consultation* indetta dalla Fondazione Milano Cortina 2026, nella quale Fiera Milano è risultata vincitrice.

Il Centro Congressi Allianz MiCo ha inoltre accolto il *Main Media Centre*, Centro Media Internazionale ufficiale dei Giochi.

BUSINESS FIERISTICO

Nei primi tre mesi dell'anno in Italia si sono svolte 19 manifestazioni fieristiche. A gennaio, Fiera Milano ha organizzato la terza edizione di Milano Home, la manifestazione dedicata al mondo dell'abitare contemporaneo. Un evento che ha visto più di 750 brand e una presenza di oltre 30.000 visitatori. In contemporanea, si è svolta anche Quick&More - Home Supplies Exhibition, l'evento fieristico dedicato alla distribuzione di articoli casa, decorazioni per le festività ed oggettistica rivolto ai rivenditori. A seguire, PTE - Promotion Trade Exhibition, manifestazione dedicata al mondo dell'oggetto pubblicitario, che ha riunito oltre 125 espositori, di cui 37% esteri.

Sempre nel mese di gennaio hanno avuto luogo due manifestazioni fieristiche ospitate. Milano Unica, con 715 aziende complessivamente partecipanti, ha fatto registrare il record di incremento delle presenze di espositori europei (+25%), e un significativo aumento della partecipazione di buyer internazionali e MIDO, la fiera internazionale dell'occhialeria, che ha occupato 7 padiglioni e contato più di 1.180 espositori. La mostra ha accolto circa 42.000 le presenze, da oltre 160 paesi. Il mese di febbraio ha visto la prima edizione di Fashion Link Milano. MICAM Milano, Milano Fashion&Jewels, MIPEL, Sì Sposaitalia Collezioni e TheOneMilano, tutti insieme, hanno presentato

complessivamente 1.777 brand, di cui il 45% provenienti dall'estero. L'evento è stata la dimostrazione concreta di come la sinergia tra manifestazioni diverse, ma complementari, possa generare valore reale per il sistema moda. I numeri di chiusura ne sono la garanzia: 46.000 visitatori complessivi.

Inoltre, Fiera Milano ha ospitato Lineapelle, la mostra internazionale di pelli, accessori, componenti, tessuti, sintetici e modelli, con 705 espositori e circa 16.000 operatori del settore.

Durante il mese di febbraio, Fiera Milano ha organizzato BIT - Borsa Internazionale del Turismo, caratterizzata da un concept che ha ridefinito l'approccio al Travel partendo non dal prodotto, ma dalle persone. La manifestazione ha portato negli spazi di Fiera Milano 250 espositori provenienti da 54 Paesi. Il Travel Makers Fest, cuore culturale della manifestazione, oltre 450 contributi di esperti e protagonisti dell'industria hanno unito analisi e visione a casi studio e proposte concrete, generando più di 100 ore di dibattito.

Infine, MyPlant & Garden e Filo. La prima, appuntamento internazionale dell'orto-florovivaismo, ha visto 800 marchi e 28.000 operatori presenti. Filo è invece l'unica rassegna internazionale dedicata all'eccellenza dei filati e delle fibre.

Nel mese di marzo Fiera Milano ha ospitato la 44esima edizione di Mostra Convegno Expocomfort (MCE), punto di riferimento per l'innovazione, la sfida verso l'efficienza e la sostenibilità ambientale, economica e sociale. Presenti a Rho oltre 1.400 espositori e 120.000 visitatori con più del 35% proveniente dall'estero.

Inoltre, in marzo ha avuto luogo la prima edizione di SEAQUIP – Mediterranean Yacht & Marine Equipment Trade, fiera della componentistica e accessoristica nautica e la 22esima edizione di Fa' la cosa giusta!, la fiera nazionale del consumo critico e degli stili di vita sostenibili che ha visto la partecipazione di 65mila visitatori, con una crescita di oltre il 20% rispetto allo scorso anno.

BUSINESS CONGRESSUALE

Durante il primo trimestre, tutti gli spazi di Allianz MiCo hanno ospitato, per l'intero mese di febbraio e fino alla metà di marzo, il Main Media Centre, centro media internazionale ufficiale dei Giochi Olimpici e Paralimpici Invernali Milano-Cortina 2026, con la presenza di broadcaster, stampa e operatori da tutto il mondo. Al Main Media Centre, per i Giochi Olimpici Invernali 2026, sono accreditati circa 3.200 giornalisti e fotografi. A questi si aggiungono oltre 8.000 operatori broadcast, per un totale di circa 11.000 professionisti dei media che hanno gestito la comunicazione dell'evento.

Oltre a questo imponente evento, nel mese di marzo, Allianz MiCo ha ospitato anche FIF, Salone Professionale di Fisioterapia.

Ad aprile è stato reso noto che Allianz MiCo, il prossimo 21 ottobre, ospiterà CES Unveiled Milan, tappa ufficiale europea della Road to CES, l'evento di promozione di CES (Consumer Electronics Show), il principale evento fieristico mondiale per l'innovazione tecnologica che si svolge a Las Vegas.

ATTIVITÀ ALL'ESTERO

A febbraio, Fiera Milano, presente in Sudafrica con la sua società Fiera Milano Exhibitions Africa, ha organizzato Investec Cape Town Art Fair (ICTAF), la più importante fiera di arte contemporanea in Africa. Giunta alla undicesima edizione, ICTAF ha ospitato 115 gallerie da 34 paesi, con 490 artisti, attirando 34.000 visitatori.

Per quanto riguarda le altre attività all'estero, in Cina, nel mese di marzo, si è tenuta la manifestazione Chengdu International Industry Fair e in Brasile, sempre a marzo, ha avuto luogo Fruit Attraction São Paulo, che ha registrato 18.400 visitatori provenienti da 60 Paesi e 450 marchi, si sta affermando come la fiera internazionale leader per il mercato ortofrutticolo in America Latina. Ifema Madrid e Fiera Milano Brasil hanno rinnovato la loro collaborazione fino al 2033 per continuare a co-organizzare Fruit Attraction São Paulo. La firma della proroga dell'accordo consentirà lo svolgimento di altre sette edizioni della fiera.

ACQUISIZIONE STIPA

In data 18 febbraio 2026 Fiera Milano SpA ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 51% del capitale sociale di Stipa SpA, società italiana leader nella progettazione e realizzazione di allestimenti fieristici personalizzati di alta gamma, attiva anche negli allestimenti per eventi corporate e nel segmento retail e showroom.

L'operazione rappresenta un ulteriore passo nell'attuazione del Piano Strategico 2024-2027, rafforzando il posizionamento di Fiera Milano come fornitore integrato di servizi e ampliando la presenza nel mercato degli stand personalizzati e dei servizi collegati, facendo leva sulla dimensione e sui tassi di crescita elevati di questi segmenti e sostenendo l'evoluzione dell'offerta del Gruppo verso un modello di one-stop-shop di servizi per espositori e visitatori.

L'operazione prevede l'esercizio delle attività di direzione e coordinamento da parte di Fiera Milano SpA, consentendo il consolidamento integrale della partecipazione. L'acquisizione è avvenuta per un valore pari a 12,1 milioni di euro versato al closing ed è soggetto a un meccanismo di aggiustamento del prezzo in funzione della posizione finanziaria netta, sulla base di una valorizzazione che implica un Enterprise Value del 100% pari a circa 23,8 milioni di euro.

L'accordo ha previsto un'opzione Put/Call sul restante 49% delle quote, esercitabile in più finestre temporali, con un valore massimo di 15,7 milioni di euro per le quote restanti portando l'operazione a un valore complessivo massimo di 27,8 milioni di euro oltre alla posizione finanziaria netta. L'operazione è stata finanziata tramite risorse di cassa disponibili e si è perfezionata con il closing avvenuto in data 3 marzo 2026. L'accordo assicura continuità manageriale e operativa.

ACQUISIZIONE MADE IN STEEL

In data 18 febbraio 2026 Fiera Milano SpA ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 70% del capitale sociale di Made in Steel Srl, società organizzatrice della manifestazione internazionale biennale Made in Steel, punto di riferimento per la filiera dell'acciaio. Siderweb SpA SB, fondatore dell'evento, manterrà una partecipazione del 30% nel capitale della società, assicurando la piena continuità organizzativa e identitaria della manifestazione.

L'operazione rappresenta un ulteriore passo nell'attuazione della strategia delineata dal Piano Strategico 2024-2027, che prevede il rafforzamento del portafoglio di manifestazioni organizzate e il consolidamento del ruolo di Fiera Milano quale piattaforma internazionale di sviluppo per le filiere industriali ad alta rilevanza strategica e di partner per la crescita delle manifestazioni che operano al servizio di tali filiere.

L'operazione prevede l'esercizio delle attività di direzione e coordinamento da parte di Fiera Milano SpA, consentendo il consolidamento integrale della partecipazione. L'acquisizione è avvenuta per un valore pari a 7,7 milioni di euro versato al closing ed è soggetto a un meccanismo di aggiustamento del prezzo in funzione della posizione finanziaria netta e del capitale circolante netto. L'accordo prevede inoltre un meccanismo di earn-out fino a complessivi 1,4 milioni di euro, pari a 0,7 milioni di euro per ciascuna tranche, subordinato al raggiungimento di specifici obiettivi economico-finanziari relativi alle edizioni 2027 e 2029 della manifestazione. L'operazione è stata finanziata tramite risorse di cassa disponibili e si è perfezionata con il closing avvenuto in data 25 febbraio 2026.

ALTRE INFORMAZIONI

A partire dal 1° gennaio 2026 sono stati modificati i patti parasociali vigenti tra le società Fiera Milano Congressi SpA e MiCo DMC Srl, conseguentemente Fiera Milano Congressi SpA ha assunto il controllo di MiCo DMC Srl.

A seguito di tale modifica, la Società non è più qualificabile come joint venture, bensì come società controllata, ai sensi dell'IFRS 10 – *Consolidated Financial Statements*. Conseguentemente, la partecipazione, precedentemente contabilizzata secondo il metodo del patrimonio netto in applicazione dell'IFRS 11, viene consolidata integralmente, linea per linea, a decorrere dalla data di acquisizione del controllo.

L'inclusione integrale di Mico DMC Srl nel perimetro di consolidamento ha comportato un incremento dei ricavi consolidati pari a circa 1,3 milioni di euro, oltre ai relativi effetti sulle altre principali grandezze economico patrimoniali del Gruppo.

In data 29 gennaio 2026 Fiera Milano SpA ha effettuato un versamento in conto capitale per 1,4 milioni di euro a favore della società neocostituita Fiera Milano Asia Pacific nell'ambito della strategia di sviluppo internazionale del Gruppo.

La nuova società permetterà di rafforzare la presenza del Gruppo nei mercati asiatici e sviluppare nuove piattaforme espositive dedicate al design e alle industrie creative. Fiera Milano Asia Pacific si occuperà di organizzare la manifestazione FIND – Design Fair Asia, l'evento internazionale dedicato al design e all'arredo che approda per la prima volta in Thailandia e si terrà dal 26 al 28 novembre 2026 a Bangkok nel quartiere fieristico Queen Sirikit National Convention Center, aprendo un nuovo capitolo nello sviluppo internazionale della manifestazione.

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

Passando ad esaminare **in dettaglio i dati del 1° trimestre 2026**, si rilevano i seguenti principali andamenti:

- i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 126.387 migliaia di euro in aumento di 62.698 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (63.689 migliaia di euro).

La variazione in termini di ricavi è principalmente correlata ai XXV giochi olimpici invernali Milano Cortina 2026 sia per l'utilizzo della Venue e per la realizzazione delle infrastrutture temporanee presso il quartiere fieristico di Rho, che per l'utilizzo della Venue di Milano destinata al *Main Media Centre*. Incide, inoltre in modo significativo il più favorevole calendario fieristico, legato alla presenza, negli anni pari, della manifestazione biennale ospitata Mostra Convegno Expocomfort, nonché l'aumento dei ricavi da servizi di logistica e allestimenti conseguente all'acquisizione del Gruppo Expotrans, avvenuta nel secondo trimestre del 2025, e della società Stipa SpA, avvenuta nel primo trimestre 2026.

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

- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (-10.170 mq): la variazione in diminuzione è correlata principalmente all'assenza nel trimestre in esame della manifestazione Racquet Trend Expo (-11.410 mq);
- **manifestazioni annuali organizzate da Terzi in Italia** (-18.730 mq): la variazione in diminuzione è dovuta principalmente alla manifestazione Lineapelle (-10.120 mq), Milano Unica (-4.105 mq) e The Micam (-4.790 mq);
- **manifestazioni biennali organizzate da Terzi in Italia** (+82.980 mq): la variazione si riferisce alla presenza della manifestazione Mostra Convegno Expocomfort;
- **congressi con area espositiva** la variazione è pari a - 10.787 mq;
- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo all'estero** (+8.829 mq): la variazione in aumento è correlata principalmente alla presenza della manifestazione Chengdu International Industry Fair (+7.049 mq) che nel 2025 si era tenuta nel trimestre successivo.

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

Gruppo Fiera Milano Sintesi dati operativi	1° Trimestre 2026		1° Trimestre 2025	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
N° manifestazioni:	20	10	17	8
Italia	17	7	15	6
. annuali	16	7	14	6
. biennali	1	-	1	-
. pluriennali	-	-	-	-
Esteri	3	3	2	2
. annuali	3	3	2	2
. biennali	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:	1	-	5	-
Metri quadrati netti espositivi:	369.345	88.774	317.223	90.115
Italia	352.651	72.080	309.358	82.250
. annuali (a)	269.671	72.080	309.358	82.250
. biennali	82.980	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	1.801	-	12.588	-
Esteri	16.694	16.694	7.865	7.865
. annuali	16.694	16.694	7.865	7.865
. biennali	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
N° espositori partecipanti:	8.522	2.165	7.706	2.020
Italia	7.977	1.620	7.366	1.680
. annuali (b)	6.502	1.620	7.366	1.680
. biennali	1.475	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	82	-	706	-
Esteri	545	545	340	340
. annuali	545	545	340	340
. biennali	-	-	-	-
. pluriennali	-	-	-	-

- L'**EBITDA** del trimestre ammonta a 50.110 migliaia di euro in aumento di 38.058 migliaia di euro rispetto al dato registrato nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente (12.052 migliaia di euro). La variazione riflette il già commentato positivo andamento dei ricavi ed è stata parzialmente compensata dall'incremento dei costi di struttura e dei costi del personale relativi alle nuove acquisizioni del Gruppo Expotrans, e di Stipa avvenute rispettivamente nel secondo trimestre del 2025 e nel primo trimestre 2026.
- L'**EBIT** del trimestre ammonta a 36.840 migliaia di euro a fronte di un valore negativo di 404 migliaia di euro registrato nel 1° trimestre 2025. L'incremento pari a 37.244 migliaia di euro riflette l'andamento dell'EBITDA parzialmente compensato da maggiori ammortamenti.
- La gestione finanziaria presenta un saldo negativo per 2.438 migliaia di euro contro un valore negativo di 3.121 migliaia di euro nel 2025. La variazione positiva di 683 migliaia di euro è conseguente principalmente agli interessi bancari attivi inerenti agli impieghi della liquidità e alla riduzione degli oneri finanziari su attività in leasing.
- Le imposte sul reddito del trimestre sono pari a 6.729 migliaia di euro rispetto a -280 migliaia di euro al 31 marzo 2025 e sono iscritte applicando al risultato prima delle imposte delle singole società consolidate l'aliquota media annuale stimata (metodo del tax rate).
- Il **risultato netto** presenta un utile di 27.673 migliaia di euro rispetto a una perdita di 3.245 migliaia di euro nel 1° trimestre 2025 ed è per 27.386 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (-3.202 migliaia di euro nel 1° trimestre 2025) e per 287 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza** (-43 migliaia di euro nel 1° trimestre 2025).

Indebitamento finanziario del Gruppo

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

Indebitamento finanziario di Gruppo			
(dati in migliaia di euro)	31/03/26	31/12/25	variazione
A. Disponibilità liquide	120.427	116.980	3.447
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	21.998	63.202	-41.204
C. Altre attività finanziarie correnti	49.004	8.991	40.013
- C1 di cui Altre attività finanziarie correnti verso Controllante	1.449	1.323	126
- C2 di cui Altre attività finanziarie correnti verso joint venture	1.712	1.712	-
D. Liquidità (A+B+C)	191.429	189.173	2.256
E. Debito finanziario corrente	1.035	427	608
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.499	5.345	154
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	6.534	5.772	762
H. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (G-D)	-184.895	-183.401	-1.494
I. Debito finanziario non corrente	39.831	26.157	13.674
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	39.831	26.157	13.674
M. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto pre IFRS 16 (H+L)	-145.064	-157.244	12.180
N. Debiti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	44.828	43.879	949
- N.1 di cui Debiti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione verso Controllante	42.656	41.768	888
O. Debiti finanziari non correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	268.844	277.288	-8.444
- O.1 di cui Debiti finanziari non correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione verso Controllante	260.954	269.511	-8.557
P. Crediti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	-	-	-
Effetti finanziari derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16	313.672	321.167	-7.495
Q. Indebitamento finanziario netto complessivo (M+N+O-P)	168.608	163.923	4.685

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2026, non comprensivo della *lease liability* IFRS 16, presenta una disponibilità finanziaria netta di 145.064 migliaia di euro rispetto a una disponibilità finanziaria netta di 157.244 migliaia di euro al 31 dicembre 2025.

La diminuzione di 12.180 migliaia di euro è correlata principalmente alle acquisizioni societarie avvenute nel trimestre in esame ed è stata parzialmente compensata dal cash flow positivo generato dall'attività operativa del periodo che include gli acconti relativi alle manifestazioni future.

L'indebitamento finanziario netto comprensivo della *lease liability* IFRS 16 ammonta a 168.608 migliaia di euro e presenta un decremento di 4.685 migliaia di euro rispetto a 163.923 migliaia di euro al 31 dicembre 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.

Esercizio al 31/12/2025		(dati in migliaia di euro)	1° trimestre al 31/03/2026		1° trimestre al 31/03/2025	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni						
% - Per settori operativi:			%		%	
304.362	77,6	. Attività Fieristiche Italia	98.248	75,8	52.806	80,6
5.476	1,4	. Attività Fieristiche Estero	2.983	2,3	2.187	3,3
59.864	15,3	. Congressi	18.893	14,6	10.531	16,1
22.493	5,7	. Altri Settori	9.455	7,3	-	-
392.195	100,0	Totale al lordo elisioni per scambi tra settori	129.579	100,0	65.524	100,0
-12.308		. Elisioni per scambi tra settori	-3.192		-1.835	
379.887		Totale al netto elisioni per scambi tra settori	126.387		63.689	
- Per aree geografiche:						
373.603	98,3	. Italia	123.415	97,6	61.504	96,6
6.284	1,7	. Estero	2.972	2,4	2.185	3,4
379.887	100,0	Totale	126.387	100,0	63.689	100,0
% EBITDA			%		%	
sui ricavi - Per settori operativi:			sui ricavi		sui ricavi	
103.491	34,0	. Attività Fieristiche Italia	38.073	38,8	11.305	21,4
4.350	79,4	. Attività Fieristiche Estero	-285	-9,6	-397	-18,2
22.095	36,9	. Congressi	11.535	61,1	1.144	10,9
1.588	7,1	. Altri Settori	787	8,3	-	-
131.524	34,6	Totale	50.110	39,6	12.052	18,9
- Per aree geografiche:						
127.101	34,0	. Italia	50.405	40,8	12.447	20,2
4.423	70,4	. Estero	-295	-9,9	-395	-18,1
131.524	34,6	Totale	50.110	39,6	12.052	18,9
% EBIT			%		%	
sui ricavi - Per settori operativi:			sui ricavi		sui ricavi	
59.136	19,4	. Attività Fieristiche Italia	26.940	27,4	512	1,0
4.257	77,7	. Attività Fieristiche Estero	-309	-10,4	-420	-19,2
15.232	25,4	. Congressi	9.725	51,5	-496	-4,7
752	3,3	. Altri Settori	484	5,1	-	-
79.377	20,9	Totale	36.840	29,1	-404	-0,6
- Per aree geografiche:						
73.848	19,8	. Italia	37.159	30,1	14	0,0
5.529	88,0	. Estero	-319	-10,7	-418	-19,1
79.377	20,9	Totale	36.840	29,1	-404	-0,6
Dipendenti						
(n. addetti a tempo indeterminato a fine periodo)						
% - Per settori operativi:			%		%	
625	72,7	. Attività Fieristiche Italia	667	72,7	606	80,8
97	11,3	. Attività Fieristiche Estero	101	11,0	95	12,7
53	6,2	. Congressi	63	6,9	49	6,5
85	9,9	. Altri Settori	86	9,4	-	-
860	100,0	Totale	917	100,0	750	100,0
- Per aree geografiche:						
757	88,0	. Italia	809	88,2	655	87,3
103	12,0	. Estero	108	11,8	95	12,7
860	100,0	Totale	917	100,0	750	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 129.579 migliaia di euro e presentano un incremento di 64.055 migliaia di euro rispetto a quelli del 1° trimestre 2025 di 65.524 migliaia di euro.

- I ricavi per **Attività Fieristiche Italia** ammontano nel 1° trimestre a 98.248 migliaia di euro e presentano un incremento di 45.442 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (52.806 migliaia di euro). L'aumento dei ricavi è principalmente correlato ai XXV giochi olimpici invernali Milano Cortina 2026 sia per l'utilizzo della Venue che per la realizzazione delle infrastrutture temporanee presso il quartiere fieristico di Rho. Inoltre, incide in modo rilevante il più favorevole calendario fieristico per la presenza della biennale ospitata anno pari Mostra Convegno Expocomfort. Alla variazione positiva contribuiscono infine i ricavi della società neoacquisita Stipa SpA.
- I ricavi per **Attività Fieristiche Estero** ammontano nel 1° trimestre a 2.983 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (2.187 migliaia di euro) e sono relativi principalmente alla presenza nel periodo in esame della mostra Fruit Attraction Sao Paulo, organizzata dalla società controllata brasiliana, e alla mostra di arte contemporanea Cape Town Art Fair organizzata dalla società controllata sudafricana.
- I ricavi per **Congressi** ammontano nel 1° trimestre a 18.893 migliaia di euro rispetto a 10.531 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2025. La variazione in aumento di 8.362 migliaia di euro è riconducibile principalmente ai ricavi per l'utilizzo della Venue di Milano destinata al *Main Media Centre* che hanno più che compensato la mancata realizzazione degli eventi dovuta all'indisponibilità degli spazi. Tra gli eventi presenti nell'analogo periodo del 2025, si segnalano ADB-Annual Meeting, Congresso EHA-European Hematology Association e il Salone dei Pagamenti. Inoltre, la variazione positiva include i ricavi della controllata MiCo DMC che è passata dal consolidamento al patrimonio netto a quello integrale.
- I ricavi per **Altri settori** ammontano a 9.455 migliaia di euro e riflettono l'entrata nel perimetro di consolidamento avvenuto nel secondo trimestre del 2025, delle società Expotrans SpA, Event Logistics Team Srl e Expotrans Pte Ltd.

L'**EBITDA** per il totale Gruppo ammonta a 50.110 migliaia di euro evidenziando un incremento di 38.058 migliaia di euro rispetto al dato del 1° trimestre 2025 (12.052 migliaia di euro), così attribuibile per settori operativi:

- **Attività Fieristiche Italia:** registra un EBITDA di 38.073 migliaia di euro rispetto a 11.305 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e presenta un aumento di 26.768 migliaia di euro. L'EBITDA riflette il già citato andamento dei ricavi ed è stato parzialmente compensato dall'incremento dei costi di struttura e dei costi del personale relativi alla nuova acquisizione di Stipa.
- **Attività Fieristiche Estero:** registra un EBITDA negativo di 285 migliaia di euro in miglioramento rispetto al dato negativo di 397 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione positiva di 112 migliaia di euro è principalmente riconducibile al risultato della joint venture detenuta a controllo congiunto con il partner Deutsche MESSE AG.
- **Congressi:** l'EBITDA è pari a 11.535 migliaia di euro rispetto a 1.144 migliaia di euro dell'analogo trimestre 2025 e presenta una variazione positiva di 10.391 migliaia di euro. L'EBITDA riflette il già citato andamento dei ricavi.
- **Altri settori:** registra un EBITDA di 787 migliaia di euro coerente con quanto già illustrato nell'analisi dei ricavi.

L'**EBIT** dei quattro settori operativi è pari nel 1° trimestre 2026 a 36.840 migliaia di euro rispetto a -404 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione positiva di 37.244 migliaia di euro riflette il già citato andamento dell'EBITDA parzialmente compensato da maggiori ammortamenti.

Per quanto riguarda la **ripartizione per area geografica**, nel 1° trimestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 2.972 migliaia di euro in termini di ricavi e presenta un incremento di 787 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente (2.185 migliaia di euro).

L'EBITDA risulta pari a -295 migliaia di euro e registra un incremento di 100 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-395 migliaia di euro).

L'EBIT è pari a -319 migliaia di euro e presenta un incremento di 99 migliaia di euro rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente (-418 migliaia di euro).

In Italia nel trimestre si sono svolte 17 manifestazioni e 1 evento relativo a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi sono stati pari a 352.651 (309.358 mq nel 2025) mentre il numero degli espositori è pari a 7.977 (7.366 nel 2025).

Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia e all'estero hanno occupato una superficie netta espositiva di 88.774 metri quadrati, pari al 24% della superficie totale occupata.

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

Portafoglio Manifestazioni Italia

Manifestazioni annuali:	Metri quadrati netti espositivi		N° espositori	
	Trimestre al 31/03/26	Trimestre al 31/03/25	Trimestre al 31/03/26	Trimestre al 31/03/25
<u>Direttamente organizzate</u>				
- Bit	18.085	18.625	250	240
- Milano Home	20.440	20.670	500	480
- Milano Fashion&Jewels (I semestre)	12.820	11.970	515	515
- Promotion Trade Exhibition	5.470	4.890	125	115
- Quick & More	9.055	7.940	115	105
- Racquet Trend Expo	-	11.410	-	130
- SposaItalia	2.715	6.745	45	95
- The ONE Milano (febbraio) **	3.495	-	70	-
Totale annuali organizzate	72.080	82.250	1.620	1.680
<u>Ospitate</u>				
- LineaPelle Febbraio	35.380	45.500	705	920
- Milano Unica (primavera)	35.055	39.160	715	710
- Mido	48.565	48.390	1.185	1.185
- Mipel (marzo)	4.205	4.400	135	160
- My Plant & garden	31.465	32.290	730	740
- The Micam (primavera)	27.930	32.720	615	725
- Fa' la cosa giusta	7.875	9.575	490	445
- Filo (I semestre)	2.560	2.485	70	95
- Seaquip *	2.755	-	155	-
Totale annuali ospitate	195.790	214.520	4.800	4.980
Totale Manifestazioni annuali	267.870	296.770	6.420	6.660
Manifestazioni biennali:				
<u>Ospitate</u>				
- Mostra Convegno Expocomfort	82.980	-	1.475	-
Totale biennali ospitate	82.980	-	1.475	-
Totale Manifestazioni biennali	82.980	-	1.475	-
TOTALE MANIFESTAZIONI	350.850	296.770	7.895	6.660
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	1.801	12.588	82	706
TOTALE	352.651	309.358	7.977	7.366

* La manifestazione si è svolta per la prima volta.

** Manifestazione gestita da Mifur nelle edizioni passate.

Nel corso del 1° trimestre 2026 presso i quartieri fieristici all'estero si sono svolte 3 manifestazioni, per un totale di 16.694 metri quadrati netti espositivi (nel 1° trimestre 2025 erano pari a 7.865 metri quadrati) e 545 espositori (nel 1° trimestre 2025 pari a 340 espositori).

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

Portafoglio Manifestazioni Estero

	Metri quadrati netti espositivi		N. espositori	
	Trimestre al 31/03/26	Trimestre al 31/03/25	Trimestre al 31/03/26	Trimestre al 31/03/25
Manifestazioni annuali:				
Annuali in Cina				
- Chengdu International Industry Fair °	7.049	a)	215	a)
Totale annuali in Cina	7.049	a)	215	a)
Annuali in Sud Africa				
- Cape Town Art Fair	3.695	3.375	115	115
Totale annuali in Sud Africa	3.695	3.375	115	115
Annuali in Brasile				
- Fruit Attraction São Paulo °	5.950	4.490	215	225
Totale annuali in Brasile	5.950	4.490	215	225
Totale Manifestazioni annuali	16.694	7.865	545	340
TOTALE MANIFESTAZIONI	16.694	7.865	545	340

° La manifestazione è organizzata in partnership.

a) La manifestazione si era svolta nel trimestre successivo.

Dipendenti del Gruppo

Al 31 marzo 2026 i dipendenti del Gruppo sono pari a 917 unità e così si confrontano con i dati al 31 marzo 2025 ed al 31 dicembre 2025:

Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo

31/12/25			(n° unità)	31/03/26			31/03/25		
Totale	Italia	Estero		Totale	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero
Società consolidate con metodo integrale:									
34	30	4	Dirigenti	36	31	5	30	28	2
721	686	35	Quadri, impiegati e operai	786	747	39	620	589	31
755	716	39	Totale	822	778	44	650	617	33
Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):									
5	2	3	Dirigenti	4	1	3	5	2	3
100	39	61	Impiegati	91	30	61	95	36	59
105	41	64	Totale	95	31	64	100	38	62
860	757	103	TOTALE	917	809	108	750	655	95

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

Rispetto al 31 dicembre 2025, il numero di dipendenti a tempo indeterminato si incrementa di 57 unità nette e sono principalmente relative alla società neoacquisita Stipa SpA entrata nel perimetro di consolidamento.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

In data 22 aprile 2026 si è svolta l'Assemblea ordinaria degli azionisti della Capogruppo, che ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2025 e deliberato: di distribuire un dividendo ordinario lordo di Euro 0,25 per ciascuna azione ordinaria avente diritto, a valere sull'ammontare dell'utile dell'esercizio 2025 di Euro 44.365.605,71. L'Assemblea ordinaria ha deliberato in senso favorevole al contenuto della Sezione Prima e Sezione Seconda della Relazione sulla Remunerazione, relativa alla politica della Società in materia di remunerazione dei componenti il Consiglio di Amministrazione, ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché ai componenti del Collegio Sindacale della Società. La medesima Assemblea ha provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica per gli esercizi 2026-2028. L'Assemblea ha inoltre provveduto all'approvazione dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie a norma degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice civile.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il 2026 si apre con un primo trimestre solido, sostenuto dal contributo diffuso delle principali aree operative, dal rafforzamento del portafoglio eventi e dalla presenza della mostra biennale Mostra Convegno Expocomfort, nonché dall'ampliamento del perimetro del Gruppo a seguito delle recenti operazioni di crescita per linee esterne. I risultati beneficiano inoltre di un contributo delle attività connesse ai Giochi Olimpici e Paralimpici Invernali Milano Cortina 2026 superiore alle attese, rafforzando ulteriormente la performance del periodo.

Guardando al prosieguo dell'esercizio, il 2026 si inserisce nel tradizionale ciclo di stagionalità degli anni pari, caratterizzato dall'assenza delle principali manifestazioni biennali organizzate dal Gruppo e da un conseguente effetto calendario meno favorevole rispetto al 2025. Tale dinamica risulta meno accentuata rispetto al passato grazie al riequilibrio del portafoglio eventi e dalle azioni intraprese negli ultimi anni per rafforzare la resilienza del modello operativo. Contribuiranno a mitigare tale stagionalità il cambio di cadenza di Tuttofood, la presenza di manifestazioni pluriennali e itineranti di rilievo internazionale (tra cui CPHI e Plast), nonché il contributo di nuove manifestazioni ospitate – tra cui Mapic, oltre al consolidamento delle iniziative avviate nel 2025, tra cui NetZero Milan e Artigiano in Fiera – Anteprema d'Estate.

Proseguirà inoltre il percorso di crescita dei servizi e della linea di business entertainment, con un ulteriore potenziale di sviluppo a partire dal 2027, anche grazie alla piena disponibilità dei padiglioni 13-15.

Nel corso del 2026 proseguirà il processo di integrazione delle recenti acquisizioni di Made in Steel e STIPA, con l'obiettivo di valorizzare le sinergie industriali e commerciali e rafforzare ulteriormente il posizionamento competitivo del Gruppo.

Il contesto macroeconomico e geopolitico permane caratterizzato da elevata volatilità, incertezza e limitata prevedibilità. Le analisi condotte delineano uno scenario in cui i possibili impatti negativi sul business sono prevalentemente di natura indiretta, ed in particolare attengono all'impatto dei costi energetici su settori industriali energivori e sul settore dei trasporti, alle spinte inflazionistiche connesse all'incremento dei costi energetici e all'impatto potenziale sui flussi di mobilità internazionale; tali effetti, sulla base della natura parziale delle informazioni al momento disponibili ed alla luce dell'impossibilità di delineare una traiettoria di evoluzione dello scenario geopolitico chiara, risultano allo stato attuale contenuti e non appaiono tali da incidere in modo significativo sulla traiettoria di sviluppo del Gruppo.

Alla luce delle evidenze disponibili, del positivo andamento del primo trimestre, del contributo delle attività olimpiche superiore alle attese e dell'avanzamento del processo di integrazione delle recenti acquisizioni, la Società rivede al rialzo la guidance per l'esercizio 2026, prevedendo:

- Ricavi compresi tra Euro 380 e 400 milioni, rispetto al precedente range di Euro 305-325 milioni
- EBITDA nel range Euro 100–110 milioni, rispetto al precedente range di Euro 90-100 milioni

Nel contesto delle iniziative strategiche, la presentazione del nuovo Piano Strategico è prevista nel primo trimestre 2027. Tale tempistica consentirà di incorporare i risultati 2026 e di rafforzare l'affidabilità delle stime, beneficiando di una maggiore visibilità sul contesto geopolitico e sui principali indicatori macroeconomici e di settore.

Criteri di redazione

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

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

I criteri di rilevazione e valutazione adottati per la preparazione della situazione contabile del 1° trimestre 2026 sono quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato 2025, integrati con i principi contabili omologati dall'Unione Europea applicabili a partire dal 1° gennaio 2026.

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

I prospetti contabili consolidati sono stati redatti sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2026 delle società incluse nell'area di consolidamento approvate dai rispettivi Organi Amministrativi.

Si segnala che le procedure di stima adottate per la redazione del Resoconto al 31 marzo 2026 sono sostanzialmente analoghe a quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali consolidati.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2026 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 31/12/25			1° Trimestre al 31/03/26		1° Trimestre al 31/03/25	
% (dati in migliaia di euro)			%		%	
379.887	100	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	126.387	100	63.689	100
3.181	0,8	Costi per materiali	1.676	1,3	912	1,4
188.840	49,7	Costi per servizi	56.930	45,0	35.972	56,5
64.901	17,1	Costi del personale	16.264	12,9	13.910	21,8
5.107	1,3	Altre spese operative	1.662	1,3	910	1,4
262.029	69,0	Totale costi operativi	76.532	60,6	51.704	81,2
5.309	1,4	Proventi diversi	817	0,6	956	1,5
8.659	2,3	Risultati di società collegate e <i>joint venture</i>	-553	-0,4	-806	-1,3
302	0,1	Svalutazione dei crediti	9	0,0	83	0,1
131.524	34,6	Risultato operativo ante ammortamenti e rettifiche di valore di attività non correnti (EBITDA)	50.110	39,6	12.052	18,9
51.171	13,5	Ammortamenti	13.270	10,5	12.456	19,6
976	0,3	Rettifiche di valore di attività	-	-	-	-
79.377	20,9	Risultato operativo (EBIT)	36.840	29,1	-404	-0,6
-10.731	-2,8	Proventi (Oneri) finanziari	-2.438	-1,9	-3.121	-4,9
-2	-0,0	Valutazione di attività finanziarie	-	-	-	-
68.644	18,1	Risultato prima delle imposte	34.402	27,2	-3.525	-5,5
17.853	4,7	Imposte sul reddito	6.729	5,3	-280	-0,4
50.791	13,4	Risultato netto:	27.673	21,9	-3.245	-5,1
50.301	13,2	- attribuibile ai Soci della Controllante	27.386	21,7	-3.202	-5,0
490	0,1	- attribuibile a interessenze di minoranza	287	0,2	-43	-0,1

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

<u>(dati in migliaia di euro)</u>		31/03/26	31/12/25
	Avviamento	117.987	97.585
	Attività immateriali a vita definita	21.447	21.319
	Diritto d'uso delle attività in locazione	287.972	295.889
	Immobilizzazioni materiali	10.538	9.093
	Altre attività finanziarie non correnti	5	5
	Altre attività non correnti	78.402	79.574
A	Attività non correnti	516.351	503.465
	Rimanenze	6.043	3.595
	Crediti commerciali ed altri	89.798	64.614
B	Attività correnti	95.841	68.209
	Debiti verso fornitori	77.951	82.287
	Acconti	67.609	42.991
	Debiti tributari	5.227	4.110
	Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti	71.372	74.078
C	Passività correnti	222.159	203.466
D	Capitale d'esercizio netto (B - C)	-126.318	-135.257
E	Capitale investito lordo (A + D)	390.033	368.208
	Fondi relativi al Personale	10.416	9.207
	Fondi per rischi e oneri ed altre passività non correnti	7.577	8.337
F	Passività non correnti	17.993	17.544
G	CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (E - F)	372.040	350.664
	coperto con:		
	Patrimonio netto di Gruppo	196.254	181.291
	Interessenze di minoranza	7.178	5.450
H	Patrimonio netto totale	203.432	186.741
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-142.425	-180.182
	Debiti (Crediti) finanziari correnti	2.358	40.660
	Debiti finanziari non correnti	308.675	303.445
I	Totale indebitamento (Disponibilità) finanziario netto complessivo	168.608	163.923
	MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO DI GRUPPO (H+I)	372.040	350.664

Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario

Le **Attività non correnti** al 31 marzo 2026 ammontano a 516.351 migliaia di euro rispetto a 503.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2025. L'incremento di 12.886 migliaia di euro è relativo principalmente ai Goodwill delle società neoacquisite Stipa SpA (11.561 migliaia di euro) e Made in Steel Srl (8.751 migliaia di euro). Tale effetto è stato parzialmente compensato dal processo di ammortamento del diritto d'uso delle attività in locazione.

Il Capitale di esercizio netto passa da -135.257 migliaia di euro del 31 dicembre 2025 a -126.318 migliaia di euro del 31 marzo 2026.

La variazione di 8.939 migliaia di euro è attribuibile alle seguenti componenti:

- (a) incremento delle **Attività correnti** di 27.632 migliaia di euro dovuto principalmente all'aumento della voce "Crediti commerciali ed altri" per 25.184 migliaia di euro relativi a maggiori crediti verso clienti e organizzatori, dei quali circa 10.000 migliaia di euro sono attribuibili alla variazione di perimetro derivante dalle acquisizioni e da MiCo DMC ora consolidata integralmente;
- (b) aumento delle **Passività correnti** di 18.693 migliaia di euro, dovuto principalmente all'effetto netto di:
 - diminuzione della voce "Debiti verso fornitori" per 4.336 migliaia di euro principalmente relativa al pagamento delle partite debitorie in scadenza verso fornitori di manifestazioni;
 - incremento della voce "Acconti" per 24.618 migliaia di euro, quale saldo tra incrementi per acconti fatturati a clienti per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (in particolare i Saloni, Tuttofood, Host e Plast) e decrementi per manifestazioni svoltesi nel trimestre in corso (in particolare Mostra Convegno Expocomfort);
 - decremento della voce "Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti" per 2.706 migliaia di euro.

Le **Passività non correnti** al 31 marzo 2026 ammontano a 17.993 migliaia di euro rispetto a 17.544 migliaia di euro del 31 dicembre 2025.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 31 marzo 2026 a 196.254 migliaia di euro rispetto a 181.291 migliaia di euro del 31 dicembre 2025 con un incremento di 14.963 migliaia di euro riconducibile:

- per 27.386 migliaia di euro al risultato netto del periodo;
- per -13.041 migliaia di euro alla *put option relativa* all'acquisizione di Stipa SpA;
- per 453 migliaia di euro alla riserva per stock grant;
- per 190 migliaia di euro a differenze cambio;
- per -25 ad altre componenti del conto economico complessivo.

Il **Patrimonio netto riferito a Interessenze di minoranza** ammonta al 31 marzo 2026 a 7.178 migliaia di euro rispetto a 5.450 migliaia di euro del 31 dicembre 2025. L'aumento di 1.728 migliaia di euro è riconducibile:

- per 287 migliaia di euro al risultato netto del periodo;
- per 791 migliaia di euro al cambio metodo di contabilizzazione di MiCo DMC;
- per 542 migliaia di euro all'acquisizione di Stipa SpA;
- per 101 migliaia di euro all'acquisizione di Made in Steel Srl;
- per 4 migliaia di euro a differenze cambio;
- per 3 migliaia di euro ad altre componenti del conto economico complessivo.

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

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 31 marzo 2026

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						Nobstand SpA
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						
MiCo DMC Srl	Servizi di <i>destination management</i>	10	51		51	Fiera Milano Congressi SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1						
Stipa SpA	Servizi di allestimento	200	51	51	51	Fiera Milano SpA
Ascoli Piceno, via Mutiati ed Invaldi del Lavoro n° 5						
Made in Steel Srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	100	70	70	70	Fiera Milano SpA
Flero (Brescia), via Don Milani n. 5						
Fiera Milano Asia Pacific	Organizzazione di manifestazioni fieristiche fuori dall'Italia	SGD 1	100	100	100	Fiera Milano SpA
Singapore, 21 Bukit Batoc Crescent #21-70 WCEGA Tower						
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	43,35		85	85 Expotrans SpA
Milano, Via Cassanese 224						
Expotrans Pte Ltd	Attività di trasporto e logistica	SGD 250	35,70		70	70 Expotrans SpA
Singapore, 21 Bukit Batoc Crescent #21-70 WCEGA Tower						
C) Imprese collegate e joint venture 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, Messegebäude						
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						
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						
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
Chisello Balsamo, viale Fulvio Testi 128						

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