Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

FIERA MILANO

Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2026

(3° 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 Metropolitana, 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), 11 novembre 2026

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 2026**
  - Risultati in sintesi, e fatti rilevanti del trimestre pag. 6
  - Indebitamento finanziario di Gruppo pag. 12
  - Informativa per settori operativi e per area geografica pag. 13
  - Dipendenti del Gruppo pag. 18
- **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE** pag. 19
- **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE** pag. 19
- **CRITERI DI REDAZIONE** pag. 20
- **PROSPETTI CONTABILI**
  - Conto Economico consolidato pag. 21
  - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato pag. 22
  - Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario pag. 23
- **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI** pag. 24
- **ALLEGATO 1**
  Elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2026 pag. 25

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Organi Sociali e Società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Carlo Bonomi	Presidente*
Francesco Conci	Amministratore Delegato
Michaela Castelli	Consigliere*
Maurizio Dallocchio	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	COMITATO PER LE NOMINE E LA REMUNERAZIONE	COMITATO SOSTENIBILITA'
Michaela Castelli	Veronica Squinzi	Maurizio Dallocchio
Maria Luisa Mosconi	Matteo Bruno Lunelli	Costanza Esclapon de Villeneuve
Maurizio Dallocchio	Michaela Castelli	Carlo Maria Ferro

COLLEGIO SINDACALE

Alessandro Angelo Solidoro	Presidente
Monica Mannino	Sindaco effettivo
Piero Antonio Capitini	Sindaco effettivo
Emanuela 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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.

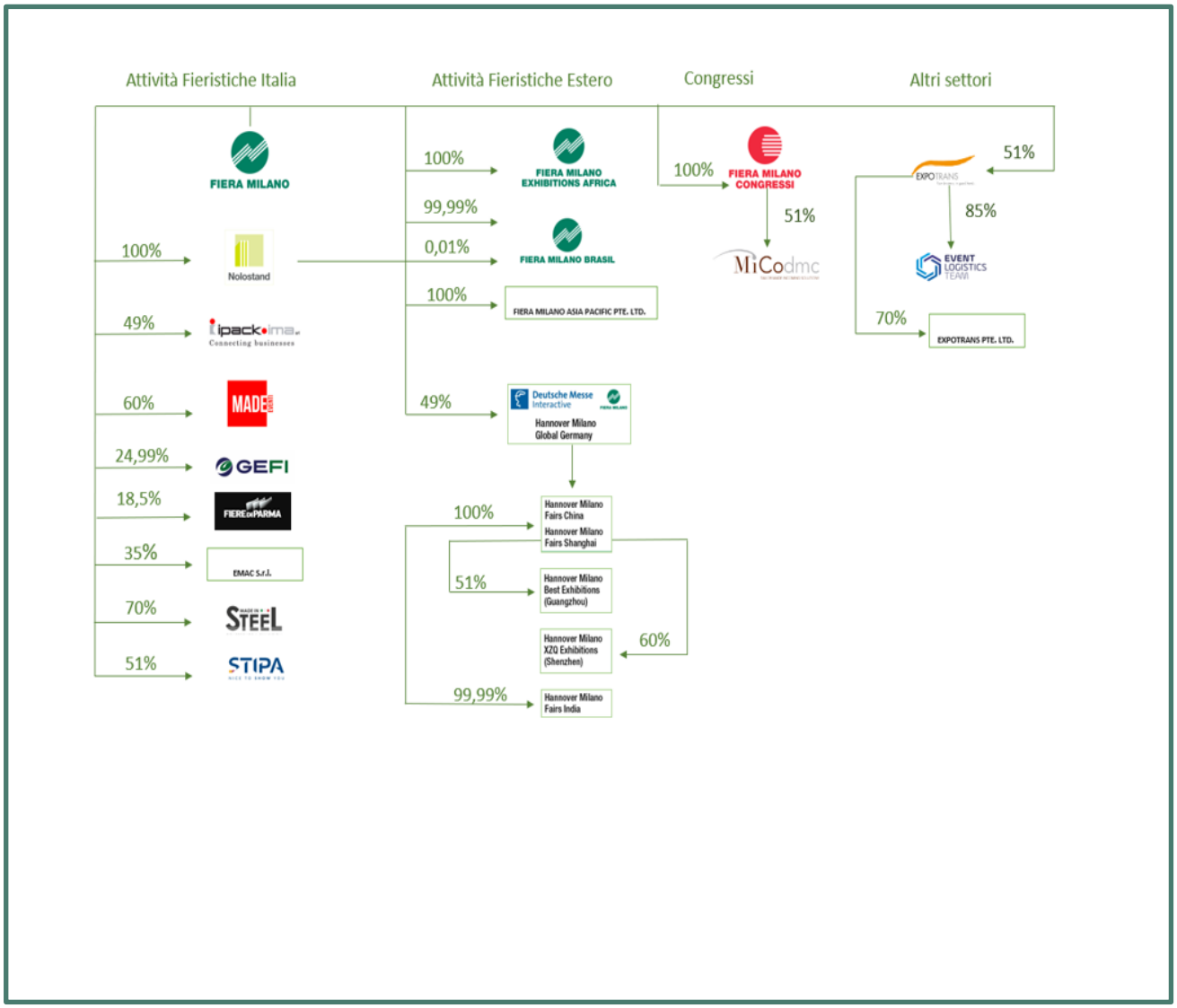
- **Attività Fieristiche Estero**: tale settore si identifica per l'attività finalizzata all'organizzazione di manifestazioni fieristiche e altri eventi all'estero, attraverso l'utilizzo, la promozione e la messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati, l'offerta di supporto progettuale oltre che 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 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Struttura del Gruppo



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 2026, confrontati con i dati relativi ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente, nonché con i dati dell'intero esercizio 2025.

Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati

Esercizio al 31/12/25		3° Trimestre al 30/09/26	3° Trimestre al 30/09/25	Progressivo al 30/09/26	Progressivo al 30/09/25
	(dati in migliaia di euro)				
379.887	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.003	53.933	293.731	231.803
131.524	EBITDA (a)	-4.155	8.475	89.858	71.568
79.377	EBIT	-17.458	-4.246	49.674	33.295
50.791	Risultato netto del periodo delle attività in continuità	-17.940	-6.056	32.732	17.075
50.791	Risultato netto:	-17.940	-6.056	32.732	17.075
50.301	- attribuibile ai Soci della Controllante	-17.506	-6.065	31.970	16.811
490	- attribuibile a interessenze di minoranza	-434	9	762	264
350.664	Capitale investito netto (b)	393.878	362.004	393.878	362.004
	coperto con:				
181.291	Patrimonio netto di Gruppo	180.082	148.259	180.082	148.259
5.450	Interessenze di minoranza	6.683	1.619	6.683	1.619
-157.244	Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto pre IFRS 16	-88.308	-113.804	-88.308	-113.804
163.923	Indebitamento finanziario netto complessivo	207.113	212.126	207.113	212.126
25.806	Investimenti (attività in continuità e destinate alla vendita)	2.617	2.509	28.924	12.982
860	Dipendenti (n° addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	938	852	938	852

(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 2026 si sono attestati a 48 milioni di euro, rispetto a 54 milioni di euro del terzo trimestre 2025.

BUSINESS FIERISTICO

Nel terzo trimestre del 2026, si sono svolte 7 manifestazioni fieristiche che hanno occupato in totale 138.140 metri quadrati di superficie espositiva.

A luglio si è svolta la 43ª edizione di Milano Unica, dedicata alle collezioni Autunno/Inverno 2027-2028. La manifestazione ha registrato 737 aziende partecipanti, di cui 604 espositori nelle aree Ideabiella, Moda In e Shirt Avenue. Per la prima volta i visitatori internazionali hanno rappresentato quasi il 50% delle presenze, con incrementi da mercati quali Francia, Stati Uniti, Regno Unito, Giappone e Corea.

A settembre il progetto Fashion Link Milano ha riunito MICAM Milano, MIPEL, Milano Fashion&Jewels e TheOneMilano. Le quattro manifestazioni hanno accolto complessivamente 37.000 visitatori professionali, con una significativa presenza internazionale e un'offerta distribuita su sette padiglioni. In concomitanza si sono svolte Lineapelle e Simac Tanning Tech, completando la rappresentazione della filiera moda dalle materie prime e dai componenti alle tecnologie produttive.

Lineapelle ha registrato 1.029 espositori e 22.800 operatori professionali, di cui oltre 17.000 buyer. Il 43% dei visitatori proveniva dall'estero, da 114 Paesi, con una crescita del 10% rispetto a settembre 2025. Il calendario ha incluso inoltre FILO, salone internazionale dei filati e delle fibre, e Bricoday, evento B2B per la distribuzione specializzata nei comparti bricolage, casa, tecnico e garden.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

BUSINESS CONGRESSUALE

Nel terzo trimestre 2026 Allianz MiCo ha ospitato congressi scientifici e professionali di rilievo internazionale. A luglio si è svolto l'International Symposium on Dental Hygiene (ISDH), dedicato alla salute dentale e all'igiene orale.

Tra la fine di agosto e l'inizio di settembre si è tenuto il congresso della International Society for Pharmacoepidemiology (ISPE), rivolto alla ricerca sull'utilizzo e sulla sicurezza dei farmaci.

Dal 17 al 19 settembre Allianz MiCo ha ospitato il congresso dell'European Resuscitation Council (ERC), dedicato alla ricerca e alla formazione in materia di rianimazione e medicina d'emergenza. Il 22 e 23 settembre si è svolto WeSec – Il Salone della Sicurezza, promosso da ABI e organizzato da ABIServizi, dedicato alle sfide della sicurezza fisica e digitale, della cybersecurity e della protezione dei dati.

Il 28 settembre ha preso avvio il 62° congresso annuale della European Association for the Study of Diabetes (EASD), proseguito fino al 2 ottobre. L'evento ha richiamato oltre 15.000 partecipanti da tutto il mondo, confermando la capacità di Allianz MiCo di attrarre grandi congressi medico-scientifici e di rafforzare l'attrattività internazionale di Milano.

ATTIVITÀ ALL'ESTERO

Nel terzo trimestre 2026 è proseguito lo sviluppo del portafoglio internazionale attraverso Hannover Milano Fairs Shanghai e le attività nei mercati asiatici.

In Cina, dal 21 al 30 agosto, Hannover Milano Fairs Shanghai ha co-sponsorizzato Chengdu Motor Show, appuntamento dedicato al settore automotive, ai componenti e ai servizi per il mercato dell'auto. A settembre, la società ha preso parte all'organizzazione internazionale di China International Emergency Management Exhibition, a Pechino dall'8 al 10 settembre, dedicata alle tecnologie per la sicurezza, la prevenzione dei rischi, il soccorso e la gestione delle emergenze.

Sempre in Cina, dal 21 al 23 settembre si è svolta a Shanghai Metallurgy China, manifestazione rivolta alle industrie siderurgica e metallurgica, ai materiali refrattari, al trattamento termico e alle tecnologie per l'efficienza energetica e ambientale.

Le attività del trimestre confermano la strategia di internazionalizzazione del Gruppo, basata sul presidio diretto e in partnership di mercati selezionati e sullo sviluppo di manifestazioni con potenziale di crescita.

Principali iniziative di sostenibilità

Fiera Milano riconosciuta "Top ESG performer" e tra le prime 10 società quotate italiane nell'ESG Identity Corporate Index 2026

Fiera Milano si è posizionata tra le prime dieci società quotate italiane nell'ESG Identity Corporate Index 2026, promosso da ET.Group / ETicaNews, conseguendo uno dei punteggi più elevati dell'intero indice e ottenendo il riconoscimento di "Top ESG Performer". L'indice valuta la capacità delle società quotate di integrare in modo strutturato i fattori ambientali, sociali e di governance nei propri modelli di business, nei processi decisionali e nei sistemi di gestione. Il risultato rappresenta un ulteriore avanzamento nel percorso di sostenibilità del Gruppo rispetto al primo posto ottenuto nel 2025 tra le società Small Cap italiane e conferma il progressivo rafforzamento del posizionamento di Fiera Milano all'interno di un benchmark più ampio e competitivo, esteso all'intero mercato delle società quotate italiane.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Emesso nuovo ESG rating dall'agenzia di rating Sustainalytics

L'agenzia di rating ESG Sustainalytics, società del Gruppo Morningstar, ha aggiornato l'ESG Risk Rating di Fiera Milano, attribuendo alla Società un punteggio di 11,0/100, dove 0 rappresenta il miglior risultato possibile. Il rating misura il livello di esposizione ai rischi ESG non adeguatamente gestiti: a un punteggio più basso corrisponde una valutazione migliore.
La metodologia Sustainalytics prevede cinque fasce di rischio: Negligible (0–10), Low (10–20), Medium (20–30), High (30–40) e Severe (oltre 40). Con un punteggio di 11,0, Fiera Milano si colloca nella categoria "Low ESG Risk", la seconda migliore classe prevista dalla scala, immediatamente successiva alla fascia "Negligible Risk".
Il risultato evidenzia il progressivo rafforzamento della gestione dei rischi ESG: il punteggio di rischio si è ridotto di circa l'11% rispetto al 2024 (12,3) e del 35% rispetto al 2022 (16,9). Tale miglioramento riflette i progressi compiuti da Fiera Milano nell'integrazione dei fattori ESG nei propri processi di gestione e contribuisce a rafforzarne il posizionamento presso investitori e stakeholder internazionali.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 2026 e i dati progressivi al 30 settembre 2026**, si rilevano i seguenti principali andamenti:

- i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** pari a 48.003 migliaia di euro, presentano un decremento di 5.930 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (53.933 migliaia di euro). La variazione in diminuzione è riconducibile principalmente al diverso calendario fieristico caratterizzato dall'assenza di Gastech, manifestazione internazionale dedicata all'industria energetica, nonché alla presenza, nel terzo trimestre 2025, dei ricavi derivanti dall'utilizzo della Venue per l'organizzazione dei XXV giochi olimpici invernali Milano Cortina 2026. Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'aumento dei ricavi riconducibile al consolidamento integrale di MiCo DMC Srl a decorrere dal 1° gennaio 2026.
- I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** nei primi nove mesi del 2026 raggiungono 293.731 migliaia di euro e presentano un incremento di 61.928 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente periodo del 2025 (231.803 migliaia di euro). La variazione 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. Contribuiscono altresì alla crescita, l'incremento dei ricavi dovuti al consolidamento integrale di MiCo DMC Srl e i maggiori ricavi derivanti dai servizi di logistica e allestimento attribuibile principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento del Gruppo Expotrans, avvenuto alla fine di aprile 2025 e di Stipa SpA nel primo trimestre del 2026.Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalle dinamiche relative alla stagionalità del calendario fieristico.

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

- **manifestazioni annuali organizzate dal Gruppo in Italia** (-865 mq): la variazione è dovuta HOMI Fashion&Jewels;
- **manifestazioni annuali organizzate da Terzi in Italia** (-6.160 mq): la variazione è correlata principalmente alla manifestazione Lineapelle (-4.360 mq), alla manifestazione The Micam (-4.085 mq) e alla manifestazione Milano Unica (+2.660 mq);
- **eventi congressuali con annessa area espositiva**: la variazione è pari a +3.527 mq;
- **manifestazioni biennali organizzate da Terzi in Italia** (-11.480 mq): la variazione è dovuta all'assenza di Vitrum;
- **manifestazioni pluriennali organizzate da Terzi in Italia** (-39.470 mq): la variazione è dovuta all'assenza di Gastech;
- **manifestazioni annuali del Gruppo all'estero** (-73.064 mq): la variazione si riferisce principalmente all'assenza nel trimestre in esame delle manifestazioni Wuhan Motor Show (-27.210 mq) e Metalworking and CNC Mach. Tool Shanghai (-24.590 mq) oltre che alla manifestazione Industrial Automation Shanghai (-16.245 mq);
- **manifestazioni biennali del Gruppo all'estero** (-670 mq): la variazione si riferisce all'assenza della manifestazione Esquadria Show.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 2026		3° Trimestre 2025	
	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo	Totale	di cui Organizzate dal Gruppo
N° manifestazioni:	**11**	**5**	**16**	**8**
Italia	**7**	**1**	**9**	**1**
. annuali	7	1	7	1
. biennali	-	-	1	-
. pluriennali	-	-	1	-
Estero	**4**	**4**	**7**	**7**
. annuali	4	4	6	6
. biennali	-	-	1	1
. pluriennali	-	-	-	-
N° eventi congressuali con area espositiva - Italia:	**5**	**-**	**4**	**-**
Metri quadrati netti espositivi:	**251.948**	**113.086**	**380.130**	**187.685**
Italia	**151.807**	**12.945**	**206.255**	**13.810**
. annuali (a)	151.807	12.945	155.305	13.810
. biennali	-	-	11.480	-
. pluriennali	-	-	39.470	-
(a) di cui congressi con annessa area espositiva:	13.667	-	10.140	-
Estero	**100.141**	**100.141**	**173.875**	**173.875**
. annuali	100.141	100.141	173.205	173.205
. biennali	-	-	670	670
. pluriennali	-	-	-	-
N° espositori partecipanti:	**4.446**	**1.069**	**6.129**	**1.790**
Italia	**3.892**	**515**	**4.824**	**485**
. annuali (b)	3.892	515	4.114	485
. biennali	-	-	145	-
. pluriennali	-	-	565	-
(b) di cui congressi con annessa area espositiva:	677	-	759	-
Estero	**554**	**554**	**1.305**	**1.305**
. annuali	554	554	1.295	1.295
. biennali	-	-	10	10
. pluriennali	-	-	-	-

- L'**EBITDA** del trimestre ammonta a -4.155 migliaia di euro con una variazione negativa di 12.630 migliaia di euro rispetto al dato registrato nell'analogo trimestre dell'esercizio precedente (8.475 migliaia di euro). La variazione riflette il già citato andamento dei ricavi, nonché l'aumento dei costi di struttura e del personale riconducibile anche alle società recentemente acquisite oltre al contributo delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.
- L'**EBITDA** nei primi nove mesi si attesta a 89.858 migliaia di euro e presenta un incremento di 18.290 migliaia di euro rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (71.568 migliaia di euro). La variazione riflette il già commentato andamento dei ricavi ed è stata parzialmente compensata dall'incremento dei costi di struttura e del personale connessi in particolare, all'acquisizione del Gruppo Expotrans nel secondo trimestre del 2025, al consolidamento integrale della controllata MiCo DMC a decorrere dal 1° gennaio 2026 e all'ingresso nel perimetro di consolidamento di Stipa SpA nel primo rimestre del 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- L'**EBIT** del trimestre ammonta a -17.458 migliaia di euro rispetto a -4.246 migliaia di euro del terzo trimestre 2025. La variazione negativa pari a 13.212 migliaia di euro riflette l'andamento dell'EBITDA nonché maggiori ammortamenti.
- L'**EBIT** nei primi nove mesi del 2026 è pari a 49.674 migliaia di euro (33.295 migliaia di euro al 30 settembre 2025). La variazione positiva pari a 16.379 riflette principalmente l'andamento dell'EBITDA parzialmente compensato da maggiori ammortamenti.
- La gestione finanziaria presenta nel trimestre in esame un saldo negativo per 2.073 migliaia di euro contro un valore negativo di 2.668 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2025, mentre nei nove mesi presenta un saldo negativo di 6.124 contro un valore negativo nello stesso periodo del 2025 di 8.493 migliaia di euro. La variazione positiva del trimestre di 595 migliaia di euro è riconducibile principalmente agli interessi attivi bancari maturati sugli impieghi della liquidità e ai maggiori proventi finanziari derivanti dalla put option. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dal decremento del *fair value* delle quote detenute in fondi comuni di investimento ESG. Ha inoltre contribuito al miglioramento della gestione finanziaria la riduzione degli oneri finanziari connessi alle attività in leasing.

  Nei nove mesi, la variazione positiva di 2.369 migliaia di euro è conseguente principalmente agli interessi bancari attivi inerenti agli impieghi della liquidità, all'incremento del *fair value* delle quote in fondi comuni di investimento ESG e alla riduzione degli oneri finanziari su attività in leasing.
- Il **Risultato prima delle imposte** del trimestre è di -19.531 migliaia di euro rispetto a -6.914 migliaia di euro relativo al terzo trimestre 2025 e presenta una variazione in diminuzione di 12.617 migliaia di euro, mentre nei nove mesi è di 45.069 migliaia di euro, rispetto a 24.802 migliaia di euro relativo al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente con una variazione in aumento pari a 20.267 migliaia di euro. Le variazioni riflettono principalmente l'andamento dell'EBIT e la variazione positiva della gestione finanziaria.
- Le imposte sul reddito del trimestre sono pari a -1.591 migliaia di euro (-858 migliaia di euro nel 3° trimestre 2025), mentre quelle su nove mesi sono pari a 12.337 migliaia di euro (7.727 migliaia di euro nei primi nove mesi del 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** del trimestre in esame ammonta a -17.940 migliaia di euro rispetto a -6.056 migliaia di euro al 30 settembre 2025. Il **risultato netto** è per -17.506 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (-6.065 migliaia di euro nel 3° trimestre 2025) e per -434 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza** (9 migliaia di euro nel 3° trimestre 2025).
- Il **risultato netto** nei primi nove mesi ammonta a 32.732 migliaia di euro rispetto a 17.075 migliaia di euro al 30 settembre 2025. Il **risultato netto** è per 31.970 migliaia di euro **attribuibile ai Soci della Controllante** (16.811 migliaia di euro al 30 settembre 2025) e per 762 migliaia di euro **attribuibile a interessenze di minoranza** (264 migliaia di euro al 30 settembre 2025).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Indebitamento finanziario di Gruppo

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

Indebitamento finanziario di Gruppo

31/12/25	(dati in migliaia di euro)	30/09/26	30/06/26	variazione
116.980	A. Disponibilità liquide	82.112	78.640	3.472
63.144	B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	32.062	21.790	10.272
9.049	C. Altre attività finanziarie correnti	18.100	54.169	- 36.069
1.323	*- C1 di cui Altre attività finanziarie correnti verso Controllante*	*3.554*	*3.678*	*- 124*
1.712	*- C2 di cui Altre attività finanziarie correnti verso joint venture*	*1.715*	*1.715*	-
189.173	**D. Liquidità (A+B+C)**	**132.274**	**154.599**	**- 22.325**
427	E. Debito finanziario corrente	465	466	- 1
5.345	F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.597	5.856	- 259
5.772	**G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)**	**6.062**	**6.322**	**- 260**
-183.401	**H. Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (G-D)**	**-126.212**	**-148.277**	**22.065**
26.157	I. Debito finanziario non correnti	37.904	38.911	- 1.007
-	J. Strumenti di debito	-	-	-
-	K. Altri debiti non correnti	-	-	-
26.157	**L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)**	**37.904**	**38.911**	**- 1.007**
-157.244	**Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività in continuità (H+L)**	**-88.308**	**-109.366**	**21.058**
-	**Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività destinate alla vendita**	**-**	**-**	**-**
-157.244	**M. Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto pre IFRS 16**	**-88.308**	**-109.366**	**21.058**
43.879	N. Debiti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	45.933	45.589	344
41.768	*- N.1 di cui Debiti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione verso Controllante*	*43.621*	*43.181*	*440*
277.288	O. Debiti finanziari non correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	249.488	261.056	- 11.568
269.511	*- O.1 di cui Debiti finanziari non correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione verso Controllante*	*239.127*	*250.191*	*- 11.064*
-	P. Crediti finanziari correnti relativi al diritto d'uso delle attività in locazione	-	-	-
321.167	**Effetti finanziari derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16**	**295.421**	**306.645**	**- 11.224**
163.923	**Q. Indebitamento finanziario netto complessivo (M+N+O-P)**	**207.113**	**197.279**	**9.834**

L'**indebitamento finanziario di Gruppo** non comprensivo della *lease liability* IFRS 16 al 30 settembre 2026 presenta una disponibilità finanziaria netta di 88.308 migliaia di euro rispetto a una disponibilità finanziaria netta di 109.366 migliaia di euro al 30 giugno 2026 registrando quindi un decremento pari a 21.058 migliaia di euro.

La diminuzione è correlata principalmente al *cash flow* negativo generato dall'attività operativa del trimestre.

L'indebitamento finanziario netto comprensivo della *lease liability* IFRS 16 ammonta a 207.113 migliaia di euro e presenta un incremento di 9.834 migliaia di euro rispetto a 197.279 migliaia di euro al 30 giugno 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 30/09/26		3° Trimestre al 30/09/25		Progressivo al 30/09/26		Progressivo al 30/09/25	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni								
- Per settori operativi:		**%**		**%**		**%**		**%**
. Attività Fieristiche Italia	29.628	59,0	42.198	75,9	211.994	69,2	179.576	74,2
. Attività Fieristiche Estero	47	0,1	-2	0,0	5.681	2,0	4.331	1,8
. Congressi	15.077	30,1	7.718	13,9	63.003	20,6	45.333	18,7
. Altri settori	5.397	10,8	5.701	10,3	25.705	8,4	12.661	5,2
Totale al lordo elisioni per scambi tra settori	**50.149**	**100,0**	**55.615**	**100,0**	**306.383**	**100,0**	**241.901**	**100,0**
. Elisioni per scambi tra settori	-2.146		-1.682		-12.652		-10.098	
Totale al netto elisioni per scambi tra settori	**48.003**		**53.933**		**293.731**		**231.803**	
- Per aree geografiche:								
. Italia	47.956	99,9	53.935	100,0	288.050	98,1	227.474	98,1
. Estero	47	0,1	-2	0,0	5.681	1,9	4.329	1,9
Totale	**48.003**	**100,0**	**53.933**	**100,0**	**293.731**	**100,0**	**231.803**	**100,0**
EBITDA		**%**		**%**		**%**		**%**
- Per settori operativi:		**sui ricavi**		**sui ricavi**		**sui ricavi**		**sui ricavi**
. Attività Fieristiche Italia	-4.401	-14,9	5.092	12,1	65.865	31,1	54.459	30,3
. Attività Fieristiche Estero	-1.050	-2234,0	78	-3900,0	885	15,6	1.805	41,7
. Congressi	1.328	8,8	2.892	37,5	21.003	33,3	13.937	30,7
. Altri settori	-32	-0,6	413	7,2	2.105	8,2	1.367	-
. Elisioni	-		-		-		-	
Totale	**-4.155**	**-8,7**	**8.475**	**15,7**	**89.858**	**30,6**	**71.568**	**30,9**
- Per aree geografiche:								
. Italia	-3.097	-6,5	8.408	15,6	89.029	30,9	69.777	30,7
. Estero	-1.058	-2251,1	67	-3350,0	829	14,6	1.791	41,4
Totale	**-4.155**	**-8,7**	**8.475**	**15,7**	**89.858**	**30,6**	**71.568**	**30,9**
EBIT		**%**		**%**		**%**		**%**
- Per settori operativi:		**sui ricavi**		**sui ricavi**		**sui ricavi**		**sui ricavi**
. Attività Fieristiche Italia	-15.479	-52,2	-5.723	-13,6	32.238	15,2	21.543	12,0
. Attività Fieristiche Estero	-1.074	-2285,1	55	-2750,0	816	14,4	1.737	40,1
. Congressi	-548	-3,6	1.217	15,8	15.484	24,6	8.962	19,8
. Altri settori	-357	-6,6	205	3,6	1.136	4,4	1.053	-
. Elisioni	-		-		-		-	
Totale	**-17.458**	**-36,4**	**-4.246**	**-7,9**	**49.674**	**16,9**	**33.295**	**14,4**
- Per aree geografiche:								
. Italia	-16.376	-34,1	-4.290	-8,0	48.914	17,0	31.572	13,9
. Estero	-1.082	-2302,1	44	-2200,0	760	13,4	1.723	39,8
Totale	**-17.458**	**-36,4**	**-4.246**	**-7,9**	**49.674**	**16,9**	**33.295**	**14,4**
Dipendenti								
(n° addetti a tempo indeterminato a fine periodo)								
- Per settori operativi:		**%**		**%**		**%**		**%**
. Attività Fieristiche Italia	681	72,6	616	72,3	681	72,6	616	72,3
. Attività Fieristiche Estero	103	11,0	97	11,4	103	11,0	97	11,4
. Congressi	66	7,0	51	6,0	66	7,0	51	6,0
. Altri settori	88	9,4	88	10,3	88	9,4	88	10,3
Totale	**938**	**100,0**	**852**	**100,0**	**938**	**100,0**	**852**	**89,7**
- Per aree geografiche:								
. Italia	830	88,5	749	87,9	830	88,5	749	87,9
. Estero	108	11,5	103	12,1	108	11,5	103	12,1
Totale	**938**	**100,0**	**852**	**100,0**	**938**	**100,0**	**852**	**100,0**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni**, al lordo delle elisioni per scambi tra i quattro settori operativi del Gruppo, si attestano a 50.149 migliaia di euro nel terzo trimestre 2026, con una diminuzione di 5.466 migliaia di euro rispetto a 55 .615 migliaia di euro registrati nel corrispondente periodo precedente. Nei primi nove mesi del 2026 i ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 306.383 migliaia di euro, rispetto a 241.901 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2025, evidenziando un incremento di 64.482 migliaia di euro.

- I ricavi per **Attività Fieristiche Italia** nel terzo trimestre 2026 si attestano a 29.628 migliaia di euro in diminuzione di 12.570 migliaia di euro rispetto a 42.198 migliaia di euro registrati nello stesso periodo precedente. La flessione è riconducibile principalmente al diverso calendario fieristico, caratterizzato dall'assenza di Gastech, manifestazione internazionale dedicata all'industria energetica, nonché alla presenza, nel terzo trimestre 2025, dei ricavi derivanti dall'utilizzo della Venue per l'organizzazione dei XXV giochi olimpici invernali Milano Cortina 2026.

  Nei primi nove mesi del 2026 i ricavi delle vendite e delle prestazioni raggiungono 211.994 migliaia di euro in aumento di 32.418 migliaia di euro rispetto ai 179.576 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2025. La crescita dei ricavi è principalmente riconducibile ai XXV Giochi Olimpici Invernali Milano Cortina 2026, sia per l'utilizzo del quartiere fieristico di Rho sia per la realizzazione delle infrastrutture temporanee. Ha inoltre contribuito l'incremento dei ricavi da servizi di allestimento conseguente all'acquisizione di Stipa SpA nel primo trimestre 2026. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalle dinamiche relative alla stagionalità del calendario fieristico.

- I ricavi per **Attività Fieristiche Estero** ammontano nel terzo trimestre a 47 migliaia di euro con un incremento di 49 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-2 migliaia di euro). Nei 9 mesi i ricavi si attestano a 5.681 migliaia di euro, rispetto a 4.331 migliaia di euro del medesimo periodo del 2025 registrando un incremento di 1.350 migliaia di euro. Mentre i ricavi del trimestre risultano sostanzialmente in linea con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, l'incremento registrato nei nove mesi è attribuibile principalmente alle manifestazioni Fruit Attraction Sao Paulo e Exposec organizzate dalla controllata brasiliana.

- I ricavi per **Congressi** ammontano nel trimestre a 15.077 migliaia di euro, rispetto a 7.718 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2025. Nei primi 9 mesi i ricavi raggiungono 63.003 migliaia di euro, rispetto a 45.333 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento di 7.359 migliaia di euro nel trimestre e di 17.670 migliaia di euro nei primi nove mesi è principalmente riconducibile ai ricavi della controllata MiCo DMC, passata dal consolidamento con il metodo del patrimonio netto al consolidamento integrale a partire dal 1° gennaio 2026. I ricavi hanno inoltre beneficiato dei risultati superiori alle attese di ISPE, congresso internazionale dedicato alla farmacoepidemiologia, e del positivo andamento di EASD, importante congresso internazionale nel campo della diabetologia.

- I ricavi per **Altri settori** ammontano nel trimestre a 5.397 migliaia di euro rispetto a 5.701 migliaia di euro del trimestre precedente. Nei primi 9 mesi si attestano a 25.705 migliaia di euro rispetto a 12.661 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Mentre la variazione del trimestre (-304 migliaia di euro) risulta sostanzialmente trascurabile, l'incremento di 13.044 migliaia di euro registrato nei primi 9 mesi è attribuibile principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento del Gruppo Expotrans, avvenuto alla fine di aprile 2025, il cui contributo all'esercizio precedente è stato limitato a soli cinque mesi.

L'**EBITDA** del Gruppo si attesta a -4.155 migliaia di euro nel terzo trimestre 2026, in diminuzione di 12.630 migliaia di euro rispetto alle 8.475 migliaia di euro registrate nel corrispondente periodo del 2025. Nei primi nove mesi del 2026 l'EBITDA raggiunge 89.858 migliaia di euro, in crescita di 18.290 migliaia di euro rispetto alle 71.568 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2025.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- **Attività Fieristiche Italia**: nel trimestre l'EBITDA è pari a -4.401 migliaia di euro rispetto a 5.092 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente con un a riduzione di 9.493 migliaia di euro. La variazione riflette il calo dei ricavi già descritto, nonché l'aumento dei costi di struttura e del personale riconducibile anche alle società recentemente acquisite oltre al contributo delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

  Nei primi nove mesi del 2026 l'EBITDA raggiunge 65.865 migliaia di euro, in crescita di 11.406 migliaia di euro rispetto a 54.459 migliaia di euro del 2025. L'incremento riflette principalmente l'andamento dei ricavi ed è stato parzialmente compensato dall'aumento dei costi di struttura e del personale connessi all'acquisizione di Stipa SpA.

- **Attività Fieristiche Estero:** nel trimestre l'EBITDA è pari a -1.050 migliaia di euro rispetto a 78 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, con una variazione negativa di 1.128 migliaia di euro. Nei primi nove mesi l'EBITDA si attesta a 885 migliaia di euro rispetto a 1.805 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2025, registrando una flessione di 920 migliaia di euro. La diminuzione rilevata in entrambi i periodi è principalmente riconducibile ai risultati della *joint venture* detenuta congiuntamente con Deutsche Messe AG, in relazione al differente calendario fieristico.

- **Congressi:** l'EBITDA del trimestre è pari a 1.328 migliaia di euro, rispetto a 2.892 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2025, registrando una flessione di 1.564 migliaia di euro. La flessione riflette il diverso mix di business rispetto all'esercizio precedente, che aveva beneficiato del maggiore contributo delle attività legate alle Olimpiadi, caratterizzate da livelli di marginalità superiori rispetto agli eventi congressuali ordinari. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalle dinamiche dei ricavi già descritte per il trimestre.
- Nei primi nove mesi del 2026 l'EBITDA raggiunge 21.003 migliaia di euro rispetto a 13.937 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2025. L'incremento di 7.066 migliaia di euro è riconducibile principalmente al diverso mix di business, che nel primo trimestre del periodo in esame ha beneficiato del maggiore contributo delle attività legate alle Olimpiadi caratterizzate da livelli di marginalità superiori rispetto agli eventi congressuali ordinari. Tale effetto è stato parzialmente compensato dall'aumento dei costi di struttura e del personale, conseguente al consolidamento integrale della controllata MiCo DMC.

- **Altri settori:** nel trimestre l'EBITDA risulta negativo per 32 migliaia di euro rispetto a un valore positivo di 413 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Nei primi nove mesi l'EBITDA si attesta a 2.105 migliaia di euro rispetto a 1.367 migliaia di euro del 2025, con un incremento di 738 migliaia di euro. Le variazioni registrate riflettono principalmente l'andamento dei ricavi del settore.

L'**EBIT** dei quattro settori operativi è pari nel terzo trimestre 2026 a -17.458 migliaia di euro rispetto a -4.246 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'**EBIT** dei quattro settori operativi è pari nei primi nove mesi del 2026 a 49.674 migliaia di euro rispetto a 33.295 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La variazione del trimestre e dei nove mesi riflette l'andamento dell'EBITDA e maggiori ammortamenti.

Per quanto riguarda la **ripartizione per area geografica**, nel terzo trimestre l'apporto delle attività all'estero è stato pari a 47 migliaia di euro in termini di ricavi, in aumento di 49 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-2 migliaia di euro). L'EBITDA risulta pari a -1.058 migliaia di euro e registra una variazione in diminuzione di 1.125 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 67 migliaia di euro. L'EBIT è pari a -1.082 migliaia di euro rispetto a 44 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente e presenta una variazione in diminuzione di 1.126 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 5.681 migliaia di euro in termini di ricavi in aumento di 1.352 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (4.329 migliaia di euro). L'EBITDA risulta pari a 829 migliaia di euro e registra una variazione in diminuzione di 962 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 1.791 migliaia di euro. L'EBIT è pari a 760 migliaia di euro e presenta una variazione in diminuzione di 963 migliaia di euro rispetto a 1.723 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nel trimestre si sono svolte nei quartieri fieristici e congressuali di **fieramilano** e **Allianz MiCo**. 7 manifestazioni e 5 eventi relativi a convegni con annessa area espositiva. I metri quadrati netti espositivi sono stati 151.807 contro i 206.255 dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre il numero degli espositori passa da 4.824 del terzo trimestre 2025 a 3.892 del terzo trimestre 2026.

Le manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo in Italia e all'estero nel terzo trimestre 2026 hanno occupato una superficie netta espositiva di 113.086 metri quadrati, pari al 45% 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	
Manifestazioni annuali:	**Trimestre al 30/09/26**	**Trimestre al 30/09/25**	**Trimestre al 30/09/26**	**Trimestre al 30/09/25**
Direttamente organizzate				
- HOMI Fashion&Jewels (II semestre)	12.945	13.810	515	485
Totale annuali organizzate	**12.945**	**13.810**	**515**	**485**
Ospitate				
- Lineapelle (II semestre)	38.275	42.635	870	975
- Filo (II semestre)	2.320	2.470	60	85
- Milano Unica (autunno)	40.525	37.865	730	720
- Mipel (settembre)	4.355	4.100	140	150
- Simac Tanning-Tech	12.920	13.400	280	240
- The Micam (autunno)	26.800	30.885	620	700
Totale annuali ospitate	**125.195**	**131.355**	**2.700**	**2.870**
Totale Manifestazioni annuali	**138.140**	**145.165**	**3.215**	**3.355**
Manifestazioni biennali:				
Ospitate				
- Vitrum	-	11.480	-	145
Totale biennali ospitate	**-**	**11.480**	**-**	**145**
Totale manifestazioni biennali	**-**	**11.480**	**-**	**145**
Manifestazioni pluriennali:				
Ospitate				
- Gastech	-	39.470	-	565
Totale pluriennali ospitate	**-**	**39.470**	**-**	**565**
Totale Manifestazioni pluriennali	**-**	**39.470**	**-**	**565**
TOTALE MANIFESTAZIONI	**138.140**	**196.115**	**3.215**	**4.065**
- Eventi Congressuali con annessa area espositiva	13.667	10.140	677	759
TOTALE	**151.807**	**206.255**	**3.892**	**4.824**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nel corso del terzo trimestre 2026 presso i quartieri fieristici all'estero si sono svolte 4 manifestazioni, per un totale di 100.141 metri quadrati netti espositivi (nel terzo trimestre 2025 erano pari a 173.875 metri quadrati) e 554 espositori (nel terzo trimestre 2025 pari a 1.305).

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

Portafoglio Manifestazioni Estero

	Metri quadrati netti espositivi		N° espositori	
Manifestazioni annuali:	**Trimestre al 30/09/26**	**Trimestre al 30/09/25**	**Trimestre al 30/09/26**	**Trimestre al 30/09/25**
Annuali in Cina				
- Heavy Machinery Asia	4.826	b)	128	b)
- Industrial Automation Shanghai °	b)	30.245	b)	635
- CIEME (previous CEFE) Beijing°	14.000	b)	323	b)
- Metal + Metallurgy	201	400	12	15
- Metalworking and CNC Mach. Tool Shanghai °	b)	24.590	b)	275
- Motor Show Chengdu °	81.114	86.290	91	95
- Wuhan Motor Show °	b)	27.210	b)	60
Totale annuali in Cina	**100.141**	**168.735**	**554**	**1.080**
Annuali a Singapore				
- FIND - Design Fair Asia	b)	4.470	b)	215
Totale annuali a Singapore	**-**	**4.470**	**-**	**215**
Totale Manifestazioni annuali	**100.141**	**173.205**	**554**	**1.295**
Manifestazioni biennali:				
Biennali in Brasile				
- Esquadria Show °	a)	670	a)	10
Totale biennali in Brasile	**-**	**670**	**-**	**10**
TOTALE MANIFESTAZIONI	**100.141**	**173.875**	**554**	**1.305**

° La manifestazione è organizzata in partnership.
a) La manifestazione non si è svolta.
b) La manifestazione si è svolta/si svolgerà nei trimestri successivi.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Dipendenti del Gruppo

Al 30 settembre 2026 i dipendenti del Gruppo sono pari a 938 unità e così si confrontano con i dati al 30 giugno 2026:

Dipendenti a tempo indeterminato a fine periodo

31/12/25			(n° unità)	30/09/26			30/06/26		
Totale	**Italia**	**Estero**	**Società consolidate con metodo integrale:**	**Totale**	**Italia**	**Estero**	**Totale**	**Italia**	**Estero**
34	30	4	Dirigenti	41	37	4	35	31	4
721	686	35	Quadri, impiegati e operai	801	761	40	802	763	39
755	**716**	**39**	**Totale**	**842**	**798**	**44**	**837**	**794**	**43**
			Società consolidate con il metodo del patrimonio netto (a):						
5	2	3	Dirigenti	4	1	3	4	1	3
100	39	61	Impiegati	92	31	61	92	31	61
105	**41**	**64**	**Totale**	**96**	**32**	**64**	**96**	**32**	**64**
860	**757**	**103**	**TOTALE**	**938**	**830**	**108**	**933**	**826**	**107**

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

Rispetto al 30 giugno 2026, il numero di dipendenti a tempo indeterminato è aumentato di 5 unità nette.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Non sussistono fatti di rilievo dopo la chiusura del trimestre.

Prevedibile evoluzione della gestione

I primi nove mesi del 2026 evidenziano una performance solida, sostenuta dal positivo andamento delle principali aree operative, dalla qualità del portafoglio manifestazioni e dall'ampliamento del perimetro del Gruppo, oltre che dai risultati superiori alle attese delle attività connesse ai Giochi Olimpici e Paralimpici Invernali Milano Cortina 2026. A sostenere ulteriormente i risultati del periodo è stato il positivo andamento del business congressuale, che ha evidenziato una performance superiore alle previsioni.

In particolare, nel terzo trimestre, il segmento congressuale ha beneficiato dei risultati superiori alle attese di ISPE, congresso internazionale dedicato alla farmacoepidemiologia, ospitato presso Allianz MiCo. A questo risultato si aggiunge il positivo andamento di EASD, importante congresso internazionale nel campo della diabetologia, svoltosi tra la fine di settembre e l'inizio di ottobre, che ha ulteriormente rafforzato la performance del segmento.

Il positivo andamento delle attività trova ulteriore conferma nella prima parte del quarto trimestre, grazie ai risultati superiori alle previsioni di CPHI, manifestazione internazionale di riferimento per l'industria farmaceutica, sostenuti anche dalla maggiore domanda di servizi fieristici e di allestimento, e di EICMA, Esposizione Internazionale delle due ruote. Tali evidenze rafforzano la visibilità sui risultati attesi per l'intero esercizio 2026.

Alla luce dei risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2026 e della maggiore visibilità sull'andamento del quarto trimestre, la Società comunica una nuova revisione al rialzo della *guidance* EBITDA per l'esercizio 2026.

Tale revisione assume particolare rilievo in un contesto macroeconomico e geopolitico caratterizzato da crescente volatilità e incertezza, in cui i potenziali effetti negativi sul business del Gruppo, riconducibili all'andamento dei costi energetici, alle pressioni inflazionistiche e alle possibili ripercussioni sui flussi di mobilità internazionale, risultano nel tempo sempre più duraturi e potenzialmente elevati. La capacità del Gruppo di migliorare ulteriormente le proprie previsioni in tale scenario riflette la solidità e la resilienza del modello di business, la qualità del portafoglio eventi e la capacità di esecuzione operativa.

Pertanto, sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, la Società rivede le prospettive economico-finanziarie per l'esercizio 2026, confermando le previsioni sui ricavi e migliorando ulteriormente le attese di redditività:

- Ricavi compresi tra Euro 380 e 400 milioni, con un posizionamento atteso nella parte alta dell'intervallo, confermando la *guidance* già rivista al rialzo nel primo trimestre 2026 rispetto all'intervallo iniziale di Euro 305-325 milioni;

- EBITDA compreso tra Euro 110 e 115 milioni, rivisto al rialzo rispetto all'intervallo di Euro 100-110 milioni, già incrementato nel primo trimestre 2026 rispetto alla *guidance* iniziale di Euro 90-100 milioni.

Il Gruppo Fiera Milano coglierà l'opportunità, nell'ambito della presentazione del nuovo Piano Strategico 2027–2031, prevista nel primo trimestre 2027, di delineare e aggiornare le priorità strategiche e gli obiettivi economico-finanziari di medio-lungo periodo, valorizzando il posizionamento competitivo di Fiera Milano, il rafforzamento del portafoglio manifestazioni e le opportunità di sviluppo sui mercati nazionali e internazionali.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 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.

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2026 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 2026 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 2026 è riportato nell'Allegato 1.

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Conto Economico Consolidato

Esercizio al 31/12/25	%	(dati in migliaia di euro)	3° Trimestre al 30/09/26	%	3° Trimestre al 30/09/25	%	Progressivo al 30/09/26	%	Progressivo al 30/09/25	%
379.887	**100**	**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**	**48.003**	**100**	**53.933**	**100**	**293.731**	**100**	**231.803**	**100**
3.181	0,8	Costi per materiali	739	1,5	701	1,3	3.835	1,3	2.371	1,0
188.840	49,7	Costi per servizi	34.972	72,9	32.111	59,5	153.093	52,1	121.531	52,4
64.901	17,1	Costi del personale	14.914	31,1	13.016	24,1	46.924	16,0	40.340	17,4
5.107	1,3	Altre spese operative	731	1,5	1.085	2,0	3.626	1,2	3.642	1,6
262.029	**69,0**	**Totale costi operativi**	**51.356**	**107,0**	**46.913**	**87,0**	**207.478**	**70,6**	**167.884**	**72,4**
5.309	1,4	Proventi diversi	926	1,9	1.203	2,2	2.897	1,0	3.582	1,5
8.659	2,3	Risultati di società collegate e joint venture	-1.261	-2,6	250	0,5	1.247	0,4	4.287	1,8
302	0,1	Svalutazione dei crediti	467	1,0	-2	-0,0	539	0,2	220	0,1
131.524	**34,6**	**Risultato operativo ante ammortamenti e rettifiche di valore di attività non correnti (EBITDA)**	**-4.155**	**-8,7**	**8.475**	**15,7**	**89.858**	**30,6**	**71.568**	**30,9**
51.171	13,5	Ammortamenti	13.443	28,0	12.721	23,6	40.184	13,7	37.761	16,3
976	0,3	Rettifiche di valore di attività	-140	-0,3	-	-	-	-	512	-
79.377	**20,9**	**Risultato operativo (EBIT)**	**-17.458**	**-36,4**	**-4.246**	**-7,9**	**49.674**	**16,9**	**33.295**	**14,4**
-10.731	-2,8	Proventi (Oneri) finanziari	-2.073	-4,3	-2.668	-4,9	-6.124	-2,1	-8.493	-3,7
-2	-0,0	Valutazione di attività finanziarie	-	-	-	-	1.519	0,5	-	-
68.644	**18,1**	**Risultato prima delle imposte**	**-19.531**	**-40,7**	**-6.914**	**-12,8**	**45.069**	**15,3**	**24.802**	**10,7**
17.853	4,7	Imposte sul reddito	-1.591	-3,3	-858	-1,6	12.337	4,2	7.727	3,3
50.791	**13,4**	**Risultato netto:**	**-17.940**	**-37,4**	**-6.056**	**-11,2**	**32.732**	**11,1**	**17.075**	**7,4**
50.301	**13,2**	**- attribuibile ai Soci della Controllante**	**-17.506**	**-36,5**	**-6.065**	**-11,2**	**31.970**	**10,9**	**16.811**	**7,3**
490	**0,1**	**- attribuibile a interessenze di minoranza**	**-434**	**-0,9**	**9**	**0,0**	**762**	**0,3**	**264**	**0,1**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

31/12/25		(dati in migliaia di euro)	30/09/26	30/06/26
97.585		Avviamento	119.624	119.624
21.319		Attività immateriali a vita definita	20.298	20.787
295.889		Diritto d'uso delle attività in locazione	269.106	280.578
9.093		Immobilizzazioni materiali	12.822	11.479
5		Altre attività finanziarie non correnti	-	3
79.574		Altre attività non correnti	74.604	80.372
503.465	**A**	**Attività non correnti**	**496.454**	**512.843**
3.595		Rimanenze e lavori in corso	8.423	5.640
64.614		Crediti commerciali ed altri	84.823	86.876
68.209	**B**	**Attività correnti**	**93.246**	**92.516**
82.287		Debiti verso fornitori	56.423	74.986
42.991		Acconti	71.104	44.174
4.110		Debiti tributari	2.670	3.582
74.078		Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti	47.635	63.290
203.466	**C**	**Passività correnti**	**177.832**	**186.032**
-135.257	**D**	**Capitale d'esercizio netto (B - C)**	**-84.586**	**-93.516**
368.208	**E**	**Capitale investito lordo (A + D)**	**411.868**	**419.327**
9.207		Fondi relativi al Personale	10.414	10.269
8.337		Fondi per rischi e oneri ed altre passività non correnti	7.576	7.566
17.544	**F**	**Passività non correnti**	**17.990**	**17.835**
350.664	**G**	**CAPITALE INVESTITO NETTO attività continuative (E - F)**	**393.878**	**401.492**
350.664		**CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE (G)**	**393.878**	**401.492**
		coperto con:		
181.291		Patrimonio netto di Gruppo	180.082	197.097
5.450		Interessenze di minoranza	6.683	7.116
186.741	**H**	**Patrimonio netto totale**	**186.765**	**204.213**
-180.182		Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-114.173	-100.430
40.660		Debiti (Crediti) finanziari correnti	33.894	-2.258
303.445		Debiti finanziari non correnti	287.392	299.967
163.923		**Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto delle attività continuative**	**207.113**	**197.279**
163.923	**I**	**Totale indebitamento (Disponibilità) finanziario netto complessivo**	**207.113**	**197.279**
350.664		**MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO DI GRUPPO (H+I)**	**393.878**	**401.492**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Note di commento all'andamento patrimoniale e finanziario

Le **attività non correnti** al 30 settembre 2026 ammontano a 496.454 migliaia di euro rispetto a 512.843 migliaia di euro al 30 giugno 2026. Il decremento di 16.389 migliaia di euro è relativo principalmente al processo di ammortamento del diritto d'uso delle attività in locazione oltre che al decremento delle valutazioni delle partecipazioni al patrimonio netto.

Il Capitale di esercizio netto passa da -93.516 migliaia di euro del 30 giugno 2026 a -84.586 migliaia di euro del 30 settembre 2026.

La variazione di 8.930 migliaia di euro è attribuibile alle seguenti componenti:

(a) incremento delle **Attività correnti** di 730 migliaia di euro, dovuto:

- al decremento della voce "Crediti commerciali ed altri" per -2.053 migliaia di euro;
- all'incremento della voce "Rimanenze e lavori in corso" per 2.783 migliaia di euro.

(b) decremento delle **Passività correnti** di 8.200 migliaia di euro, dovuto:

- all'aumento della voce "Acconti" per 26.930 migliaia di euro relativa alla fatturazione per manifestazioni che si svolgeranno nei trimestri successivi (in particolare CPHI, Eicma, Simei e Bimu);
- al decremento della voce "Debiti verso fornitori" per 18.563 migliaia di euro relativo principalmente al pagamento delle partite debitorie e al minor volume di attività nel periodo in esame;
- alla diminuzione della voce "Debiti tributari" per 912 migliaia di euro;
- alla diminuzione della voce "Fondi per rischi e oneri ed altre passività correnti" per 15.655 migliaia di euro correlato principalmente alla diminuzione dei debiti verso Organizzatori e alla diminuzione del debito per consolidato fiscale.

Le **passività non correnti** al 30 settembre 2026 ammontano a 17.990 migliaia di euro rispetto a 17.835 migliaia di euro al 30 giugno 2026.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** ammonta al 30 settembre 2026 a 180.082 migliaia di euro rispetto a 197.097 migliaia di euro del 30 giugno 2026 con un decremento di 17.015 migliaia di euro riconducibile:

- per -17.506 migliaia di euro al risultato netto del periodo;
- per 494 migliaia di euro alla riserva per *stock grant*;
- per -3 migliaia di euro ad altre componenti del conto economico complessivo.

Il Patrimonio netto riferito a Interessenze di minoranza ammonta al 30 settembre 2026 a 6.683 migliaia di euro rispetto a 7.116 migliaia di euro del 30 giugno 2026. Il decremento di 433 migliaia di euro è riconducibile al risultato del periodo per -434 migliaia di euro e alle differenze cambio per 1 migliaio di euro.

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Allegato 1
Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2026

Denominazione e sede sociale	Attività principale	Capitale sociale (migliaia) (*)	Quota posseduta % Totale Gruppo	diretta Fiera Milano SpA	indiretta altre Soc. del Gruppo	Quota posseduta dalle Soc. del Gruppo %	
A) Impresa controllante							
Fiera Milano SpA							
Milano, p.le Carlo Magno 1	Organizzazione e ospitalità di manifestazioni fieristiche in Italia	42.445					
B) Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Fiera Milano Congressi SpA							
Milano, p.le Carlo Magno 1	Gestione congressi	2.000	100	100		100	Fiera Milano SpA
Nolostand SpA							
Milano, p.le Carlo Magno 1	Servizi di allestimento	7.500	100	100		100	Fiera Milano SpA
MADE eventi Srl							
Rho (Milano), strada Statale del Sempione n. 28	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in Italia	10	60	60		60	Fiera Milano SpA
Fiera Milano Brasil Publicações e Eventos Ltda	Organizzazione di manifestazioni fieristiche					99,99	Fiera Milano SpA
São Paulo, Avenida Angélica, nº 2491, Conjunto 204, Bairro Consolação	fuori dall'Italia	BRL 113.465	100	99,99	0,01	0,01	Nolostand SpA
Fiera Milano Exhibitions Africa Pty Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche						
Cape Town, 4th Floor, Brewster Building - 77 Hout Street	fuori dall'Italia	ZAR 0,6	100	100		100	Fiera Milano SpA
MiCo DMC Srl	Servizi di *destination management*						Fiera Milano Congressi SpA
Milano, p.le Carlo Magno 1		10	51		51	51	
Stipa SpA							
Ascoli Piceno, via Mutilati ed Invalidi del Lavoro n° 5	Servizi di allestimento	200	51	51		51	Fiera Milano SpA
Made in Steel Srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in						
Flero (Brescia), via Don Milani n. 5	Italia	100	70	70		70	Fiera Milano SpA
Fiera Milano Asia Pacific	Organizzazione di manifestazioni fieristiche						
Singapore, 21 Bukit Batoc Crescent #21-70 WCEGA Tower	fuori dall'Italia	SGD 1	100	100		100	Fiera Milano SpA
Expotrans SpA	Attività di trasporto e						
Roma, v.le A.G. Eiffel 100-P44	logistica	1.000	51	51		51	Fiera Milano SpA
Event Logistics Team Srl	Attività di trasporto e						
Milano, Via Cassanese 224	logistica	80	43,35		85	85	Expotrans SpA
Expotrans Pte Ltd	Attività di trasporto e						
Singapore, 21 Bukit Batoc Crescent #21-70 WCEGA Tower	logistica	SGD 250	35,70		70	70	Expotrans SpA
C) Imprese collegate e joint venture consolidate con il metodo del patrimonio netto							
Hannover Milano Global Germany GmbH	Organizzazione di manifestazioni fieristiche						
Hannover Germany, Messegelaende	fuori dall'Italia	25	49	49		49	Fiera Milano SpA
Hannover Milano Fairs Shanghai Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche						Hannover Milano Global Germany
Shanghai, 15F, Tower A, Infun World, No.308 Lanhua Rd, Pudong	fuori dall'Italia	USD 500	49		100	100	GmbH
Hannover Milano Fairs China Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche						Hannover Milano Global Germany
Hong Kong China, Golden Gate Building	fuori dall'Italia	HKD 10	49		100	100	GmbH
Hannover Milano Fairs India Pvt. Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche						Hannover Milano Global Germany
East Mumbai, Andheri	fuori dall'Italia	INR 274.640	48,99		99,99	99,99	GmbH
Hannover Milano Best Exhibitions Co., Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche						Hannover Milano Fairs Shanghai Co.
Guangzhou China, West Tower, Poly World Trade Center	fuori dall'Italia	RMB 1.000	24,99		51	51	Ltd
Hannover Milano XZQ Exhibitions Co., Ltd	Organizzazione di manifestazioni fieristiche						Hannover Milano Fairs Shanghai Co.
Shenzhen China	fuori dall'Italia	RMB 100	29,40		60	60	Ltd
Ipack Ima Srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in						
Rho, S.S. del Sempione km.28	Italia	20	49	49		49	Fiera Milano SpA
Ge.Fi. SpA	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in						
Milano, v.le Achille Papa 30	Italia	1.000	24,99	24,99		24,99	Fiera Milano SpA
Fiere di Parma SpA	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in						
Parma, v.le delle Esposizioni 393/a	Italia	31.167	18,5	18,5		18,5	Fiera Milano SpA
EMAC srl	Organizzazione di manifestazioni fieristiche in						
Montecatini Terme, v.le IV Novembre 25	Italia	20	35,0	35,0		35,0	Fiera Milano SpA
D) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo							
Comitato Golden Card							
Cinisello Balsamo, viale Fulvio Testi 128	Altre attività	3	33,33	33,33		33,33	Fiera Milano SpA

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