

# **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2019**

**ITALIAN EXHIBITION GROUP S.p.A.**  
Via Emilia 155 – 47921 Rimini  
Capitale Sociale 52.214.897 i.v.  
Registro Imprese di Rimini 00139440408  
REA 224453  
P.IVA e CF 00139440408



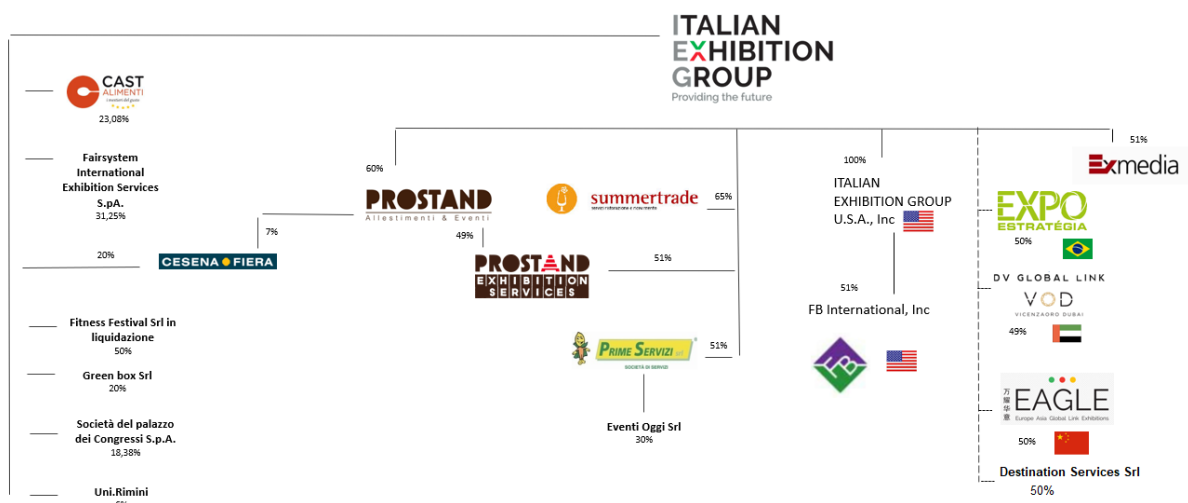
# INDICE

<b>Struttura del Gruppo IEG</b>	<b>5</b>
<b>Organi di Amministrazione e Controllo di ITALIAN EXHIBITION GROUP S.p.A.</b>	<b>10</b>
<b>Relazione intermedia di gestione</b>	<b>13</b>
<b>Gruppo IEG – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019</b>	<b>36</b>
Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	
Prospetto consolidato dell'utile/(perdita) d'esercizio	
Prospetto consolidato delle altre componenti di conto economico complessivo	
Variazioni del patrimonio netto consolidato	
Prospetto consolidato dei flussi di cassa	
Note illustrative ai prospetti contabili consolidati	
<b>Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98</b>	<b>80</b>
<b>Relazioni degli organi di Controllo</b>	<b>85</b>



## **Struttura del Gruppo IEG**

## STRUTTURA DEL GRUPPO IEG SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2019



Il Gruppo IEG è attivo nell'organizzazione di eventi fieristici, nell'ospitalità di manifestazioni fieristiche ed altri eventi attraverso la messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati, nella promozione e nella gestione di centri congressuali e nella fornitura dei servizi correlati agli eventi fieristici e congressuali. Infine, il Gruppo è attivo nel settore dell'editoria e dei servizi fieristici connessi ad eventi sportivi ospitati.

Il Gruppo si è affermato come uno dei principali operatori a livello nazionale ed europeo nel settore dell'organizzazione di eventi fieristici: in particolare è leader in Italia nell'organizzazione di eventi internazionali, focalizzandosi su quelli rivolti al settore professionale (cd. eventi B2B).

L'organizzazione e la gestione degli eventi fieristici è realizzata principalmente presso le seguenti strutture:

- Quartiere Fieristico di Rimini, sito in via Emilia n. 155;
- Quartiere fieristico di Vicenza, sito in via dell'Oreficeria n. 16;
- Palacongressi di Rimini, sito in via della Fiera n. 23 a Rimini;
- Vicenza Convention Center di Vicenza, sito in via dell'Oreficeria n. 16.

I due quartieri fieristici sono di proprietà della Capogruppo Italian Exhibition Group S.p.A., il centro congressi di Rimini è condotto in locazione mentre quello di Vicenza è in parte di proprietà e in parte condotto sulla base di un contratto di comodato ad uso gratuito con scadenza 31 Dicembre 2050.

La capogruppo opera anche attraverso una unità locale sita in Milano.

Oltre alle sedi di Rimini e Vicenza, il Gruppo organizza eventi fieristici presso i quartieri fieristici di altri operatori in Italia e all'estero (ad esempio Roma, Milano, Arezzo, Dubai, Las Vegas) anche per il tramite di società controllate e collegate.

Al 30 Giugno 2019 la Capogruppo esercita attività di direzione e coordinamento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2497 bis del codice civile, sulle società Exmedia S.r.l., Prime Servizi S.r.l., Prostand Exhibition Services S.r.l., Summertrade S.r.l., Pro.Stand S.r.l., Italian Exhibition Group USA Inc., FB International Inc..

Italian Exhibition Group S.p.A. è controllata da Rimini Congressi S.r.l., la quale redige a sua volta un bilancio consolidato. La Società non è comunque soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Rimini Congressi S.r.l. ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile, infatti non sussiste

alcuna delle attività tipicamente comprovanti la direzione e coordinamento ai sensi dell'art 2497 e seguenti del Codice Civile, in quanto, a titolo semplificativo e non esaustivo:

- Rimini Congressi non esercita alcuna influenza rilevante sulle scelte gestionali e sull'attività operativa dell'Emittente, ma limita i propri rapporti con la stessa al normale esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali propri dello status di titolare del diritto di voto; non vi è coincidenza di membri degli organi di amministrazione, direzione e controllo tra le due società;
- la Società non riceve - e comunque non è soggetta in alcun modo - a direttive o istruzioni in materia finanziaria o creditizia da parte di Rimini Congressi;
- la Società è dotata di una struttura organizzativa composta da professionisti esperti che, sulla base delle deleghe conferite e delle posizioni ricoperte, operano in modo indipendente in linea con quanto indicato dal Consiglio di Amministrazione;
- la Società predispone in via autonoma i piani strategici, industriali, finanziari e/o di budget dell'Emittente e del Gruppo e provvede in autonomia all'esecuzione dei medesimi;
- la Società opera in piena autonomia negoziale nei rapporti con la propria clientela e i propri fornitori, senza che vi sia alcuna ingerenza esterna da parte di Rimini Congressi.

## COMPOSIZIONE DEL GRUPPO E VARIAZIONI RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2018

Di seguito si fornisce una descrizione sintetica dell'attività svolta dalle varie società appartenenti al Gruppo e delle principali variazioni intervenute nella composizione dello stesso rispetto alla situazione al 31 dicembre 2018. La struttura del Gruppo al 30 giugno 2019 differisce da quella al 31 dicembre 2018 per effetto delle seguenti variazioni.

- Fusione per incorporazione di Colorcom S.r.l. in Prostand S.r.l. avvenuta in data 1° aprile 2019 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2019.
- Costituzione in data 26 febbraio 2019 della società Destination Services S.r.l., società a controllo congiunto che si occuperà di promozione ed organizzazione di servizi turistici.

**Italian Exhibition Group S.p.A.** è la società Capogruppo nata dal conferimento in Rimini Fiera S.p.A. dell'azienda condotta da Fiera di Vicenza S.p.A. (ora Vicenza Holding S.p.A.) e dalla contestuale modifica della denominazione sociale della prima. Italian Exhibition Group S.p.A., oltre al ruolo di indirizzo dell'attività del Gruppo, organizza/ospita manifestazioni/eventi fieristico-congressuali presso le strutture sopra citate e in altre location. Nell'ambito dei servizi a supporto degli eventi fieristici IEG conduce anche un'attività editoriale.

Il Gruppo si compone di diverse **società controllate operative** che, in quanto detenute, direttamente o indirettamente, con quote superiori al 50%, sono consolidate con il *metodo dell'integrazione globale*. Rientrano in questo gruppo le società di seguito elencate.

**Exmedia S.r.l.** opera nel settore dell'organizzazione di eventi fieristico congressuali. In particolare, la società organizza presso il quartiere fieristico di Rimini la manifestazione *Food Nova – Salone internazionale dedicato ai prodotti senza glutine e alle nuove tendenze alimentari*. Attualmente la società è controllata al 51%.

**Summertrade S.r.l.**, controllata al 65% opera nel campo della ristorazione e del banqueting sia presso i quartieri fieristici di Rimini e Vicenza e presso il Palacongressi ed il Centro Congressi di Vicenza, di cui è concessionaria esclusiva del servizio, sia presso altri punti vendita, ristoranti e mense aziendali. Summertrade gestisce i servizi ristorativi anche presso Cesena Fiera, il quartiere fieristico e il centro congressi di Riva del Garda, l'ippodromo di Cesena e presso il Misano World Circuit "Marco Simoncelli".

**Italian Exhibition Group USA Inc.**, società con sede negli Stati Uniti d'America, costituita a dicembre

2017 dalla Capogruppo e controllata dalla stessa al 100%, ha acquisito in data 1 marzo 2018 il 51% di FB International Inc..

**FB International Inc.**, società con sede negli Stati Uniti d'America è entrata a far parte del Gruppo IEG dal 1 marzo 2018 attraverso l'acquisizione del 51% del capitale sociale da parte di Italian Exhibition Group USA Inc.. La Società opera nel campo degli allestimenti fieristici nell'area del Nord America.

**Prime Servizi S.r.l.**, costituita nel corso del 2005, è controllata attraverso una quota del 51% ed opera nel campo della commercializzazione dei servizi di pulizia e di facchinaggio.

**Pro.Stand S.r.l.**, controllata al 60% a seguito dell'acquisizione delle quote avvenuta in data 1 settembre 2018, opera nel settore della vendita di allestimenti e soluzioni integrate a supporto di eventi fieristici e congressuali per il mercato nazionale e internazionale.

**Colorcom S.r.l.**, controllata al 100% da Pro.Stand S.r.l a seguito dell'acquisizione delle quote avvenuta in data 1 settembre 2018 contestualmente all'acquisizione da parte della Capogruppo di Pro.Stand S.r.l.. La società è stata fusa per incorporazione con effetto dal 1 gennaio 2019 nella propria controllante Pro.Stand. S.r.l..

**Prostand Exhibition Services S.r.l.**, controllata al 51% direttamente dalla Capogruppo e per il 49% indirettamente tramite Pro.Stand S.r.l., opera nel campo degli allestimenti fieristici.

Appartengono inoltre al Gruppo alcune **società collegate** che sono iscritte nel bilancio consolidato con il *metodo del patrimonio netto*. Rientrano in questa categoria le seguenti società.

**Fairsystem S.r.l.**, partecipata al 31,25% da IEG S.p.A., attiva nei servizi fieristici e nella promozione e organizzazione di eventi all'estero. Si informa che in data 18 aprile 2019 la società è stata posta in liquidazione.

**Eventioggi S.r.l.:** partecipata indirettamente al 30% attraverso Prime Servizi, è attiva nel settore dell'ideazione e organizzazione di eventi.

**Green Box S.r.l.:** nel 2014 Rimini Fiera ha acquistato il 20% della società a seguito degli accordi con Florasi — Consorzio Nazionale per la promozione dei florovivaisti Soc. Coop.- e Florconsorzi per l'organizzazione a Rimini di un evento dedicato al florovivaismo nell'autunno 2015.

**Cesena Fiera S.p.A.:** nel corso del 2017 IEG S.p.A. ha acquistato il 20% del capitale della società attiva nel settore dell'organizzazione di manifestazioni ed eventi fieristici. In particolar modo la società ha ideato MacFrut, la rassegna fieristica professionale punto di riferimento dell'intera filiera ortofrutticola nazionale ed internazionale che si svolge presso il quartiere fieristico di Rimini. Tramite l'acquisizione di Pro.Stand S.r.l. il gruppo detiene indirettamente un ulteriore 7% della società.

Oltre alle società controllate e collegate di cui sopra, si segnala la partecipazione della Capogruppo in **joint-venture** per lo sviluppo di manifestazioni fieristiche internazionali. Fanno parte di questa categoria le seguenti società.

**Expo Extratégia Brasil Eventos e Produções Ltda:** nel corso del 2015 Rimini Fiera S.p.A. (oggi IEG S.p.A.), assieme alla società Tecniche Nuove S.p.A. di Milano e al socio locale Julio Tocalino Neto, ha perfezionato il processo di costituzione della società a controllo congiunto di diritto brasiliano con sede in San Paolo. La società realizza manifestazioni e pubblicazioni tecniche nel settore ambientale. Nel corso del 2016 i soci IEG S.p.A. e Tecniche nuove hanno incrementato la propria quota di possesso, portandola al 50% ciascuno, acquisendo le quote del socio locale. Nel corso del 2017, il socio Tecniche nuove ha ceduto le quote alla propria controllata, Senaf S.r.l., specializzata nell'organizzazione di eventi.

**Dv Global Link LLC:** è partecipata al 49% da IEG S.p.A. ed è frutto della Joint Venture tra l'allora Fiera di Vicenza S.p.A. e la società DXB Live LLC, società di diritto degli Emirati Arabi Uniti posseduta al 99% dalla Dubai World Trade Centre LLC. La Joint Venture organizza Vicenzaoro Dubai, una manifestazione dedicata alla gioielleria e oreficeria nella location esclusiva dell'Emirato, in grado di competere a livello mondiale con i principali eventi attualmente esistenti.



---

**Europe Asia Global Link Exhibitions Ltd. (EAGLE):** il 29 dicembre 2018 la Capogruppo ha acquistato il 50% della società costituita nel corso del 2018 da VNU Exhibition Asia Co Ltd. La società ha sede a Shangai ed è attiva nell'organizzazione e gestione di manifestazioni fieristiche nel mercato asiatico.

**Destination Services S.r.l.:** società partecipata al 50% costituita il 26 febbraio 2019 assieme al socio Promozione Alberghiera soc. coop.. La società si occuperà di promozione ed organizzazione di servizi turistici.

Fanno parte del Gruppo, infine, alcune **partecipazioni minoritarie**, di seguito elencate, classificate tra le immobilizzazioni e di cui si fornirà ampia informativa nelle Note Illustrative al bilancio consolidato.

**Società del Palazzo dei Congressi S.p.A.:** la società, costituita nel 2005 dall'allora Rimini Fiera mediante conferimento del proprio ramo d'azienda congressuale, ha realizzato ed è proprietaria del Palazzo dei Congressi di Rimini che concede in locazione alla Capogruppo. Nel corso del 2007, a seguito dell'aumento di capitale e del conseguente ingresso di nuovi soci, Rimini Fiera (oggi IEG) ha perso il controllo della società riducendo la sua quota di proprietà al 35,34%. Successivamente, in conseguenza degli ulteriori aumenti di capitale sociale sottoscritti dagli altri soci, la quota di Italian Exhibition Group S.p.A. si è ridotta all'attuale 18,38%.

**Organi di Amministrazione e Controllo  
di Italian Exhibition Group S.p.A.**

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DI IEG S.P.A.

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Lorenzo Cagnoni	Presidente
Ugo Ravanelli	Amministratore Delegato
Daniela Della Rosa	Consigliere (*) (1)
Maurizio Renzo Ermeti	Consigliere (2)
Lucio Gobbi	Consigliere (*) (1)
Catia Guerrini	Consigliere (*) (1)
Valentina Ridolfi	Consigliere (*) (2)
Simona Sandrini	Consigliere (*)
Fabio Sebastiano	Consigliere (*) (2)

(\*) Indipendente ai sensi del Codice di autodisciplina di Borsa Italiana

(1) Componente del Comitato Controllo e Rischi

(2) Componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine

### COLLEGIO SINDACALE

---

Massimo Conti	Presidente
Cinzia Giaretta	Sindaco Effettivo
Marco Petrucci	Sindaco Effettivo
Mariliana Donati	Sindaco Supplente
Paola Negretto	Sindaco Supplente

### SOCIETÀ DI REVISIONE

---

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

---

Roberto Bondioli

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi il 27 aprile 2018 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020. Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea del 4 luglio 2017 e rimarrà in carica fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2019. In data 3 agosto 2018, a seguito delle dimissioni del Dott. Mario Giglietti, Presidente del Collegio Sindacale, l'Assemblea ha nominato in sua sostituzione il Dott. Massimo Conti, che cesserà la propria carica insieme al resto dei componenti del Collegio Sindacale.

A decorrere dal 19 giugno 2019, data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie sul Mercato Telematico Azionario, essendo la Società considerata come Ente di Interesse Pubblico ai sensi dell'art. 16 del D.Lgs. 39/2010, è stato necessario conferire alla società di revisione un nuovo mandato novennale (ai sensi dell'art. 17 D.Lgs. 39/2010) con Assemblea degli Azionisti del 17 ottobre 2018, subordinatamente all'inizio delle negoziazioni. L'incarico di revisione terminerà con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2027.

Sempre a decorrere dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie sul MTA, ai fini di soddisfare i requisiti della Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 (art. 154 bis T.U.F.), il dott. Roberto Bondioli ha assunto la carica di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 3 settembre 2018 acquisito il parere del Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria o straordinaria della Società, con esclusione soltanto di quegli atti che le leggi nazionali e regionali

riservano all'Assemblea o che ad essa sono destinati dallo Statuto Sociale (rilascio di garanzie fideiussorie di rilevante entità e cessione di marchi, ad esempio).

In data 20 giugno 2019 sono pervenute le dimissioni con effetto immediato dalla carica di membro del Consiglio di Amministrazione da parte di Roberta Albiero e la rinuncia alla carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione da parte di Fabio Sebastiano, che continuerà tuttavia a ricoprire la carica di membro dell'organo amministrativo della Società.

## **Relazione intermedia di Gestione**

**ANDAMENTO DEL GRUPPO ED ANALISI DEI PRINCIPALI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE****2019**

La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo IEG (di seguito anche il “Gruppo”) al 30 giugno 2019 è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali IFRS, intendendosi per tali tutti gli “*International Financial Reporting Standards*”, tutti gli “*International Accounting Standards*” (IAS), tutte le interpretazioni dell’“*International Reporting Interpretations Committee*” (IFRIC), precedentemente denominato “*Standing Interpretations Committee*” (SIC) che, alla data di approvazione della presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019, siano stati oggetto di omologazione da parte dell’Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. In particolare, la presente relazione finanziaria semestrale è stata redatta in *forma sintetica*, in conformità allo IAS 34 (“Bilanci intermedi”). Questa relazione finanziaria semestrale abbreviata non comprende pertanto tutte le informazioni richieste per la relazione finanziaria annuale e deve essere letta unitamente alla relazione finanziaria annuale predisposta per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Il primo semestre 2019 del Gruppo IEG si chiude con ricavi totali consolidati pari 99,9 milioni di euro con un incremento di 22,6 milioni di euro (+29,3%) rispetto ai ricavi del primo semestre 2018 (pari a 77,3 milioni di euro). Questo risultato si somma alla significativa crescita già registrata a fine 2018 (+22,2%) e conferma le capacità di IEG nel concretizzare i propri progetti di sviluppo e di integrazione.

E’ importante sottolineare che questa performance di crescita dei ricavi ha interessato tutte le linee di business presidiate dal Gruppo.

In particolare, il “core business” del Gruppo, rappresentato dall’organizzazione diretta di manifestazioni fieristiche, rappresenta il 53,7% dei ricavi complessivi e mostra un incremento del 6,6% rispetto all’esercizio precedente. Tale incremento è pressoché totalmente organico e imputabile ai principali prodotti leader nelle categorie “Food & Beverage” e “Jewellery & Fashion”. La stagionalità del calendario fieristico ha avuto un impatto positivo solo marginalmente, grazie allo svolgimento della manifestazione Koinè (biennale anni dispari) a febbraio 2019.

La linea di business degli Eventi Congressuali, che rappresenta il 7,6% dei ricavi complessivi del Gruppo, ha messo a segno un incremento del 26% (+1,6 milioni di euro) rispetto al primo semestre 2018, grazie allo svolgimento di congressi di maggiori dimensioni quanto numero di partecipanti, superfici congressuali utilizzate e servizi aggiuntivi richiesti.

I ricavi da Servizi correlati, quali allestimenti, ristorazione e pulizie rappresentano il 35,2% del totale dei ricavi del Gruppo e mostrano un sostanziale raddoppio rispetto al primo semestre dell’anno precedente (+97,8%). Alla crescita dei ricavi da servizi di ristorazione, trainati dallo sviluppo degli eventi fieristici organizzati e dalla gestione di nuove attività, si sono aggiunti i maggiori ricavi realizzati nel comparto dei servizi allestitivi, già presidiato tramite la controllata Prostand Exhibition Services, grazie al completo dispiegarsi degli effetti delle acquisizioni delle tre società avvenute nel corso del 2018. Più precisamente Pro.Stand S.r.l. e Colorcom Allestimenti Fieristici S.r.l. sono state acquistate il 1° Settembre 2018 e pertanto i relativi ricavi non sono presenti nei dati comparativi del primo semestre 2018. La statunitense Fb International Inc. è stata acquisita il 1° Marzo 2018 e pertanto i relativi ricavi sono compresi nei dati comparativi del 2018 solo per il solo periodo Marzo-Giugno 2018. Risulta dunque imputabile alla variazione di perimetro di questa linea di business circa l’85,8% dell’incremento complessivo dei ricavi, mentre la restante parte è attribuibile ad una crescita organica.

EBITDA ed EBIT, dopo l’applicazione del nuovo principio contabile IFRS16, che ha generato su tali risultati intermedi un effetto positivo rispettivamente di 1,8 milioni di euro e di 32 migliaia di euro, raggiungono rispettivamente 26,6 milioni di euro e 17,7 milioni di euro in crescita rispetto ai valori del

2018, che non scontavano gli effetti del principio IFRS16, che furono pari a 17 e 11,8 milioni di euro. Al netto del citato principio contabile, EBITDA ed EBIT presentano quindi un incremento, rispetto al pari periodo dell'anno precedente, del +44,8% e del +49,6% a conferma anche dell'ulteriormente accresciuta capacità di IEG nella gestione dei costi operativi e della stabilizzazione delle efficienze già conseguite nella seconda metà dello scorso anno.

Il risultato netto di periodo del Gruppo si attesta sui 10,7 milioni di euro, in crescita del 40,2% rispetto ai 7,6 milioni del primo semestre 2018. Si precisa che l'utile di periodo risente, rispetto a quello del medesimo periodo dell'anno precedente, di maggiori oneri della gestione finanziaria a seguito dell'applicazione del IFRS16 per 330 mila euro e del calcolo sull'intero semestre 2019 degli oneri finanziari sulle eventuali put options concesse alle minorities delle neoacquisite società di allestimenti per 342 mila euro.

I risultati conseguiti nel primo semestre 2019 confermano pertanto la posizione di leadership di IEG nella gestione di manifestazioni direttamente organizzate e, conseguentemente, nel livello di redditività del proprio core-business il quale, attraverso le acquisizioni sopra citate, ha registrato un'importante espansione nel mondo dei servizi a maggior valore aggiunto ad esso correlati.

Si precisa che i dati esposti nelle tabelle della presente relazione sono espressi in migliaia di euro ove non diversamente specificato.

Si informa che a partire dal 1° gennaio 2019 è entrato in vigore il nuovo IFRS 16 – Leasing, al quale il gruppo si è uniformato in pari data. Gli impatti registrati sulla situazione patrimoniale finanziaria ed economica del primo semestre 2019 sono riepilogati nella seguente tabella. In particolare, il nuovo principio ha comportato un minore utile di periodo pari a 228 mila euro, un incremento netto delle immobilizzazioni per 29.389 mila euro e un peggioramento della PFN di 32.005 mila euro.

<b>Gruppo IEG - Impatti IFRS 16</b>	<b>30.06.2019 con IFRS 16</b>	<b>30.06.2019 senza IFRS 16</b>	<b>Impatto IFRS 16 I sem 2019</b>
Costi Operativi	(73.357)	(75.252)	1.895
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>26.575</b>	<b>24.680</b>	<b>1.895</b>
Ammortamenti e sval. delle Immobilizzazioni	(8.146)	(6.283)	(1.863)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>17.691</b>	<b>17.659</b>	<b>32</b>
Gestione Finanziaria	(2.681)	(2.351)	(330)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>15.100</b>	<b>15.398</b>	<b>(298)</b>
Imposte sul reddito	(4.421)	(4.492)	70
<b>Risultato di periodo complessivo</b>	<b>10.679</b>	<b>10.906</b>	<b>(228)</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>211.347</b>	<b>181.958</b>	<b>29.389</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(120.184)</b>	<b>(88.178)</b>	<b>(32.005)</b>

**ANALISI DEI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI**

Nella tabella seguente viene presentato il Conto Economico del Gruppo IEG riclassificato in modo da evidenziare i principali risultati della gestione e gli scostamenti rispetto al semestre precedente. La tabella mostra inoltre la composizione percentuale dei ricavi e l'incidenza percentuale di ciascuna voce rispetto al "Valore della Produzione".

**Gruppo IEG**  
**Conto Economico Riclassificato**

<b>Gruppo IEG</b> <b>Conto Economico Riclassificato</b>	<b>I sem 2019</b>	<b>%</b>	<b>I sem 2019 rev. Escluso IFRS16</b>	<b>%</b>	<b>I sem 2018</b>	<b>%</b>	<b>Variazione 2019 rev - 2018</b>	<b>Var.% 2019 rev - 2018</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	98.519	98,6%	98.519	98,6%	76.119	98,5%	22.399	29,4%
Altri ricavi	1.414	1,4%	1.414	1,4%	1.190	1,5%	224	18,8%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>99.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>99.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.309</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.623</b>	<b>29,3%</b>
Costi Operativi	(55.210)	(55,2%)	(57.105)	(57,1%)	(45.311)	(58,6%)	(11.794)	26,0%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>44.722</b>	<b>44,8%</b>	<b>42.827</b>	<b>42,9%</b>	<b>31.998</b>	<b>41,4%</b>	<b>10.830</b>	<b>33,8%</b>
Costo del lavoro	(18.147)	(18,2%)	(18.147)	(18,2%)	(14.959)	(19,3%)	(3.188)	21,3%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>26.575</b>	<b>26,6%</b>	<b>24.680</b>	<b>24,7%</b>	<b>17.039</b>	<b>22,0%</b>	<b>7.641</b>	<b>44,8%</b>
Ammortamenti e sval. delle Immobilizzazioni	(8.146)	(8,2%)	(6.283)	(6,3%)	(4.754)	(6,1%)	(1.528)	32,1%
Sval. Crediti, Accantonamenti, Rett. Val Att. Finanziarie	(738)	(0,7%)	(738)	(0,7%)	(483)	(0,6%)	(254)	52,7%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>17.691</b>	<b>17,7%</b>	<b>17.659</b>	<b>17,7%</b>	<b>11.801</b>	<b>15,3%</b>	<b>5.858</b>	<b>49,6%</b>
Gestione Finanziaria	(2.681)	(2,7%)	(2.351)	(2,4%)	(847)	(1,1%)	(1.504)	177,5%
<i>Proventi (Oneri) Finanziari</i>	(985)	(1,0%)	(985)	(1,0%)	(823)	(1,1%)	(162)	19,7%
<i>Var. Mark to Market derivato</i>	(745)	(0,7%)	(745)	(0,7%)	168	0,2%	(913)	(543,3%)
<i>Oneri finanziari su Put Options</i>	(595)	(0,6%)	(595)	(0,6%)	(253)	(0,3%)	(342)	135,2%
<i>Oneri finanziari per IFRS16</i>	(330)	(0,3%)	-	-	-	-	-	-
<i>Utili/perdite su cambi</i>	(26)	(0,0%)	(26)	(0,0%)	60	0,1%	(87)	(143,5%)
Proventi e Oneri da Partecipazioni	90	0,1%	90	0,1%	24	0,0%	65	268,2%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>15.100</b>	<b>15,1%</b>	<b>15.398</b>	<b>15,4%</b>	<b>10.978</b>	<b>14,2%</b>	<b>4.420</b>	<b>40,3%</b>
Imposte sul reddito	(4.421)	(4,4%)	(4.492)	(4,5%)	(3.360)	(4,3%)	(1.132)	33,7%
<b>Risultato del periodo del Gruppo</b>	<b>10.679</b>	<b>10,7%</b>	<b>10.906</b>	<b>10,9%</b>	<b>7.618</b>	<b>9,9%</b>	<b>3.288</b>	<b>43,2%</b>
<i>di cui:</i>								
<i>- Risultato del periodo di competenza delle Minoranze</i>	1.080	1,1%	1.103	1,1%	686	0,9%	417	60,9%
<i>- Risultato del periodo di competenza degli Azionisti della Capogruppo</i>	9.599	9,6%	9.803	9,8%	6.933	9,0%	2.871	41,4%

Nel primo semestre 2019 il "Valore della Produzione" del Gruppo si attesta sui 99,9 milioni di euro, mostrando un incremento di circa 22,6 milioni (+29,3%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Con riferimento all'unico settore di attività del Gruppo relativo alla "Realizzazione di fiere, eventi e servizi correlati" sono qui rappresentati i Ricavi delle vendite e delle prestazioni articolati secondo le seguenti



linee di *business*:

- l'organizzazione e la realizzazione di manifestazioni ed eventi fieristici (gli "**Eventi Organizzati**");
- il noleggio delle strutture fieristiche nell'ambito di manifestazioni organizzate da parte di soggetti terzi organizzatori (gli "**Eventi Ospitati**");
- la promozione e la gestione di centri congressuali e la fornitura di servizi connessi specifici (gli "**Eventi Congressuali**");
- la prestazione e la fornitura di servizi connessi agli eventi fieristici e congressuali prestati sia nell'ambito di eventi di proprietà sia per gli eventi organizzati da terzi presso le strutture del Gruppo o in altre location (i "**Servizi Correlati**");
- la realizzazione di ulteriori attività e la prestazione di servizi non core, quali editoria, eventi sportivi, affitti di spazi pubblicitari e di attività commerciali e pubblicità di quartiere (le "**Editoria, Eventi Sportivi ed Altre Attività**").

#### Gruppo IEG

##### Ricavi delle vendite e prestazioni per linea di business

	Saldo al 30/06/2019	Comp %	Saldo al 30/06/2018	Comp %	Var. 2019/2018	Var. % 2019/2018
Eventi Organizzati	53.641	53,7%	50.336	65,1%	3.305	6,6%
Eventi Ospitati	1.801	1,8%	1.638	2,1%	163	10,0%
Eventi Congressuali	7.608	7,6%	6.039	7,8%	1.569	26,0%
Servizi Correlati (allestimenti, ristorazione, pulizie)	35.188	35,2%	17.787	23,0%	17.401	97,8%
Editoria, Sport e Altre attività	1.694	1,7%	1.509	2,0%	185	12,2%
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>99.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.309</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.623</b>	<b>29,3%</b>

La linea di business **Eventi Organizzati** ha generato ricavi per euro 53,6 milioni e rappresenta circa il 53,7% dei ricavi del Gruppo registrati nel corso del primo semestre 2019. La voce mostra un incremento di 3,3 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2018 (+6,6%) mentre la riduzione dell'incidenza sul totale del Valore della Produzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è conseguente all'incremento dei volumi della linea Servizi Correlati di cui si dirà in seguito.

Il miglioramento della linea Eventi Organizzati è imputabile principalmente alle due manifestazioni leader dei rispettivi settori Sigep e VicenzaOro. Anche le altre manifestazioni organizzate registrano un generale miglioramento in termini di volumi e ricavi tra cui l'incremento principale è dovuto alle manifestazioni inerenti al settore birra. Si precisa che l'impatto della stagionalità del calendario degli eventi organizzati è limitato alla manifestazione Koinè (biennale anni dispari) che se sommata algebricamente all'impatto di altri eventi minori pluriennali o tenutisi in un semestre diverso da quell'anno precedente determina un saldo vicino allo zero.

I ricavi per **Eventi Ospitati**, che si svolgono presso i quartieri fieristici sia di Rimini che di Vicenza, ammontano a euro 1,8 milioni, facendo registrare un incremento del 10% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente. Questi risultati sono stati raggiunti grazie allo svolgimento di Elettromondo e Lo Show dei Motori, non presenti nel primo semestre dello scorso anno, e alla crescita dei risultati degli eventi ricorrenti, in particolare Macfrut ed Expodental. Rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente invece non si è svolta Arte Vicenza.

Gli **Eventi Congressuali** accolgono i risultati derivanti dalla gestione delle strutture del Palacongressi di Rimini e del Vicenza Convention Centre (VICC). Il primo semestre 2019 evidenzia ricavi pari a 7,6 milioni di euro, mostrando un significativo +26% (pari a circa 1,6 milioni di ricavi) rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Questa importante performance è ascrivibile principalmente ad un miglioramento nel mix dei congressi svoltisi nel primo semestre del 2019 che, rispetto a quelli tenutisi

nel medesimo periodo dell'anno precedente, sono stati di dimensioni superiori quanto a numero di partecipanti, superfici congressuali utilizzate e servizi aggiuntivi richiesti.

I ricavi dei **Servizi Correlati** ammontano a 35 milioni di euro e rappresentano il 35,2% del Valore della Produzione del Gruppo nel primo semestre 2019, incrementando di circa 17,4 milioni (+97,8%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Questo significativo incremento, oltre che alla crescita organica dei **servizi di ristorazione**, trainati dallo sviluppo degli Eventi Organizzati e dalla gestione dei nuovi servizi di ristorazione presso Riva del Garda Fiere e Congressi e altri nuovi punti vendita, è in larga parte conseguenza della variazione di perimetro del Gruppo che ha interessato il business dei **servizi allestitivi**, con l'acquisto da parte della Capogruppo delle società FB International Inc. (dal 1° marzo 2018) e Prostand S.r.l. e Colorcom Allestimenti Fieristici S.r.l. (dal 1° settembre 2018), le quali si sono aggiunte alla già operante Prostand Exhibition Services S.r.l.. I risultati 2018 esposti come comparativo, dunque, tengono conto solamente di 4 mesi di attività di FB International Inc.. L'apporto di Prostand S.r.l. (che nel corso del primo semestre ha fuso per incorporazione Colorcom) ai dati consolidati del primo semestre 2019 è di circa 16,1 milioni di euro e deve essere considerata congiuntamente alla riduzione di ricavi della controllata Prostand Exhibition Services S.r.l. per euro 5,1 milioni. L'incremento dei ricavi apportato da FB International Inc. ammonta a 6,1 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018, ove la società apportava ricavi solamente per i mesi da marzo a giugno. Della variazione dei ricavi di FB, circa 4,2 milioni derivano dal differente periodo di consolidamento mentre 1,9 milioni circa sono imputabili a crescita organica.

Il business legato a **Editoria, Sport e altre attività** comprende l'attività editoriale, data dall'informazione legata al Turismo (TTG Italia, Turismo d'Italia e HotelMag) e al settore orafa (VO+ e Trendvision), gli eventi di natura sportiva (i quali hanno svolgimento presso il quartiere fieristico di Rimini) e altri ricavi aventi natura residuale e, quindi, non direttamente imputabili alle altre linee di business. L'incremento è imputabile alla manifestazione sportiva "Ginnastica in Festa" che, a seguito di una modifica del calendario, si è svolta nel primo semestre 2019 a differenza del precedente esercizio in cui si era tenuta nel secondo semestre.

Il **Costo del lavoro** nel primo semestre 2019 è pari a 18,1 milioni di euro in aumento di 3,2 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente principalmente per effetto della variazione di perimetro conseguente alle neo acquisite società di allestimenti italiane ed estere.

Alla luce delle motivazioni esposte in precedenza, il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** del primo semestre 2019 (escluso IFRS16) ammonta a 24,7 milioni di euro, in aumento di 7,6 milioni di euro (+44,8%) rispetto al semestre precedente. Migliora anche l'**EBITDA Margin** (rapporto tra EBITDA e Valore della Produzione escluso IFRS 16), che si attesta al **24,7%** contro il **22,0%** del primo semestre dell'anno precedente. Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) del primo semestre 2019, considerando gli effetti del nuovo IFRS 16 ammonta a 26,6 milioni di euro, mentre l'EBITDA Margin si attesta al 26,6%. L'applicazione del nuovo principio contabile ha difatti comportato una riduzione dei costi operativi per godimento di beni di terzi pari a 1,9 milioni di euro.

Sul fronte dei componenti di reddito operativi non monetari, nel primo semestre 2019 (escluso IFRS 16) si rilevano maggiori **Ammortamenti** per circa 1,5 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Anche in questo caso l'impatto preponderante è dato dalle nuove società di allestimenti oltre alla piena entrata a regime di alcune delle opere di ampliamento sulle "venues" della capogruppo. La voce Ammortamenti al primo semestre 2019, considerando gli effetti del IFRS 16, ammonta a 8,1 milioni di euro. Il nuovo principio contabile ha infatti peggiorato di 1,9 milioni di euro la voce in oggetto.

Nel primo semestre 2019, il **Risultato Operativo (EBIT)** del Gruppo si attesta dunque a 17,7 milioni di euro, superiore di 5,9 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (+49,6%). L'**EBIT Margin** (rapporto tra EBIT e Valore della Produzione) è pari al 17,7%, in aumento rispetto al 15,3% del primo semestre del precedente esercizio. Come si nota l'EBIT sostanzialmente non risente degli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS16.

La **Gestione Finanziaria** nel primo semestre 2019 (escluso IFRS 16) rileva complessivamente oneri pari a 2,4 milioni di euro, in aumento di 1,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018. La parte "ordinaria" della gestione, intendendosi quella collegata agli oneri finanziari su finanziamenti e mutui (prevalentemente in capo alla Capogruppo), mostra oneri netti complessivi in leggero incremento rispetto al periodo precedente per un importo di circa 162 migliaia di euro. La variazione principale sugli oneri finanziari è quindi collegata ad altri fattori di seguito descritti.

a) Maggiori oneri per 0,9 milioni di euro da variazioni del *fair value* dello strumento finanziario derivato collegato al mutuo Banca Intesa acceso per l'ampliamento della Fiera di Vicenza (oneri per 0,7 milioni di euro nel primo semestre 2019 contro proventi di 0,1 milioni di euro nel primo semestre 2018).

b) Maggiori oneri su put option per 0,3 milioni di euro. Nel primo semestre 2019 vengono infatti rilevati oneri finanziari per circa 0,6 milioni di euro collegati alle *opzioni put* per l'acquisto delle restanti quote delle società FB International Inc., Prostand S.r.l. e Colorcom S.r.l.. Nel primo semestre 2018 erano inclusi oneri su put option maturati solamente per il periodo marzo-giugno inerenti all'operazione di acquisto di FB International Inc, essendo l'operazione di acquisto di Prostand e Colorcom non ancora avvenuta. Il potenziale debito per l'esercizio delle opzioni da parte dei soci di minoranza di queste società è rappresentato dal valore attuale del presunto valore d'esercizio delle opzioni medesime e quindi incorpora un elemento finanziario che viene imputato a conto economico progressivamente in funzione dell'avvicinarsi della data di potenziale esercizio dell'opzione.

L'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 16 apporta un peggioramento della gestione finanziaria al primo trimestre 2019 pari a 0,3 milioni di euro. Si rileva pertanto che il saldo della voce in oggetto al primo semestre 2019 risulta pari a circa 2,7 milioni di euro.

Il **Risultato Prima delle Imposte** (escluso IFRS 16) al primo semestre 2019 è pari a 15,4 milioni di euro, in incremento di 4,4 milioni rispetto al primo semestre del precedente esercizio evidenziando quindi un **+40,3%**. Il medesimo saldo, al primo semestre 2019, considerando l'applicazione del nuovo principio contabile che apporta un peggioramento netto di 0,3 milioni di euro, ammonta ad euro 15,1 milioni di euro.

Le **Imposte sul reddito del periodo** ammontano a 4,5 milioni di euro (*tax rate* 29,2%), in incremento di euro 1,1 milioni rispetto al primo semestre del precedente esercizio (*tax rate* 30,6%). Come si nota l'effetto dell'applicazione del nuovo principio IFRS incide in maniera non significativa sulla stima delle imposte sul reddito (effetto positivo di 70 mila euro).

Il **Risultato del Periodo del Gruppo** (escluso IFRS 16) ammonta al primo semestre 2019 a euro 10,9 milioni, in aumento di 3,3 milioni (**+43,2%**) rispetto al medesimo periodo del 2018 nonostante l'appesantimento proveniente dagli oneri finanziari sui debiti per put option e dalla variazione del fair value dei contratti derivati. Il **Net Income Margin** (rapporto tra il Risultato di Periodo del Gruppo e il Valore della Produzione) si attesta al **10,9%** contro il 9,9% dell'anno precedente, mostrando pertanto un miglioramento della redditività complessiva. Il Risultato di Periodo del Gruppo, considerando il nuovo principio contabile, viene peggiorato per un effetto netto di 0,2 milioni di euro, registrando al primo semestre 2019 un valore pari a **10,7 milioni** di euro in crescita del **40,2%** rispetto al risultato del medesimo; il *Net Income Margin* è pari al 10,7%.

**ANALISI DEI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI**

Si presentano di seguito i dati di stato patrimoniale riclassificati secondo il *modello fonti-impieghi*. Si ritiene infatti che questo schema di riclassificazione dei dati patrimoniali-finanziari sia in grado di fornire un'informativa aggiuntiva sulla composizione del capitale netto investito e sulla natura delle fonti utilizzate per il suo finanziamento.

<b>IMPIEGHI</b>	<b>Saldo al 30/06/2019</b>	<b>Saldo al 31/12/2018</b>
Immobilizzazioni materiali	211.347	182.315
Immobilizzazioni immateriali	32.562	33.089
Partecipazioni	15.450	15.182
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI E PARTECIPAZIONI</b>	<b>259.358</b>	<b>230.586</b>
Attività fiscali per imposte anticipate	1.283	697
Altre attività non correnti	120	117
Fondi relativi al personale	(4.433)	(4.565)
Altre passività non correnti	(4.200)	(4.903)
<b>ALTRE ATTIVITA'/(PASSIVITA') NON CORRENTI</b>	<b>(7.230)</b>	<b>(8.654)</b>
<b>C.C.N.</b>	<b>(26.759)</b>	<b>(50.450)</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>225.369</b>	<b>171.482</b>

<b>FONTI</b>	<b>Saldo al 30/06/2019</b>	<b>Saldo al 31/12/2018</b>
Mutui passivi	79.454	78.667
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	28.484	
Altre passività finanziarie non correnti	22.181	20.256
Altre attività finanziarie non correnti	(488)	(1.826)
Altre attività finanziarie correnti	(1.515)	(523)
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	3.521	
Altre passività finanziarie correnti	462	697
Azionisti c/dividendi e debiti vs soci	913	1.154
Indebitamento (eccedenze) a breve	(12.830)	(29.479)
<b>TOTALE PFN non monetaria</b>	<b>120.184</b>	<b>68.946</b>
<b>di cui PFN monetaria (escluso IFRS16, Put option, Derivati)</b>	<b>66.541</b>	<b>49.234</b>
Patrimonio netto di competenza degli Azionisti della Capogruppo	100.596	98.844
Patrimonio netto di competenza delle Minoranze	4.589	3.693
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>105.185</b>	<b>102.536</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>225.369</b>	<b>171.482</b>

**ANALISI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA****Gruppo IEG**  
**Posizione finanziaria Netta**

Situazione finanziaria Netta Gruppo IEG (Valori in Euro/000)	30/06/2019	31/12/2018
<b>1 Disponibilità a breve</b>		
01:01 Denaro in cassa	398	152
01:02 Banche c/c attivi	12.431	29.327
01:03 Liquidità investita	66	1.405
01:04 Altri crediti a breve	1.143	-
01:05 Crediti fin. Verso collegate	373	523
<b>Totale</b>	<b>14.411</b>	<b>31.407</b>
02:01 Banche c/c passivi	(4.414)	(5.578)
02:02 Altri debiti bancari a breve	-	(2.591)
02:03 Quote di debiti a M/L entro 12 mesi	(13.978)	(8.849)
02:04 Altri debiti a breve	(473)	(697)
02:05 Debiti fin. Verso soci	(459)	(710)
02:06 Debiti fin. correnti per diritti d'uso	(3.521)	-
<b>Totale</b>	<b>(22.845)</b>	<b>(18.426)</b>
<b>3 Situazione finanziaria a breve (1+2)</b>	<b>(8.434)</b>	<b>12.981</b>
<b>4 Crediti finanziari a medio/lungo (oltre 12 m.)</b>	<b>421</b>	<b>421</b>
<b>5 Debiti finanziari a medio/lungo (oltre 12 m.)</b>		
05:01 Mutui	(61.062)	(61.649)
05:05 Altri debiti a medio/lungo – Put Option	(15.770)	(15.175)
05:06 Altri debiti a medio/lungo – Altri	(988)	(988)
05:07 Strumenti finanziari derivati a medio/lungo	(5.867)	(4.536)
05:08 Debiti fin. non correnti per diritti d'uso	(28.484)	-
<b>Totale</b>	<b>(112.172)</b>	<b>(82.348)</b>
<b>6 Situazione finanziaria a medio/lungo (4+5)</b>	<b>(111.750)</b>	<b>(81.927)</b>
<b>7 INDEBITAMENTO TOTALE</b>	<b>(134.595)</b>	<b>(100.353)</b>
<b>8 Situazione finanziaria netta (3+6)</b>	<b>(120.184)</b>	<b>(68.946)</b>
<b>9 Situazione finanziaria netta MONETARIA</b> esclusi diritti d'uso IFRS16, Put Option e derivati (8 – 02:06 – 05:02 – 05:07 – 05:08)	<b>(66.541)</b>	<b>(49.234)</b>

La Posizione Finanziaria Netta (in seguito PFN) del Gruppo al 30 giugno 2019, rispetto al 31 dicembre 2018, mostra un aumento dell'indebitamento complessivo di euro 51,2 milioni. Il valore è comprensivo di debiti finanziari per put option relative all'acquisizione delle società di allestimento per complessivi 15,8 milioni di euro, degli effetti dell'introduzione del principio IFRS 16 che comporta l'iscrizione di debiti finanziari per diritti d'uso al 30 giugno 2019 pari a 32,0 milioni di euro e debiti finanziari per strumenti finanziari derivati per 5,9 milioni di euro. Escludendo gli effetti non monetari suddetti, la "PFN Monetaria" al 30 giugno 2019 ammonta a **66,5 milioni di euro** rispetto ai 49,2 al 31 dicembre 2018

---

evidenziando così un incremento dell'indebitamento pari a euro 17,3 milioni. Questa variazione è imputabile principalmente:

- ad un assorbimento di disponibilità finanziaria gestionale conseguente alla stagionalità del business di 4,6 milioni di euro, si ricorda infatti che all'inizio di ogni esercizio si svolgono due delle più importanti manifestazioni per il Gruppo la cui manifestazione numeraria avviene per la maggior parte nell'esercizio precedente;
- ad investimenti per 5,7 milioni di euro, ed
- alla distribuzione agli azionisti di 5,6 milioni di euro di dividendi relativi al risultato dell'esercizio 2018.

La PFN monetaria al 30/06/2018 ammontava ad euro 66,9 milioni.

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

<b>Rendiconto Finanziario di PFN Gruppo IEG (Valori in Euro/000)</b>	<b>I sem. 2019</b>	<b>I sem. 2018</b>
<i>Flussi generati (assorbiti) da:</i>		
Risultato operativo (EBIT)	17.691	11.801
Costi per godimento beni di terzi (IFRS16)	(1.895)	-
Ammortamenti e svalutazioni delle imm.ni (IFRS16)	1.863	-
<b>Risultato operativo (EBIT) monetario</b>	<b>17.659</b>	<b>11.801</b>
Ammortamenti e Svalutazione delle imm.ni	6.283	4.754
Accantonamento al Fondo Rischi su Crediti e Altri Accantonamenti	595	475
Altri ricavi operativi non monetari	(97)	(97)
Imposte correnti sul reddito	(4.757)	(3.332)
<b>1° flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>19.682</b>	<b>13.601</b>
<i>Flussi generati (assorbiti) dalla variazione di C.C.N.:</i>		
Variazione rimanenze	90	(45)
Variazione crediti commerciali	(207)	(3.037)
Variazione altre attività correnti	952	2.088
Variazione netta crediti/debiti tributari per imposte dirette	4.311	2.282
Variazione debiti commerciali	(8.294)	(12.931)
Variazione altre passività correnti	(21.156)	(5.626)
<b>Variazione C.C.N.</b>	<b>(24.303)</b>	<b>(17.268)</b>
<b>Flusso monetario gestione corrente</b>	<b>(4.620)</b>	<b>(3.668)</b>
<i>Flussi generati (assorbiti) dall'attività di investimento:</i>		
Investimenti immobilizzazioni immateriali	(102)	(379)
Investimenti immobilizzazioni materiali	(5.296)	(3.420)
Investimenti in partecipazioni in imprese collegate e altre imprese	(267)	(1.574)
Investimenti netti in partecipazioni in imprese controllate	-	(6.220)
<b>Flussi generati/(assorbiti) dall'attività di investimento</b>	<b>(5.665)</b>	<b>(11.593)</b>
<i>Flussi generati (assorbiti) dalla variazione delle altre poste non correnti</i>		
Variazione imposte anticipate/differite	313	7
Variazione netta delle altre attività non correnti	(3)	46
Variazione TFR e altri fondi	(895)	(261)
Variazione netta delle altre passività non correnti	97	(388)
<b>Flussi generati/(assorbiti) dalla variazione delle altre poste non correnti</b>	<b>(488)</b>	<b>(595)</b>
<b>Flusso di cassa gestione operativa</b>	<b>(10.773)</b>	<b>(15.856)</b>
<i>Flussi generati (assorbiti) da:</i>		
Proventi (Oneri) della gestione finanziaria	(1.011)	(762)
Proventi (Oneri) da partecipazioni	43	44
Distribuzione di dividendi	(5.556)	-
Altre variazioni patrimoniali (aumenti di capitale, etc...)	(10)	(3.894)
<b>Flusso di cassa di 1° livello (Variazione di "PFN Monetaria")</b>	<b>(17.307)</b>	<b>(20.469)</b>
<b>Variazioni di PFN per IFRS16 su Flusso di cassa 1° livello</b>	<b>(32.005)</b>	<b>-</b>
<b>Variazioni di PFN per PUT OPTION su Flusso di cassa 1° livello</b>	<b>(595)</b>	<b>(7.940)</b>
<b>Variazioni di PFN per Derivati su Flusso di cassa 1° livello</b>	<b>(1.330)</b>	<b>168</b>
<b>Flusso di cassa di 2° livello (Variazione di PFN)</b>	<b>(51.238)</b>	<b>(28.421)</b>
Variazione debiti finanziari verso banche correnti e non correnti	793	13.095
Variazioni altre passività finanziarie non correnti – put options	595	7.940
Variazioni altre passività finanziarie non correnti – derivati	1.330	(168)
Variazioni altre passività finanziarie correnti e non correnti per diritti d'uso	32.005	-
Variazione altre passività finanziarie correnti e non correnti – altre	(482)	5.259
Variazione altre attività finanziarie correnti e non correnti	346	4.647
<b>Flusso di cassa di 3° livello (Variazione di Disponibilità Liquide)</b>	<b>(16.650)</b>	<b>2.532</b>
Disponibilità liquide ad inizio esercizio	29.479	6.234
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>12.830</b>	<b>8.766</b>

**INVESTIMENTI**

Nelle tabelle che seguono vengono dettagliati gli investimenti netti effettuati dal Gruppo nel corso del primo semestre 2019.

**Gruppo IEG****Investimenti Netti Immobilizzazioni Immateriali**

Euro/000	Investimenti	Spostamenti per entrata in esercizio	PPA	Effetto cambio	Investimenti Netti I sem 2019
Brevetti ind.li e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	59	18	0	0	77
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	15	18	0	0	34
Avviamenti	0	0	(22)	29	6
Immobilizzazioni in corso e acconti	60	0	0	0	60
Altre immobilizzazioni immateriali	44	(119)	0	0	(75)
<b>TOTALE INVESTIMENTI NETTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>178</b>	<b>(82)</b>	<b>(22)</b>	<b>29</b>	<b>102</b>

Nella voce «Brevetti industriali e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno» sono capitalizzati i costi per l'acquisto di licenze software e di opere d'ingegno tutelate giuridicamente. La voce al 30 giugno 2019 accoglie principalmente gli investimenti effettuati dalla Capogruppo per l'acquisto di nuove licenze del software SO-FAIR necessario per la gestione tecnica di fiere/manifestazioni e lo sviluppo di alcuni moduli del gestionale di tesoreria.

Nella voce «Concessione, licenze, marchi e diritti simili» sono stati contabilizzati gli investimenti effettuati dalla controllata Summertrade S.r.l. per le attività di rebranding, deposito del marchio e rivisitazione di tutti gli aspetti grafici "stabili".

Tra le «Immobilizzazioni in corso e acconti» sono presenti esclusivamente gli investimenti della Capogruppo, non ancora completati, relativi all'implementazione del nuovo CRM SALESFORCE.

**Gruppo IEG****Investimenti Netti Immobilizzazioni Materiali**

Euro/000	Investimenti	Spostamenti entrata in esercizio	Disinvestimenti	Effetto cambio	Investimenti Netti I Sem 2019
Terreni e fabbricati	442	309	0	0	751
Impianti e macchinari	471	10	0	0	481
Attrezzature	1.034	0	(40)	8	1.001
Altri beni	1.035	100	(20)	3	1.118
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.281	(337)	0	0	1.945
<b>TOTALE INVESTIMENTI NETTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>5.263</b>	<b>82</b>	<b>(61)</b>	<b>11</b>	<b>5.296</b>

Gli investimenti relativi ai «Terreni e fabbricati» al 30 giugno 2019 pari a 442 mila euro sono riconducibili alla Capogruppo per la realizzazione dei nuovi uffici presso il quartiere fieristico di Rimini i cui lavori sono terminati nel secondo trimestre del 2019.

Gli investimenti nella voce «Impianti e macchinari» al 30 giugno 2019 pari a 471 mila euro sono attribuibili per 274 mila euro a impianti a servizio dei nuovi uffici della sede di Rimini e per 100 mila euro riferiti in larga parte al potenziamento degli impianti di illuminazione dei padiglioni fieristici. Sono inoltre presenti ulteriori incrementi di periodo per complessivi 61 mila euro inerenti a investimenti realizzati da



Summertrade S.r.l. per l'installazione di nuovi forni presso la cucina di Rimini e impianti diversi installati nella nuova sede di Riva del Garda.

Le «Attrezzature industriali e commerciali» si incrementano di 1.034 mila euro a seguito di:

- investimenti per complessivi 489 mila euro effettuati dalla società FB per l'acquisto di attrezzature per realizzazioni grafiche per la realizzazione di stand fieristici;
- investimenti per circa 217 mila euro per l'acquisto di attrezzature tecnologiche (ledwall e monitor) ed altre attrezzature funzionali ai padiglioni fieristici;
- investimenti di circa 261 mila euro effettuati della società Prostand per l'acquisto di strutture per la realizzazione di stand fieristici;
- investimenti di circa 65 mila euro effettuati dalla società Summertrade per acquisto di attrezzature per bar e chioschi.

La categoria «Altri beni» nel corso del semestre subisce un incremento netto di 1.035 mila euro riconducibili principalmente ai seguenti investimenti di periodo:

- investimenti della Capogruppo per complessivi 657 mila euro di cui 124 mila euro relativi a macchine d'ufficio, 260 mila euro relativi a migliorie per l'ammodernamento dei nuovi uffici di Milano, 228 mila euro relativi a infrastrutture di rete e 45 mila euro per mezzi di trasporto;
- investimenti della controllata Summertrade S.r.l. per complessivi 282 mila euro principalmente dovuti ad acquisto di nuovi automezzi per il trasporto di pasti, derrate alimentari e attrezzature e all'acquisto di nuovi punti cassa per l'adeguamento alla gestione elettronica del flusso dei corrispettivi;
- investimenti della controllata FB International Inc. per complessivi 68 mila euro relativi principalmente a mobili per l'arredamento degli uffici della società;

Infine, la voce «Immobilizzazioni in corso e acconti» pari a 2,3 milioni di euro al 30 giugno 2019 registra un incremento prevalentemente imputabile all'attività di progettazione relativa ai progetti di ampliamento/riqualificazione delle "venues" della Capogruppo.

**RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E CONTROLLANTI**

Ad integrazione di quanto già segnalato nella sezione “Struttura del Gruppo”, di seguito sono riepilogati i dati principali relativi alle società controllate, collegate e in altre imprese:

	Sede Legale	Bilancio	Valore della produzione	Utile (perdita) esercizio	Dipendenti (FTE)	Patrimonio Netto
<b>Società controllate</b>						
Exmedia S.r.l.	Via Emilia, 155 – 47921 Rimini	31/12/2018	534	(18)	3	234
Prostand Exhibition Services S.r.l.	Via Emilia, 155 - 47921 Rimini	31/12/2018	13.410	1	0	124
Prime Servizi S.r.l.	Via Flaminia, 233/A - 47924 Rimini	31/12/2018	3.499	57	1	357
Summertrade S.r.l.	Via Emilia, 155 - 47921 Rimini	31/12/2018	14.782	400	135	1.053
Sub-consolidato leg Usa Inc e Fb International Inc	leg Usa -1001 Brickell Bay Dr., Suite 2717° Miami (FL)	31/12/2018	13.075	317	44	7.930
Prostand S.r.l.	Via Santarcangioloese 18 – 47824 Poggio Torriana (RN)	31/12/2018	9.156	585	43	7.431
Colorcom Allestimenti Fieristici S.r.l.	Via Delle Prese 4 – Santorso (VI)	31/12/2018	14.782	400	47	1.053
<b>Società collegate</b>						
Fairsystem International Exhibition Services S.r.l. in liquidazione	Via Maserati, 16 - Bologna	31/12/2018	88	(17)	nd	426
Fitness Festival International S.r.l. in liquidazione	Via Martiri dei Lager, 65 – 06128 Perugia	31/12/2017	164	93	nd	67
Cesena Fiera Spa	Via Dismano 3845 – Cesena (FC)	31/12/2018	5.423	141	nd	3.567
Green Box S.r.l.	Via Sordello 11/A – 31046 Oderzo (TV)	31/12/2017	nd	nd	nd	nd
Cast Alimenti S.r.l.	Via Serenissima, 5 - Brescia (BS)	31/12/2018	4.622	620	nd	3.074
Eventi Oggi S.r.l.	Via Mazzoni 43 – Cesena (FC)	31/12/2017	479	0	1	15
<b>Società a controllo congiunto</b>						
Expo Estrategia Brasil Eventos e Producoes Ltda	Rua Felix de Souza, 307 Vila Congonhas - Sao Paulo	31/12/2018	25	(290)	nd	562
Dv Global Link LLC	P.O. Box 9846 – Dubai – E.A.U.	31/12/2016	2.243	(1.206)	nd	114
Eagle	Shangai, Cina	31/12/2018	238	(138)	nd	(11)
<b>Altre partecipazioni</b>						
Uni.Rimini	Via Angherà, 22, Rimini RN	31/12/2017	1.309	20	nd	1.406
Centro Interscambio Merci e Servizi - C.I.S. in liquidazione	Contrà Gazzolle 1 - 36100 - Vicenza (VI)	nd	nd	nd	nd	nd
Società del Palazzo dei Congressi S.p.A.	Via Emilia, 155 – 47921 Rimini	31/12/2018	1.593	(853)	0	76.373

Importi in migliaia di Euro

La società Capogruppo, Italian Exhibition Group S.p.A., oltre al ruolo di indirizzo dell'attività del Gruppo, ha rapporti di carattere strumentale con le società controllate e collegate, volti a cogliere le massime sinergie. Tutti i rapporti sono regolati contrattualmente e le prestazioni di servizi o le cessioni di beni avvengono a prezzi di mercato.

Nel settore degli allestimenti Prostand intrattiene rapporti di fornitura con la capogruppo e riconosce a questa delle fees sull'attività di intermediazione commerciale svolta. FB International fornisce servizi allestitivi a Italian Exhibition Group S.p.A. in occasione di eventi negli Stati Uniti. Summertrade è fornitore ufficiale per la ristorazione presso i Quartieri fieristici di Rimini e Vicenza, al Palacongressi di Rimini e al Centro Congressi di Vicenza: il rapporto prevede, oltre alla vendita di beni e servizi a Italian Exhibition Group, la corresponsione di una fee sull'attività svolta nei locali messi a sua disposizione. Prime Servizi è fornitrice di Italian Exhibition Group e di Summertrade, in merito all'attività di pulizia e facchinaggio. Italian Exhibition Group S.p.A., inoltre, presta ad Exmedia servizi contabili e amministrativi.

Si riportano nelle seguenti tabelle l'ammontare e la natura dei crediti/debiti al 30 giugno 2019 e il dettaglio dei costi/ricavi del semestre scaturenti dai rapporti tra la singola società (indicata nell'intestazione di colonna) e tutte le altre società incluse nell'area di consolidamento.

Crediti Intercompany	Italian Exhibition Group SpA	IEG USA / FB International	Prostand Srl	Exmedia srl	Summertrade Srl	Prostand Exhibitions Service S.r.l.	Prime Servizi S.r.l.	TOTALE ELISIONI
Crediti commerciali e tributari	2.402	33	3.483	19	1.269	590	693	8.494
Crediti finanziari	685	5	666		6			1.356
<b>TOTALE</b>	<b>3.087</b>	<b>38</b>	<b>4.149</b>	<b>19</b>	<b>1.275</b>	<b>590</b>	<b>693</b>	<b>9.850</b>

Debiti Intercompany	Italian Exhibition Group SpA	IEG USA / FB International	Prostand Srl	Exmedia srl	Summertrade Srl	Prostand Exhibitions Service S.r.l.	Prime Servizi S.r.l.	TOTALE ELISIONI
Debiti commerciali e tributari	5.632	20	1.190	108	730	813	-	8.494
Debiti finanziari	671		224	186	98	177	-	1.356
<b>TOTALE</b>	<b>6.304</b>	<b>20</b>	<b>1.414</b>	<b>294</b>	<b>828</b>	<b>990</b>	<b>-</b>	<b>9.850</b>

Ricavi e costi	Italian Exhibition Group SpA	IEG USA / FB International	Prostand srl	Exmedia S.r.l.	Summertrade S.r.l.	Prostand Exhibition Service S.r.l.	Prime Servizi S.r.l.	TOTALE ELISIONI
<b>RICAVI</b>								
Ricavi delle vendite e prest.	1.646	167	5.654		2.010		1.118	10.594
Altri ricavi	84		4					88
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Costi per mat. Prime	(31)				(91)			(121)
Costi per servizi	(8.797)	(6)	(989)	(6)	(751)	(8)		(10.557)
Costi god. beni di terzi								
Altri Costi operativi					(5)			(5)
<b>M.O.L.</b>	<b>(7.098)</b>	<b>161</b>	<b>4.670</b>	<b>(6)</b>	<b>1.164</b>	<b>(8)</b>	<b>1.118</b>	<b>-</b>
<b>PROVENTI E ONERI FIN.</b>								
Proventi finanziari	2							2
Oneri finanziari				(1)	(1)			(2)
<b>TOTALE ON. E PROV. FIN.</b>								<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(7.096)</b>	<b>161</b>	<b>4.670</b>	<b>(7)</b>	<b>1.163</b>	<b>(8)</b>	<b>1.118</b>	<b>-</b>

I prospetti sotto riportati riepilogano tutti i rapporti di credito / debito, costo / ricavo al 30 giugno 2019 tra le società facenti parte del Gruppo IEG e le società collegate:

Crediti verso collegate	CAST Alimenti	Cesena Fiera S.p.A.	DV Global Link LLC	Totale
Crediti commerciali	-	1.804	41	1.845
Altre attività finanziarie correnti	-	-	373	373
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>1.804</b>	<b>413</b>	<b>2.217</b>

Debiti verso collegate	Cesena Fiera S.p.A.	C.A.S.T. Alimenti Srl	Totale
Debiti commerciali	196	12	208
<b>TOTALE</b>	<b>196</b>	<b>12</b>	<b>208</b>

Ricavi e costi con società collegate	Cesena Fiera S.p.A.	DV Global Link	C.A.S.T. Alimenti Srl	Totale
RICAVI				
Ricavi delle vendite e delle prest.	1.421	16	2	1.439
COSTI OPERATIVI				
Costi per servizi	(146)		(11)	(156)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>1.276</b>	<b>16</b>	<b>(9)</b>	<b>1.283</b>
PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
Proventi finanziari			43	43
<b>TOTALE</b>	<b>1.276</b>	<b>16</b>	<b>34</b>	<b>1.326</b>

Società del Palazzo S.p.A. è considerata parte correlata del Gruppo IEG in qualità di società sottoposta a comune controllo (il capitale sociale della stessa è posseduto per l'81,39% da Rimini Congressi e per il 18,38% da IEG). Si riporta di seguito una tabella indicante i rapporti di credito / debito, costo / ricavo al 30 giugno 2019 tra IEG e Società del Palazzo S.p.A.. Si evidenzia che, con l'applicazione del nuovo principio IFRS 16, i costi per il godimento beni di terzi, relativi ai contratti di affitto del Palas stipulati tra IEG S.p.A. e Società del Palazzo S.p.A., sono stati correttamente stornati a fronte dell'iscrizione del cespite nel bilancio del Gruppo e sono stati sostituiti da costi per ammortamenti e oneri finanziari che, per completezza, riportiamo nella tabella. I debiti finanziari pari a 19 milioni di euro sono riferiti interamente all'attualizzazione dei canoni da corrispondere per l'affitto del palacongressi di Rimini come previsto dall'IFRS 16.

Debiti verso società sottoposte a comune controllo	Società del Palazzo S.p.A.	Totale
Debiti finanziari	18.965	18.965
<b>TOTALE</b>	<b>18.965</b>	<b>18.965</b>

Ricavi e costi con società sottoposte a comune controllo	Società del Palazzo S.p.A.	Totale
RICAVI		
Ricavi delle vendite e delle prest.	20	20
Altri ricavi	20	20
COSTI OPERATIVI		
Costi per servizi	(1)	(1)
Costi per godimento beni di terzi		
Oneri diversi di gestione	(3)	(3)
AMMORTAMENTI		
Ammortamenti per diritti d'uso (IFRS 16)	(527)	(527)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>(491)</b>	<b>(491)</b>
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Proventi finanziari	-	
Oneri finanziari per diritti d'uso (IFRS 16)	(193)	(193)
<b>TOTALE ONERI E PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>(193)</b>	<b>(193)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(684)</b>	<b>(684)</b>

Sul lato patrimoniale, al 30 giugno 2019, il Gruppo ha verso la controllante Rimini Congressi S.r.l. solo debiti relativi ai contratti di consolidato fiscale, per 1.745 mila euro, regime di imposizione ai fini IRES scelto da Rimini Congressi per ottimizzare la gestione fiscale del Gruppo, in corso di validità fino alla chiusura del bilancio 2018.

## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

L'attività di ricerca svolge un ruolo di rilievo nel perseguire gli obiettivi del Gruppo e nel mantenere la competitività in un settore che sta divenendo sempre più concorrenziale, caratterizzato da una capacità produttiva installata in crescita a fronte di un mercato con dinamiche più contenute.

Le direttrici dell'attività di Ricerca e Sviluppo sono state organizzate prevalentemente con due modalità. Lo sviluppo dei prodotti e delle attività ordinarie delle diverse società controllate e collegate è curato direttamente dagli Amministratori Delegati delle stesse, mentre in IEG S.p.A. è presidiata da risorse dedicate che si occupano sia dello sviluppo dei prodotti in portafoglio sia dell'analisi di sviluppo di nuove manifestazioni ed eventi. Lo studio di nuovi settori e i grandi progetti strategici sono coordinati direttamente dal management di IEG S.p.A. e del Gruppo, in stretto contatto con il Consiglio di Amministrazione.

I costi di ricerca e sviluppo sono totalmente spesi nell'esercizio di competenza.

## **RISCHI CONNESSI AL CONTESTO ESTERNO**

L'attività e i risultati del Gruppo IEG dipendono dagli investimenti preventivati dai propri clienti (tra cui organizzatori terzi, promotori congressuali, espositori e altri clienti delle società controllate) in manifestazioni fieristiche, congressuali e servizi correlati; il volume di tali investimenti è a sua volta fortemente influenzato dall'andamento dell'economia dei Paesi in cui operano i clienti del Gruppo nonché ove il Gruppo opera, con particolare riferimento al mercato italiano.

Le prospettive di crescita del mercato italiano rimangono caratterizzate da elevata incertezza economico-politica, che potrebbe portare a possibili effetti negativi sulle attività del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Ai rischi indotti dalla contrazione degli anni passati, non recuperata a livello di sistema dalla modesta crescita di questi ultimi anni e con una prospettiva di nuova recessione, si sommano quelli più specifici del mercato fieristico, mercato che, sebbene abbia dato segnali di ripresa anche in Italia, rimane caratterizzato da una fase di maturità con la concentrazione degli investimenti negli eventi più importanti con appeal internazionale a scapito di quelli con ambizioni solamente nazionali. Manifestano una buona tenuta gli eventi minori rivolti al pubblico locale. Il nostro paese rimane caratterizzato da un'eccedenza (nel complesso) di metri quadri espositivi disponibili e fortemente frammentati; iniziano ad essere carenti gli spazi espositivi di qualità e dimensioni adatti ad ospitare manifestazioni importanti. Di conseguenza i principali poli fieristici nazionali sono impegnati in programmi di sviluppo e riqualificazione degli spazi espositivi che porteranno ad un'intensificarsi della pressione competitiva con il conseguente rischio di una contrazione della marginalità per gli organizzatori fieristici e, ancor più, per i gestori di quartieri fieristici.

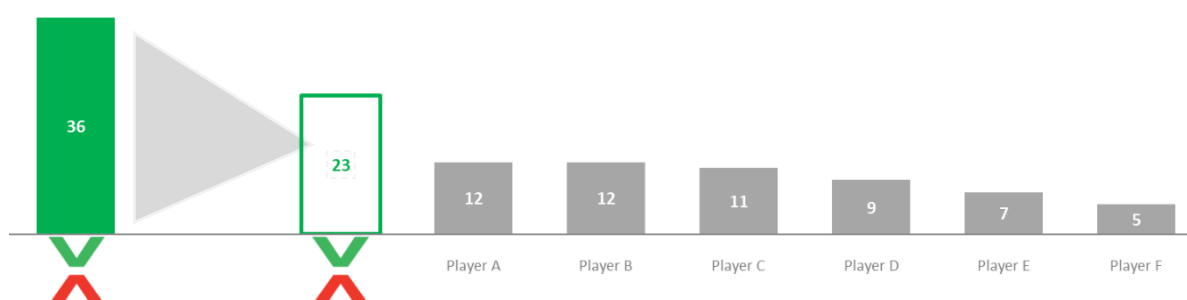
Le azioni di mitigazione poste in essere dal Gruppo sono riscontrabili nel costante monitoraggio dei livelli di redditività necessari a garantire il raggiungimento degli obiettivi di equilibrio finanziario e patrimoniale, nonché il costante allineamento con i piani di budget e piani formulati, posto in essere attraverso un'assidua attività di reporting verso il Top Management e il Consiglio di Amministrazione.

## **RISCHI CONNESSI AL CONTESTO INTERNO**

L'attività del Gruppo è in misura prevalente trainata dall'attività fieristica i cui ricavi sono ripartiti tra un numero molto ampio di clienti, concentrati tuttavia in un numero più contenuto di eventi, alcuni dei quali organizzati in base ad accordi con associazioni rappresentative dei maggiori espositori. Se il rischio derivante dalla possibile perdita di manifestazioni organizzate da terzi è contenuto in quanto sono contenuti i ricavi ed i margini legati a questi eventi, più significativo è il potenziale rischio connesso ad

un mutamento dei rapporti con le Associazioni o con i Gruppi di clienti leader che potrebbe comportare la perdita di alcuni eventi.

Per contrastare tale fenomeno, il Gruppo persegue da tempo specifiche strategie di diversificazione, fra cui l'arricchimento del portafoglio manifestazioni, l'internazionalizzazione degli eventi, l'avvio di collaborazioni e alleanze commerciali e strategiche con altri quartieri e/od organizzatori e la stipula di accordi a lunga durata con le Associazioni di categoria più rappresentative nell'ambito della Manifestazioni organizzate. Sotto questo profilo il Gruppo si caratterizza per essere il principale organizzatore fieristico nazionale, come riscontrabile dall'ultimo report UFI pubblicato a novembre 2018 e relativo al 2017<sup>1</sup>: IEG, dei 36 eventi organizzati in quell'anno, ne annovera 23 di carattere internazionale, quasi il doppio dei primi competitor nazionali.



Il Gruppo è impegnato costantemente nella ricerca volta a differenziarsi dai competitor, grazie al continuo miglioramento dell'offerta e della qualità delle Manifestazioni organizzate, valorizzando le elevate competenze e know-how interni, la forza del patrimonio di brand e contenuti e le sinergie tra i business.

## RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo IEG è esposto a rischi finanziari connessi alla propria attività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- *rischio di credito*, derivante dalle operazioni commerciali o da attività di finanziamento;
- *rischio di liquidità*, relativo alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- *rischio di mercato* (nelle sue componenti di rischio di cambio, rischio di tasso, rischio di prezzo), con particolare riferimento al rischio di tasso di interesse, relativo all'esposizione del Gruppo su strumenti finanziari che generano interessi.

## Rischio di credito

Il rischio di credito a cui è soggetto il Gruppo IEG rientra nella normalità dell'attività commerciale, sia per la frammentazione delle posizioni che per la buona qualità creditizia storicamente riscontrata. Le posizioni considerate a rischio sono state comunque opportunamente svalutate. Al fine di contenere i rischi derivanti dalla gestione dei crediti commerciali ogni società ha individuato un ufficio o un soggetto responsabile del coordinamento sistematico dell'attività di sollecito gestita congiuntamente dalle strutture commerciali, amministrative, da legali e società specializzate nel recupero crediti. Il software

<sup>1</sup> Elaborazione della Società sui dati pubblicati da UFI, Euro Fair Statistics 2017

implementato dalla capogruppo IEG S.p.A. e utilizzato dalle principali società controllate tiene traccia di ogni operazione di sollecito.

## Rischio di liquidità

Il Gruppo ritiene di fondamentale importanza mantenere un livello di liquidità disponibile adeguato alle proprie esigenze.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Il Gruppo ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità:

- *mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile;*
- *ottenimento di linee di credito adeguate;*
- *monitoraggio delle condizioni prospettive di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.*

Nell'ambito di questa tipologia di rischio, nella composizione dell'indebitamento finanziario netto il Gruppo IEG tende a finanziare gli investimenti con debiti a medio/lungo termine mentre fa fronte agli impegni correnti sia con il cash-flow generato dalla gestione che utilizzando linee di credito a breve termine.

## Rischio di mercato

### *Rischio di cambio*

Il Gruppo IEG è esposto al rischio di cambio derivante dalla fluttuazione dei tassi valutari, in particolare verso il Dollaro USA per l'investimento effettuato nella controllata FB International Inc. e VICENZAORO Dubai, verso il Dirham Emirati Arabi Uniti per l'investimento effettuato nella Joint Venture DV Global Link LLC, verso il Real Brasiliano per l'investimento effettuato nella Joint Venture Expo Estrategia Brasil e verso il Renmimbi Cinese per l'investimento effettuato nella Joint Venture Europe Asia Global Link Exhibition Ltd.

### *Rischio di tasso*

Per svolgere la propria attività, il Gruppo si finanzia sul mercato indebitandosi principalmente a tasso d'interesse variabile (collegato all'Euribor) esponendosi così al rischio derivante dal rialzo dei tassi.

L'obiettivo della gestione del rischio di tasso è di limitare e stabilizzare i flussi passivi dovuti agli interessi pagati prevalentemente su debiti a medio termine in modo di avere una stretta correlazione tra sottostante e strumento di copertura.

L'attività di copertura, valutata e decisa caso per caso, viene effettuata principalmente tramite contratti derivati atti a trasformare il tasso variabile in tasso fisso.

### *Rischio di prezzo*

La tipologia di attività svolta dal Gruppo, rappresentata essenzialmente da prestazioni di servizi che non richiedono un processo di acquisto-trasformazione di beni, è tale per cui il rischio di oscillazione dei prezzi non sia particolarmente significativo. La maggior parte degli acquisti funzionali all'attività di business infatti è rappresentata da prestazioni di servizio il cui valore non è immediatamente influenzato dalle variazioni macroeconomiche dei prezzi delle principali *commodities*. Inoltre come esposto a proposito del rischio di cambio, le vendite sono pressoché tutte in moneta di conto e gli acquisti non in euro sono di entità trascurabile.



A titolo di completezza di informativa, si segnala che al 30 giugno 2019, il Gruppo risulta esposto in misura trascurabile al rischio di prezzo associato ad investimenti in titoli di capitale quotati, in quanto ha effettuato un modesto investimento in azioni della società Gambero Rosso classificate in bilancio tra le attività finanziarie valutate al “Fair value rilevato a conto economico” (Fair Value through Profit & Loss).

A completamento delle informazioni qui riportate si rimanda al paragrafo “Rischi Finanziari” delle Note Illustrative.

## **INFORMAZIONI SULLE AZIONI PROPRIE**

Al 30 giugno 2019, Italian Exhibition Group non detiene azioni proprie in portafoglio. Nel corso del primo semestre non sono state effettuate operazioni di acquisto o vendita di azioni proprie. Altrettanto dicasi per le altre società incluse nel perimetro di consolidamento.

## **INFORMAZIONI CIRCA LE RISORSE UMANE**

Nel corso del primo semestre 2019 non si sono verificati incidenti sul lavoro che abbiano comportato la morte o gravi lesioni per i lavoratori iscritti a libro matricola. In ottemperanza alle norme sulla sicurezza nei luoghi di lavoro è stato predisposto il Documento Unico per la Valutazione dei Rischi e delle Interferenze (DUVRI) e sono stati esaminati i piani operativi di sicurezza dei fornitori che operano nel quartiere fieristico.

Nessuna società del Gruppo ha subito addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e inerenti cause di mobbing.

## **INFORMAZIONI CIRCA L'AMBIENTE**

ITALIAN EXHIBITION GROUP S.p.A. considera valori essenziali per lo sviluppo delle proprie attività aziendali l'attenzione alle esigenze e il perseguimento della soddisfazione dei propri Clienti e degli Stakeholder, il rispetto e la salvaguardia dell'ambiente e la tutela della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro.

Tali valori rappresentano aspetti primari irrinunciabili che non contrastano con lo sviluppo dell'azienda, ma, al contrario, lo favoriscono qualificandolo. Essi costituiscono elementi di un investimento produttivo ed espressione concreta e qualificante di un impegno per lo sviluppo sostenibile e il miglioramento continuo delle attività e delle performance qualitative, ambientali e di sicurezza.

A tal fine Italian Exhibition Group S.p.A. ha avviato un processo atto a pianificare, sviluppare e mantenere attivo un sistema integrato di gestione aziendale conforme alle normative vigenti in materia di Ambiente (UNI EN ISO 14001) Salute e Sicurezza sui luoghi di lavoro (OHSAS 18001).

I Quartieri Fieristici attualmente sono dotati di un Sistema di Gestione Ambientale (SGA) e di un Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza sul Lavoro (SGSL) certificato che aderisce alle richieste della normativa vigente, allo scopo di tutelare la salute dei propri lavoratori e degli altri operatori che lavorano all'interno del quartiere fieristico.

Entrambe le sedi tengono monitorate le presenze del personale esterno a Italian Exhibition Group S.p.A. operante all'interno delle proprie strutture e IEG fornisce loro tutte le informazioni relative ai rischi specifici esistenti nell'ambiente in cui sono destinati ad operare e alle misure di prevenzione, protezione e di gestione delle emergenze esistenti. Al fine di ottimizzare la gestione della sicurezza nel suo complesso, Italian Exhibition Group S.p.A. ha provveduto ad esternalizzare il ruolo di RSPP ad un soggetto esterno professionalmente riconosciuto.

La sede di Vicenza ha la certificazione ambientale UNI EN ISO 14001:2015 e la certificazione OHSAS 18001:2007 e sta altresì implementando un Programma di Efficienza Energetica seguendo i criteri della norma UNI CEI EN ISO 50001:2011 per raggiungere il massimo livello di efficienza ed efficacia nel rispetto della salvaguardia ambientale, della salute e sicurezza dei lavoratori e della qualità dei servizi.

Il Quartiere Fieristico di Rimini, che possiede la certificazione ambientale UNI EN ISO 14001:2015 e la certificazione OHSAS 18001:2007, è stato progettato ed è gestito all'insegna del basso impatto ambientale (è stato premiato con il prestigioso riconoscimento internazionale Elca, 'Edilizia e Verde' di Norimberga). Il legno che domina nei tratti architettonici del quartiere proviene dalla Scandinavia dove il ciclo di rimboschimento è continuo. Grandi finestre e lucernai a soffitto consentono un'illuminazione prevalentemente naturale; inoltre nelle aree di ingresso, dove è richiesta un'illuminazione costante, è utilizzata prevalentemente la tecnologia luminosa a led con l'85% di risparmio di energia elettrica. Dal 2005, sulla copertura dell'ingresso principale, esiste già un impianto fotovoltaico, esteso su 400 metri quadrati, che fornisce energia alla hall centrale "risparmiando" annualmente a Rimini circa 40 tonnellate di anidride carbonica.

Gli impianti fotovoltaici realizzati negli anni hanno reso Rimini Fiera un quartiere ad «impatto zero» poiché in grado di produrre annualmente da fonti rinnovabili più energia elettrica di quella che consuma.

Il condizionamento del quartiere è ottenuto con un impianto che produce freddo nelle ore notturne e restituisce il fresco in quelle diurne (una sorta di "banca del ghiaccio" che consente una riduzione dell'impegno di potenza di energia elettrica pari a circa il 50%). Per il riscaldamento, invece, è attiva una centrale termica con caldaia a condensazione che risparmia alla città di Rimini il 90% delle emissioni di ossido d'azoto rispetto alle caldaie a bruciatore. Le aree interne ed esterne a verde, si estendono su 160 mila metri quadri, con oltre 1500 piante e 30 mila metri quadri di tappeti erbosi (e gli impianti d'irrigazione utilizzano esclusivamente acque di falde superficiali).

Le fontane sono tutte a ricircolo d'acqua, mentre nelle toilette del quartiere i gettiti d'acqua sono a pressione controllata (due interventi con un risparmio di 23 milioni di litri d'acqua all'anno). Sull'intero quartiere e sulle aree esterne, sono presenti numerose isole ecologiche per permettere ai visitatori la differenziazione dei rifiuti prodotti. Infine, il quartiere è raggiungibile in treno grazie alla stazione ferroviaria di linea posta sull'ingresso sud che alleggerisce l'impatto del traffico sull'ambiente.

La medesima attenzione ai temi della eco-sostenibilità è riscontrabile anche nella struttura del Palacongressi. La struttura nasce 100% eco-friendly. Basso impatto ambientale, integrazione nel contesto urbanistico, si completano perfettamente con flessibilità, funzionalità e qualità estetica. Per la costruzione delle sue 39 sale con i suoi 9.000 posti a sedere, sono stati utilizzati materiali eco-compatibili: legno, vetro, pietra. È la luce naturale, grazie alle ampie vetrate, a illuminare spazi e ambienti. Le lampade fluorescenti dell'illuminazione artificiale sono dotate di sistemi dimmerabili e quelle per la segnalazione delle vie di fuga sono equipaggiate con tecnologie LED, grazie alle quali si ottiene massima illuminazione e minimo spreco energetico. Un impianto di recupero delle acque piovane assicura, invece, l'irrigazione delle aree verdi intorno al palazzo e l'alleggerimento del carico idrico per fognature bianche o miste. Uno dei fiori eco-green è il sistema di accumulo del ghiaccio. Durante la notte, serbatoi di stoccaggio accumulano l'energia necessaria per generare freddo, utilizzato durante il giorno per il condizionamento del fabbricato. Risultato: riduzione dell'energia elettrica utilizzata del 30%. Mentre, caldaie e trasformatori di ultima generazione, garantiscono risparmio energetico e abbattano le immissioni di fumi nell'ambiente.

## **INFORMAZIONI CIRCA LA RESPONSABILITÀ AMMINISTRATIVA DELLE SOCIETÀ E IL TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI**

Italian Exhibition Group S.p.A. ha adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs.231/2001, approvato, da ultimo, dal Consiglio di Amministrazione nelle sedute del 3 luglio 2018 (parte generale) e di dicembre 2018 (parti speciali).

Il Codice Etico di Italian Exhibition Group S.P.A., approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 dicembre 2017, definisce con chiarezza e puntualità l'insieme dei Principi e Valori che la Società riconosce, accetta e condivide, nonché l'insieme delle responsabilità che assume verso l'interno e verso l'esterno in relazione a tutti gli stakeholders.

In ottemperanza al Regolamento UE 679/2016 (GDPR) la società informa di aver provveduto alla nomina del *Data Protection Officer* e dei procuratori speciali e, più in generale, di avere adempiuto agli obblighi previsti dalla suddetta normativa comunitaria.

## **FATTI DI RILEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2019 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

In data 27 aprile 2019 l'Assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 e deliberato la distribuzione di un dividendo lordo di 0,18 euro ad azione (uguale all'anno precedente) per un totale di 5.555.555 euro, con stacco della cedola numero 4 in data 29 maggio 2019, record date 30 maggio 2019 e pagamento 31 maggio 2019 (l'anno precedente la liquidazione dei dividendi è avvenuta nel mese di luglio). L'utile non distribuito è stato accantonato ad utili a nuovo per 3.754.962 euro, riserva legale per 492.620 euro e riserva statutaria per 49.262 euro.

Nel corso del semestre 2019 la Capogruppo Italian Exhibition Group S.p.A. ha concluso positivamente il processo di quotazione debuttando sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. in data 19 giugno 2019.

In fase di collocamento i due azionisti venditori di Italian Exhibition Group S.p.A. hanno raccolto circa 19,9 milioni di euro. Il flottante al momento dell'ammissione è stato pari al 27,01% con una capitalizzazione pari a circa 114,2 milioni di euro.

I risultati conseguiti dal Gruppo nel primo semestre confermano la positività delle scelte organizzative e gestionali operate e consentono al management della Capogruppo di confermare gli obiettivi di consolidamento e di crescita pianificati.

Rimini, lì 27 Agosto 2019

*Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Lorenzo Cagnoni*



**Gruppo IEG**  
**Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**  
**30 Giugno 2019**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVO (Valori in Euro/000)	Nota	30/06/2019	31/12/2018
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Immobilizzazioni materiali	1	211.347	182.315
Immobilizzazioni immateriali	2	32.562	33.089
Partecipazioni valutate col metodo del PN	3	4.476	4.166
Altre partecipazioni	4	10.974	11.016
Attività fiscali per imposte anticipate	5	1.283	697
Attività finanziarie non correnti	6	488	1.826
Altre attività non correnti	7	120	117
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>261.249</b>	<b>233.226</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	8	795	885
Crediti commerciali	9	33.855	34.182
Crediti tributari per imposte dirette	10	59	20
Attività finanziarie correnti	11	1.515	523
Altre attività correnti	12	7.208	8.161
Disponibilità liquide	13	12.830	29.479
<b>TOTALE ATTIVA' CORRENTI</b>		<b>56.262</b>	<b>73.250</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>317.511</b>	<b>306.477</b>

<b>PASSIVO (Valori in Euro/000)</b>	<b>Nota</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale Sociale	14	52.215	52.215
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	14	13.947	13.947
Altre riserve	14	26.563	26.613
Utili (Perdite) di esercizi precedenti	14	(1.727)	(4.232)
Utile (Perdita) di periodo di competenza degli azionisti della Controllante	14	9.599	10.301
<b>PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DEGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE</b>		<b>100.596</b>	<b>98.844</b>
Capitale e riserve di competenza di terzi	14	3.509	3.172
Utile (perdita) di periodo di competenza delle minoranze	14	1.080	520
<b>PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DELLE MINORANZE</b>		<b>4.589</b>	<b>3.693</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>105.185</b>	<b>102.536</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti verso banche	15	61.062	61.649
Passività finanziare non correnti per diritti d'uso	16	28.484	-
Altre passività finanziarie non correnti	17	22.181	20.256
Fondi per rischi ed oneri non correnti	18	1.706	2.409
Fondi relativi al personale	19	4.433	4.565
Altre passività non correnti	20	2.494	2.494
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>120.362</b>	<b>91.373</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti verso banche	15	18.297	16.918
Passività finanziare correnti per diritti d'uso	21	3.521	-
Altre passività finanziarie correnti	22	1.469	1.951
Debiti commerciali	23	32.258	40.553
Debiti tributari per imposte dirette	24	6.096	1.745
Altre passività correnti	25	30.322	51.400
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>91.965</b>	<b>112.568</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>317.511</b>	<b>306.477</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(Valori in Euro/000)	Nota	30/06/2019	30/06/2018
<b>RICAVI</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	98.519	76.119
Altri ricavi	27	1.414	1.190
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>99.932</b>	<b>77.309</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>			
Variazione delle rimanenze		(72)	(45)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(7.477)	(3.680)
Costi per servizi		(42.917)	(39.019)
		<i>di cui costi per servizi non ricorrenti</i>	(248)
Costi per godimento di beni di terzi		(3.547)	(1.417)
Costi per il personale		(18.147)	(14.959)
Altri costi operativi		(1.341)	(1.240)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	28	<b>(73.357)</b>	<b>(60.270)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>		<b>26.575</b>	<b>17.039</b>
		<i>di cui impatto delle partite non ricorrenti</i>	(248)
<b>IMMOBILIZZAZIONI E VALUTAZIONI</b>			
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	29	(8.146)	(4.754)
Svalutazione dei crediti	9	(534)	(409)
Accantonamenti	18	(60)	(66)
Rettifiche di valore di attività finanziarie diverse da partecipazioni	30	(143)	(8)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>17.691</b>	<b>11.801</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>			
Proventi finanziari		44	43
Oneri finanziari		(2.699)	(951)
Utili e perdite sui cambi		(26)	60
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	31	<b>(2.681)</b>	<b>(847)</b>
<b>PROVENTI ED ONERI DA PARTECIPAZIONI</b>			
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto		47	(20)
Altri proventi/oneri da partecipazioni		43	44
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI DA PARTECIPAZIONI</b>	32	<b>90</b>	<b>24</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>15.100</b>	<b>10.978</b>
<b>IMPOSTE SUL REDDITO</b>			
Imposte correnti		(4.687)	(3.333)
Imposte anticipate/(differite)		266	(27)
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>	33	<b>(4.421)</b>	<b>(3.360)</b>
<b>UTILE/PERDITA DI PERIODO</b>		<b>10.679</b>	<b>7.618</b>
<b>UTILE (PERDITA) DI COMPETENZA DELLE MINORANZE</b>			
		1.080	686
<b>UTILE (PERDITA) DI COMPETENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>		<b>9.599</b>	<b>6.933</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>			
		0,3110	0,2476
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>			
		0,3110	0,2476



## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Valori in Euro/000)	30/06/2019	30/06/2018
<b>UTILE/PERDITA DI PERIODO</b>	<b>10.679</b>	<b>7.618</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo:</b>		
Utili/(perdite) sugli strumenti finanziari di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(586)	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta	42	283
Utili/(perdite) derivanti dalle attività finanziarie FVOCI	(46)	404
<b>Totale Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo:</b>	<b>(589)</b>	<b>687</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo:</b>		
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti per i dipendenti – IAS19		
Imposte sul reddito		
<b>Totale Effetto variazione riserva attuariale</b>		
<b>Totale Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo</b>		
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) RILEVATA NEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(589)</b>	<b>687</b>
<b>UTILE/PERDITA COMPLESSIVO/A DI PERIODO</b>	<b>10.089</b>	<b>8.305</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Interessenze di minoranza	1.084	663
Azionisti della Capogruppo	9.005	7.642

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve da rivalutazione	Riserva Legale	Riserva Statutaria	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) periodo degli azionisti della Controllante	Patrimonio Netto degli azionisti della Controllante	Capitale e riserve di competenza minoranze	Utile (Perdita) di competenza minoranze	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi 31/12/2017</b>	<b>52.215</b>	<b>13.947</b>	<b>67.160</b>	<b>8.777</b>	<b>2.369</b>	<b>(40.748)</b>	<b>(7.235)</b>	<b>9.079</b>	<b>105.564</b>	<b>457</b>	<b>97</b>	<b>106.118</b>
Destinazione risultato d'esercizio												
- Distribuzione utili agli azionisti	-	-	-	-	-	-	(5.556)	-	(5.556)	-	-	(5.556)
- Destinazione a riserve	-	-	-	437	44	-	8.598	(9.079)	-	97	(97)	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.294	-	1.294
Riserva PUT Option	-	-	-	-	-	(7.687)	-	-	(7.687)	-	-	(7.687)
Fair value OCI (*)	-	-	-	-	-	404	-	-	404	-	-	404
Altri movimenti delle riserve	-	-	-	-	-	30	(30)	-	-	-	-	-
Riserva traduzione bilanci esteri (*)	-	-	-	-	-	305	-	-	305	22	-	327
Risultato di periodo (*)	-	-	-	-	-	-	-	6.933	6.933	-	686	7.618
<b>Saldi 30/06/2018</b>	<b>52.215</b>	<b>13.947</b>	<b>67.160</b>	<b>9.213</b>	<b>2.413</b>	<b>(47.695)</b>	<b>(4.222)</b>	<b>6.933</b>	<b>99.963</b>	<b>1.870</b>	<b>686</b>	<b>102.519</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.324	-	1.324
Riserva PUT Option	-	-	-	-	-	(4.417)	-	-	(4.417)	-	-	(4.417)
Fair value OCI (*)	-	-	-	-	-	(80)	-	-	(80)	-	-	(80)
Fair Value derivato CFH	-	-	-	-	-	(75)	-	-	(75)	-	-	(75)
Altri movimenti delle riserve	-	-	-	-	-	3	(10)	3.368	3.361	-	-	3.361
Riserva traduzione bilanci esteri (*)	-	-	-	-	-	92	-	-	92	(22)	-	70
Risultato di periodo (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(165)	(165)
<b>Saldi 31/12/2018</b>	<b>52.215</b>	<b>13.947</b>	<b>67.160</b>	<b>9.213</b>	<b>2.413</b>	<b>(52.173)</b>	<b>(4.232)</b>	<b>10.301</b>	<b>98.844</b>	<b>3.172</b>	<b>520</b>	<b>102.536</b>
Var. utili a nuovo IFRS16	-	-	-	-	-	-	(1.699)	-	(1.699)	(134)	-	(1.833)
<b>Saldi al 01/01/2019 adjusted</b>	<b>52.215</b>	<b>13.947</b>	<b>67.160</b>	<b>9.213</b>	<b>2.413</b>	<b>(52.173)</b>	<b>(5.931)</b>	<b>10.301</b>	<b>97.145</b>	<b>3.039</b>	<b>520</b>	<b>100.704</b>
Destinazione risultato d'esercizio												
- Distribuzione utili agli azionisti	-	-	-	-	-	-	(5.556)	-	(5.556)	(53)	-	(5.608)
- Destinazione a riserve	-	-	-	493	49	-	9.759	(10.301)	-	520	(520)	-
Fair value OCI (*)	-	-	-	-	-	(46)	-	-	(46)	-	-	(46)
Fair Value derivato CFH	-	-	-	-	-	(586)	-	-	(586)	-	-	(586)
Riserva traduzione bilanci esteri (*)	-	-	-	-	-	39	-	-	39	3	-	42
Risultato di periodo (*)	-	-	-	-	-	-	-	9.599	9.599	-	1.080	10.679
<b>Saldi 30/06/2019</b>	<b>52.215</b>	<b>13.947</b>	<b>67.160</b>	<b>9.706</b>	<b>2.462</b>	<b>(52.767)</b>	<b>(1.727)</b>	<b>9.599</b>	<b>100.596</b>	<b>3.509</b>	<b>1.080</b>	<b>105.185</b>

(\*) Queste voci rientrano tra i componenti del conto economico complessivo

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

Valori in Euro/000	Nota	30/06/2019	30/06/2018
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>15.100</b>	<b>10.978</b>
<i>Rettifiche per ricondurre l'utile dell'esercizio al flusso di cassa da attività operativa:</i>			
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	29	8.146	4.754
Accantonamenti e svalutazioni	30	534	409
Altri accantonamenti	18	60	66
Oneri/(proventi) da valutazione di partecipazioni in altre imprese con il metodo del patrimonio netto	32	(90)	(24)
Svalutazioni di attività finanziarie		-	8
Oneri finanziari netti	31	2.681	847
Costi per godimento beni di terzi IFRS16		(1.895)	-
Altre variazioni non monetarie		(97)	(97)
<b>Flusso di cassa derivante dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>24.440</b>	<b>16.942</b>
<i>Variazione del capitale circolante:</i>			
Rimanenze	8	90	(45)
Crediti commerciali	9	(207)	(3.037)
Debiti commerciali	23	(8.294)	(12.931)
Altre attività correnti e non correnti	7 – 12	949	2.134
Altre passività correnti e non correnti	20 – 25	(21.059)	(5.814)
Crediti/debiti per imposte correnti	10 – 24	(445)	(48)
Imposte differite/anticipate		313	-
<b>Flusso di cassa derivante da variazioni del capitale circolante</b>		<b>(28.653)</b>	<b>(19.742)</b>
Imposte sul reddito pagate		-	(1.000)
Fondi relativi al personale e fondi rischi	18	(895)	(261)
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa</b>		<b>(5.108)</b>	<b>(4.061)</b>
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</i>			
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	2	(102)	(187)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	1	(5.296)	(3.349)
Dividendi da collegate e joint venture	32	43	44
Variazione attività finanziarie correnti e non correnti	6 – 11	346	4.451
Investimenti netti in partecipazioni controllate		-	(4.634)
Variazioni partecipazioni collegate e altre	4	(267)	(1.574)
<b>Flusso di cassa relativo all'attività di investimento</b>		<b>(5.276)</b>	<b>(5.247)</b>
<i>Flusso di cassa dall'attività di finanziamento</i>			
Variazione altri debiti finanziari	18 – 22	(828)	10.659
Debiti verso soci	18 – 22	(240)	5.556
Accensione/(rimborso) finanziamenti bancari a breve	18	1.379	1.786
Oneri finanziari netti pagati		(1.011)	(763)
Dividendi pagati	14	(5.556)	-
Variazione riserve Gruppo	14	(10)	(5.398)
<b>Flusso di cassa relativo all'attività di finanziamento</b>		<b>(6.266)</b>	<b>11.840</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>		<b>(16.650)</b>	<b>2.532</b>
Disponibilità liquide di inizio periodo		29.479	6.234
Disponibilità liquide di fine periodo		12.830	8.766

## **Note illustrative ai prospetti contabili**

## STRUTTURA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONTABILI

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

#### 1.1. Premessa

Italian Exhibition Group S.p.A. (di seguito "IEG", la "Società" o la "Capogruppo", insieme alle società da essa controllate, collegate e/o a controllo congiunto il "Gruppo" o il "Gruppo IEG") è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Via Emilia 155, Rimini, e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. IEG è la società Capogruppo, nata dal conferimento di Fiera di Vicenza S.p.A. in Rimini Fiera S.p.A. e dalla contestuale modifica della denominazione sociale di quest'ultima in Italian Exhibition Group S.p.A..

La Società è controllata da Rimini Congressi S.r.l., che detiene il 49,29% del capitale sociale ed ha diritti di voto per il 66,03%.

L'attività del Gruppo consiste nell'organizzazione di eventi fieristici (Exhibition Industry) e nell'accoglienza di manifestazioni fieristiche ed altri eventi, attraverso la progettazione, gestione e messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati (principalmente presso i "Quartieri Fieristici"), la fornitura dei servizi connessi agli eventi fieristici e congressuali, nonché della promozione e gestione, sia presso le proprie strutture che quelle di terzi, di attività congressuali, convegnistiche, espositive, culturali, dello spettacolo e del tempo libero, anche non collegate agli eventi organizzati o agli eventi congressuali.

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2019 (di seguito il "**Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 agosto 2019, ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., revisore legale della Società.

### 2. MODALITÀ DI PRESENTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

#### 2.1. Modalità di presentazione

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea (**EU-IFRS**). Per EU-IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*", tutti gli "*International Accounting Standards*" ("**IAS**"), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee* ("**IFRIC**"), precedentemente denominate "*Standards Interpretations Committee*" ("**SIC**") che, alla data di approvazione del Bilancio Consolidato, siano stati oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. In particolare si rileva che gli EU-IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

In particolare, il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea (di seguito "EU-IFRS"), laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico per l'esercizio precedente un bilancio completo di informativa predisposto in base agli EU-IFRS. Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato deve pertanto essere letto congiuntamente al bilancio consolidato di IEG relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 predisposto in conformità agli EU-IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione il 21 marzo 2019.

Al fine della predisposizione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato le società controllate del Gruppo IEG, che continuano a redigere i propri bilanci secondo i principi contabili locali, hanno predisposto situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie conformi agli standard internazionali.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato predisposto:

- sulla base delle migliori conoscenze degli EU-IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento;
- nella prospettiva della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi;
- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

## 2.2. Forma e contenuto dei prospetti contabili

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato redatto in Euro, che corrisponde alla valuta dell'ambiente economico prevalente in cui operano le entità che formano il Gruppo. Tutti gli importi inclusi nel presente documento sono presentati in migliaia di Euro, salvo dove diversamente specificato.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio" ("IAS 1"):

- il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è stato predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il prospetto di conto economico consolidato – il cui schema segue una classificazione dei costi e ricavi in base alla natura degli stessi; viene evidenziato il risultato netto prima delle imposte e degli effetti delle attività cessate, nonché il risultato netto di competenza dei terzi ed il risultato netto di competenza del Gruppo;
- il prospetto di conto economico complessivo consolidato – presenta le variazioni di patrimonio netto derivanti da transazioni diverse dalle operazioni sul capitale effettuate con gli azionisti della società;
- il prospetto di rendiconto finanziario consolidato è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Gli schemi utilizzati sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi e criteri contabili adottati per la predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018, cui si rinvia per ulteriori informazioni, ad eccezione dell'applicazione del nuovo standard IFRS 16 – Leases.

A partire dal 1° Gennaio 2019 il gruppo si è uniformato al nuovo IFRS 16 – Leases per tutti i contratti che, in cambio di un corrispettivo, conferiscono il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specificata per un periodo di tempo - ad eccezione dei leasing con una durata inferiore a 12 mesi e ai leasing in cui l'attività sottostante risulta essere di modesto valore - secondo quanto previsto dai paragrafi 5, B3-B8 del principio. La durata del leasing è stata definita sulla base della durata stabilita contrattualmente e, ove prevista, dalla ragionevole certezza di esercitare o meno opzioni di proroga e sospensione del contratto, considerando tutti i fatti e le circostanze pertinenti che creano un incentivo economico per il locatario ad esercitare l'opzione.

Il Gruppo ha applicato il principio applicando il metodo retrospettivo semplificato, valutando, per i leasing classificati in precedenza come leasing operativi, la passività del leasing al valore attuale dei restanti pagamenti dovuti, attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento marginale del locatario alla data dell'applicazione iniziale, e rilevando l'attività consistente nel diritto di utilizzo per un importo pari al valore iniziale della passività all'inizio del leasing operativo al netto del fondo ammortamento cumulato alla data dell'applicazione iniziale. Inoltre i dati del periodo comparativo non sono stati rideterminati.

In particolare, l'importo delle attività nette (Right of use) iscritte alla data della prima applicazione ammonta a 30,3 milioni di euro (immobilizzazioni materiali nette pari a 28,8 milioni di euro e crediti per imposte anticipate per 0,6 milioni di euro) e l'importo delle passività finanziarie per leasing a 32,1 milioni di euro, conseguentemente gli effetti cumulativi a rettifica del saldo di apertura all' 1 gennaio 2019 sul patrimonio netto sono pari ad euro 1,8 milioni di euro.

Nella presente relazione finanziaria semestrale l'importo delle attività consistenti nel diritto di utilizzo sono incluse nella voce Immobilizzazioni materiali della situazione patrimoniale finanziaria e le passività per leasing nella nuova voce Passività finanziarie per diritto d'uso (correnti e non correnti). Si rimanda alle Note 1, 16 e 21.

I contratti di leasing stipulati dal Gruppo sono essenzialmente riconducibili a contratti di locazione di immobili, terreni ed autovetture.

Il gruppo ha scelto di applicare i seguenti espedienti pratici previsti dal principio contabile:

- per l'attualizzazione dei flussi di pagamento futuri sono state considerate sia le componenti leasing che le componenti non leasing dei contratti di leasing in essere (come indicato nel paragrafo 15 del principio);
- iscrizione a patrimonio netto dell'effetto cumulato retroattivo per l'applicazione del presente principio al 1° gennaio 2019 senza rideterminare i dati del periodo comparativo come previsto dall'approccio semplificato (indicato nei paragrafi C7 – C13);
- aggregazione di un portafoglio di leasing con caratteristiche ragionevolmente simili (come i leasing con una durata residua simile per una classe di attività sottostante simile).

Di seguito vengono riepilogati gli impatti che sono stati recepiti nel bilancio consolidato del gruppo a partire dal 1° gennaio 2019 e la situazione al 30 giugno 2019:

Segno (+) = Dare

Segno (-) = Avere

Valori in Euro/000	01/01/2019 pre IFRS 16	Impatto IFRS 16	01/01/2019	30/06/2019 pre IFRS 16	impatto IFRS 16	30/06/2019
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Immobilizzazioni materiali nette	182.315	29.750	212.065	181.957	29.389	211.347
Crediti per imposte anticipate	697	563	1.260	650	633	1.283
Ratei e risconti passivi	(1.983)	(135)	(2.118)	403	(78)	325
Debiti finanziari correnti	(1.951)	(3.212)	(5.163)	(1.469)	(3.521)	(4.990)
Debiti finanziari non correnti	(20.256)	(28.799)	(49.055)	(22.181)	(28.484)	(50.666)
Perdite a nuovo degli azionisti della cont.n.te	4.232	1.699	5.931	28	1.699	1.727
Capitale e riserve di competenza delle minoranze	(3.185)	134	(3.051)	(3.656)	134	(3.522)
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Costi per godimento beni di terzi	-	-	-	5.442	(1.895)	3.547
Ammortamenti	-	-	-	5.654	1.863	7.518
Oneri finanziari	-	-	-	2.369	330	2.699
Imposte sul reddito	-	-	-	4.492	(70)	4.421

La differenza tra gli impegni indicati al bilancio al 31 dicembre 2018 relativi a leasing operativi ed affitti e la passività derivante dall'impatto dell'IFRS 16 al 1° gennaio 2019 indicati nella presente relazione finanziaria semestrale è esposta di seguito:

Valori in Euro/000	Valori al 31.12.2018	Valori al 01.01.2019 (passività finanziarie iscritte a bilancio per IFRS 16)	Differenze
Impegni finanziari correnti	(3.259)	(3.521)	262
Impegni finanziari non correnti	(29.516)	(28.484)	(1.032)
<b>Totale impegni</b>	<b>(32.775)</b>	<b>(32.005)</b>	<b>(770)</b>

Le differenze indicate si riferiscono principalmente a diverse considerazioni sulla durata dei contratti effettuate in sede di analisi dei contratti esistenti alla data di transizioni al nuovo principio contabile.

## USO DI STIME

La predisposizione dei bilanci consolidati richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si fondano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze.

L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita.

I risultati finali delle poste del bilancio consolidato per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci delle singole società a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

Le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sul bilancio del Gruppo riguardano principalmente:

- la valutazione degli attivi immobilizzati (ammortamenti ed eventuali svalutazioni per perdite di valore);



- la valutazione dei crediti;
- l'iscrizione e la quantificazione di passività potenziali;
- la determinazione delle attività/passività per imposte anticipate/differite;
- la determinazione della passività relativa al "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" mantenuto in azienda, che è stata effettuata avvalendosi della valutazione attuariale predisposta da attuari indipendenti.

Si segnala peraltro che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione dell'eventuale perdita di valore di attività non correnti, sono effettuati generalmente in modo più completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

I parametri utilizzati per l'elaborazione delle stime sono commentati nelle Note illustrative al bilancio consolidato.

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Il risultato economico del periodo viene presentato al netto delle imposte rilevate in base alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo IEG è esposto a rischi finanziari connessi alla propria attività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- *rischio di credito*, derivante dalle operazioni commerciali o da attività di finanziamento;
- *rischio di liquidità*, relativo alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- *rischio di mercato* (nelle sue componenti di rischio di cambio, rischio di tasso, rischio di prezzo), con particolare riferimento al rischio di tasso di interesse, relativo all'esposizione del Gruppo su strumenti finanziari che generano interessi.

Per una trattazione più esaustiva si rimanda a quanto già riportato nella Relazione degli Amministratori e a quanto esposto nella Relazione Finanziaria del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018.

## Fair Value

L'IFRS 13 definisce i seguenti tre livelli di *fair value* al quale riferire la valutazione degli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria:

- *Livello 1*: quotazioni rilevate su un mercato attivo;
- *Livello 2*: input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- *Livello 3*: input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Le seguenti tabelle evidenziano la classificazione delle attività e passività finanziarie e il livello degli input utilizzati per la valutazione del fair value, al 30 giugno 2019 ed al 31 dicembre 2018.

30/06/2019						
<i>in euro/000</i>	Note	Livello di Fair Value	Costo ammortizzato	Fair value contabilizzato in OCI	Fair value contabilizzato a conto economico	Totale
<b>ATTIVITA'</b>						
Altre partecipazioni	4	2-3		10.962	11	10.974
Attività finanziarie non correnti	6	1-2	438		50	488
Altre attività non correnti	7		120			120
Crediti commerciali	9		33.855			33.855
Attività finanziarie correnti	11		1.515			1.515
Altre attività correnti	12		7.208			7.208
Disponibilità liquide	13		12.830			12.830
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>			<b>55.966</b>	<b>10.962</b>	<b>61</b>	<b>66.990</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
Debiti verso banche non correnti	15		65.562			65.562
Altre passività finanziarie non correnti	16	2	44.799	661	5.206	50.666
Altre passività non correnti	19		2.494			2.494
Debiti verso banche correnti	15		13.798			13.798
Altre passività finanziarie correnti	20		4.990			4.990
Debiti commerciali	21		32.258			32.258
Altre passività correnti	23		29.948			29.948
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>			<b>193.851</b>	<b>661</b>	<b>5.206</b>	<b>199.717</b>

31/12/2018						
<i>in euro/000</i>	Note	Livello di Fair Value	Costo ammortizzato	Fair value contabilizzato in OCI	Fair value contabilizzato a conto economico	Totale
<b>ATTIVITA'</b>						
Altre partecipazioni	4	3		11.016		11.016
Attività finanziarie non correnti	6	1-2	1.783		43	1.826
Altre attività non correnti	7		117			117
Crediti commerciali	9		34.182			34.182
Attività finanziarie correnti	11		523			523
Altre attività correnti	12		8.161			8.161
Disponibilità liquide	13		29.479			29.479
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>			<b>74.245</b>	<b>11.016</b>	<b>43</b>	<b>85.304</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
Debiti verso banche non correnti	15		61.649			61.649
Altre passività finanziarie non correnti	16	2	15.720	75	4.461	20.256
Altre passività non correnti	19		2.494			2.494
Debiti verso banche correnti	15		16.918			16.918
Altre passività finanziarie correnti	20		1.951			1.951
Debiti commerciali	21		40.552			40.552
Altre passività correnti	23		51.400			51.400
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>			<b>190.686</b>	<b>75</b>	<b>4.461</b>	<b>195.222</b>



## Variazione delle passività derivanti da attività di finanziamento

Di seguito la riconciliazione del flusso delle passività derivanti dalle attività di finanziamento, così come riportato nel rendiconto finanziario, per il periodo chiuso al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018. Per il 30 giugno 2019 si segnala che le variazioni di fair value degli Altri debiti finanziari non correnti si riferiscono prevalentemente al peggioramento del MTM del derivato sottoscritto in data 4 novembre 2011 con Banca Popolare di Vicenza, ora banca Intesa Sanpaolo S.p.A.; mentre tra le altre variazioni non monetarie sono indicati gli impatti che l'introduzione del nuovo principio IFRS 16 ha avuto sui debiti finanziari correnti e non correnti e la variazione dei debiti per put options (per maggiori dettagli si rimanda alle Note 16, 17, 21 e 22 del presente documento).

In Euro/000	Saldo al 31 dicembre 2018	Variazione del Cash flow	Variazione del Fair value	Altre variazioni non monetarie	Variazione area di consolidamento	Saldo al 30 giugno 2019
Debiti bancari correnti	16.918	(3.121)				13.798
Debiti bancari non correnti	61.648	3.914				65.562
Altri debiti finanziari correnti	1.951	(482)		3.521		4.990
Altri debiti finanziari non correnti	20.256		736	29.674		50.666

In Euro/000	Saldo al 31 dicembre 2017	Variazione del Cash flow	Variazione del Fair value	Altre variazioni non monetarie	Variazione area di consolidamento	Saldo al 30 giugno 2018
Debiti bancari correnti	7.888	1.786			353	10.027
Debiti bancari non correnti	52.040	10.956				62.996
Altri debiti finanziari correnti	534	14		5.556		6.104
Altri debiti finanziari non correnti	5.192	(359)	(168)	7.988		12.653

## Settori operativi

Un settore operativo è definito dall'IFRS 8 come una componente di un'entità che: i) intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità); ii) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; iii) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Ai fini dell'IFRS 8 - Settori operativi, l'attività svolta dal Gruppo è identificabile in un unico segmento operativo.

La struttura del Gruppo, infatti, identifica una visione strategica e unitaria del business e tale rappresentazione è coerente con le modalità con le quali management prende le proprie decisioni, alloca le risorse e definisce la strategia di comunicazione, rendendo diseconomiche, allo stato attuale dei fatti, ipotesi di spinta divisionale del business.

## Area di consolidamento e sue variazioni

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019 include i dati economici e patrimoniali della IEG S.p.A. (Capogruppo) e di tutte le società nelle quali essa detiene direttamente od

indirettamente il controllo.

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2019 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili e ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

L'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento, con indicazione della metodologia utilizzata per il consolidamento viene fornito nell'allegato 1 delle Note illustrative.

I dati patrimoniali ed economici al 30 giugno 2019 includono inoltre la quota di competenza degli utili e delle perdite delle società valutate con il metodo del patrimonio netto dalla data nella quale si è manifestata l'influenza significativa sulla gestione fino alla sua cessazione.

L'area di consolidamento al 30 giugno 2019 non differisce da quella del 31 dicembre 2018. Rispetto al semestre precedente invece, si ricorda che il conto economico del Gruppo IEG accoglie i risultati di sei mesi di Prostand S.r.l. e Colorcom S.r.l. (fusa in Prostand S.r.l. con effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2019) entrate a far parte del Gruppo in data 1° settembre 2018 e di due mesi aggiuntivi di FB International Inc. consolidata per la prima volta in data 1° marzo 2018.

Per quanto riguarda le società collegate, in data 26 febbraio 2019 è avvenuta la costituzione della società Destination Services S.r.l., società a controllo congiunto che si occuperà di promozione ed organizzazione di servizi turistici.

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2019 O APPLICABILI IN VIA ANTICIPATA

A partire dal 2019 il Gruppo IEG ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB.

- **Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle:** recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche, che non hanno comportato effetti sul bilancio del Gruppo IEG, riguardano:
  - **IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements:** l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un business che rappresenta una joint operation, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale business. Tale processo non è, invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.
  - **IAS 12 Income Taxes:** l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere contabilizzate in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).
  - **IAS 23 Borrowing costs:** la modifica chiarisce che in caso di finanziamenti che rimangono in essere anche dopo che il qualifying asset di riferimento è già pronto per l'uso o per la vendita, questi divengono parte dell'insieme dei finanziamenti utilizzati per calcolare i costi di finanziamento.
- **Emendamento allo IAS 19 – Plan Amendment, curtailment or settlement.** Tale documento chiarisce che qualora avvenga un cambiamento di un *defined benefit pension plan*, deve essere aggiornata la stima del piano sulla base delle ipotesi aggiornate, per determinare il costo del servizio corrente e l'interesse netto per il resto del periodo di riferimento dopo la modifica del piano stesso. Fino ad ora, lo IAS 19 non specificava come determinare tali spese per il periodo successivo alla modifica del piano. Richiedendo l'uso di ipotesi aggiornate, si prevede che le modifiche forniscano informazioni utili agli utilizzatori dei bilanci. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019. L'emendamento in oggetto non ha comportato effetti sul bilancio del Gruppo IEG.
- **Emendamento allo IAS 28 – Long-term Interests in Associates and Joint Ventures.** Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'impairment, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. L'emendamento in oggetto non ha comportato effetti sul bilancio del Gruppo IEG.
- **IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments.** Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito e prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. L'emendamento in oggetto non ha comportato effetti sul bilancio del Gruppo IEG.
- **Emendamento all'IFRS 9 – Prepayment Features with Negative Compensation.** Tale documento specifica che uno strumento di debito che prevede un'opzione di rimborso anticipato

potrebbe rispettare le caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali (“SPPI” test) e, di conseguenza, potrebbe essere valutato mediante il metodo del costo ammortizzato o del *fair value through other comprehensive income* anche nel caso in cui la “*reasonable additional compensation*” prevista in caso di rimborso anticipato sia una “negative compensation” per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un’applicazione anticipata. L’emendamento in oggetto non ha comportato effetti sul bilancio del Gruppo IEG.

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 16 – Leases* che è destinato a sostituire il principio *IAS 17 – Leases*, nonché le interpretazioni *IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease*, *SIC-15 Operating Leases—Incentives* e *SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*. Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l’identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall’uso del bene e il diritto di dirigere l’uso del bene sottostante il contratto. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l’iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell’attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i “low-value assets” e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un’applicazione anticipata, solo per le Società che hanno già applicato l’*IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*. Gli impatti registrati nel bilancio del Gruppo IEG derivanti dall’applicazione del presente principio sono ampiamente descritti nel presente documento.

## **NUOVI PRINCIPI CONTABILI ED EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS E IFRIC, NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO IEG**

I seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, omologati dei competenti organismi dell’Unione Europea. Per questi, il Gruppo IEG sta valutando gli impatti che l’applicazione degli stessi avrà sul Bilancio consolidato. L’adozione dei nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, avverrà secondo le date effettive di introduzione come sotto riportate.

- Alla data di redazione del presente documento non sono stati approvati, con data di applicazione futura, nuovi principi contabili, emendamenti od interpretazioni.

Sono inoltre in corsi di recepimento da parte dei competenti organismi dell’Unione Europea i seguenti principi contabili, aggiornamenti, interpretazioni ed emendamenti ai principi contabili, già approvati dallo IASB:

- *IFRS 17 – Insurance Contracts*. L’obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un’entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico principle-based per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene. Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021 ma è consentita un’applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l’*IFRS 9 – Financial Instruments* e l’*IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*.
- Amendment allo *IFRS 3 – Business combinations*. Tale documento, emesso dallo IASB in data 22 ottobre 2018, è volto a risolvere le difficoltà che sorgono quando un’entità determina se ha acquisito un’impresa o un gruppo di attività. Le modifiche sono efficaci per le aggregazioni

aziendali per le quali la data di acquisizione è in vigore o successiva al 1° gennaio 2020. E' consentita applicazione anticipata.

- Amendment allo IAS 1 e allo IAS 8: *Definition of Material*. Tale documento è stato emesso dallo IASB in data 31 ottobre 2018 e prevede una diversa definizione di "material", ovvero: *"Information is material if omitting, misstating or obscuring it could reasonably be expected to influence decisions that the primary user of general purpose financial statements make on the basis of those financial statements, which provide financial information about a specific reporting entity"*. Tali modifiche saranno applicabili per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2020 o successivamente. E' consentita applicazione anticipata.

Si rammenta infine che per i seguenti principi e interpretazioni il processo di omologazione comunitario è stato sospeso a data indefinita:

- IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts*, l'interim standard relative al progetto Rate-regulated activities. L'IFRS 14 consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla rate regulation secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che l'effetto della rate regulation debba essere presentato separatamente dalle altre voci. Lo standard si applica a partire dal 1° gennaio 2016.
- Emendamento all'IFRS 10 ed allo IAS 28 – *Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*. In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in questione i quali mirano ad eliminare il conflitto tra i requisiti dello IAS 28 e dell'IFRS 10 e chiarisce che in una transazione che coinvolge una collegata o joint venture la misura in cui è possibile rilevare un utile o una perdita dipende dal fatto che l'attività oggetto della vendita o del conferimento sia un business. Lo IASB in data 12 febbraio 2016 ha posposto a tempo indeterminato l'efficacia dell'emendamento, in seguito alla posticipazione della procedura di omologazione dello stesso.



**COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO****ATTIVITÀ NON CORRENTI****1) Immobilizzazioni materiali**

La tabella che segue indica i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre 2019.

	Saldo al 31/12/2018	Variazioni I semestre 2019							Saldo al 30/06/2019
		Incrementi	Var. IFRS16	Dec./Sval.	Ammortam enti	Amm. IFRS16	Spostam enti	Effetto cambi	
<b>Terreni e fabbricati</b>									
Valori di carico	259.234	442	40.797				309	(25)	300.757
Ammortamenti	(104.949)		(9.670)		(2.477)	(1.838)		7	(118.927)
<b>Totale terreni e fabbricati</b>	<b>154.284</b>	<b>442</b>	<b>31.127</b>		<b>(2.477)</b>	<b>(1.838)</b>	<b>309</b>	<b>(18)</b>	<b>181.829</b>
<b>Impianti e macchinario</b>									
Valori di carico	75.658	471		(8)	0		10		76.130
Ammortamenti	(65.062)			8	(905)				(65.959)
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>10.595</b>	<b>471</b>		<b>0</b>	<b>(905)</b>		<b>10</b>		<b>10.171</b>
<b>Attrezzature industriali - Comm.li</b>									
Valori di carico	33.378	1.034		(100)			(1)	10	34.321
Ammortamenti	(23.394)			60	(1.636)		1	(1)	(24.972)
<b>Totale attrezzature Ind. e comm.li</b>	<b>9.984</b>	<b>1.034</b>		<b>(40)</b>	<b>(1.636)</b>		<b>0</b>	<b>9</b>	<b>9.349</b>
<b>Altri beni</b>									
Valori di carico	21.796	1.035	228	(81)			436	7	(93)
Ammortamenti	(15.737)		(84)	61	(636)	(25)	(336)	(3)	93
<b>Totale Altri beni</b>	<b>6.059</b>	<b>1.035</b>	<b>144</b>	<b>(20)</b>	<b>(636)</b>	<b>(25)</b>	<b>100</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Totale Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>1.393</b>	<b>2.281</b>					<b>(337)</b>		<b>3.337</b>
<b>TOTALE</b>	<b>182.315</b>	<b>5.263</b>	<b>31.271</b>	<b>(61)</b>	<b>(5.654)</b>	<b>(1.863)</b>	<b>82</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>

Il valore netto dei «Terreni e fabbricati» al 30 giugno 2019 è pari a circa 182 milioni di euro e registra una variazione netta in aumento per 27,5 milioni di euro. Gli incrementi, pari a circa 41,2 milioni di euro sono quasi interamente attribuibili all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16 (si rimanda al paragrafo «Criteri di Valutazione» per ulteriori dettagli), mentre per 442 mila euro sono riconducibili agli investimenti della Capogruppo per la realizzazione dei nuovi uffici presso il quartiere fieristico di Rimini i cui lavori sono terminati nel secondo trimestre del 2019.

Il valore netto degli «Impianti e macchinari» al 30 giugno 2019 è pari a circa 10 milioni di euro e registra incrementi per 471 mila euro attribuibile per 274 mila euro a impianti a servizio dei nuovi uffici per la sede di Rimini e per 100 mila euro riferiti in larga parte al potenziamento degli impianti di illuminazione dei padiglioni fieristici. Sono inoltre presenti ulteriori incrementi di periodo per complessivi 61 mila euro inerenti a investimenti realizzati da Summertrade S.r.l. per l'installazione di nuovi forni presso la cucina di Rimini e impianti diversi installati nella nuova sede di Riva del Garda.

Le «Attrezzature industriali e commerciali» al 30 giugno 2019 sono pari a 9.349 mila euro e nel corso del primo semestre si incrementano di 1.034 mila euro a seguito di:

- incrementi di periodo per complessivi 489 mila euro derivanti dagli investimenti della società FB, relativi all'acquisto di attrezzature per realizzazioni grafiche e materiale per la realizzazione di stand fieristici;

- incrementi di periodo per complessivi 217 mila euro di cui in larga parte relativi all'acquisto di attrezzature tecnologiche (ledwall e monitor), ed attrezzature funzionali ai padiglioni fieristici;
- incrementi di periodo per complessivi 261 mila euro derivanti dagli investimenti della società Prostand per la realizzazione di stand fieristici;
- incrementi di periodo per complessivi 65 mila euro derivanti dagli investimenti della società Summertrade per acquisto di attrezzatura per bar e chioschi;

Si rileva infine un decremento di valore dovuto alla vendita di attrezzature obsolete, per 40 mila euro e ammortamenti per 1.646 mila euro.

La categoria «Altri beni» al 30 giugno 2019 è pari a 6.660 mila euro ed è costituita principalmente da attrezzature hardware, mobili e arredi e da veicoli aziendali. La voce accoglie inoltre i costi capitalizzati per migliorie su beni di proprietà di terzi. Nel corso del semestre evidenzia un incremento di 1.035 mila euro riconducibili principalmente ai seguenti investimenti di periodo:

- investimenti della Capogruppo per complessivi 657 mila euro di cui 124 mila euro relativi a macchine d'ufficio, 260 mila euro relativi a migliorie per l'ammodernamento dei nuovi uffici di Milano, 228 mila euro relativi a infrastrutture di rete e 45 mila euro per mezzi di trasporto;
- investimenti della controllata Summertrade S.r.l. per complessivi 282 mila euro principalmente dovuti ad acquisto di nuovi automezzi per il trasporto di pasti, derrate alimentari e attrezzature e all'acquisto di nuovi punti cassa per l'adeguamento alla gestione elettronica del flusso dei corrispettivi;
- investimenti della controllata FB International Inc. per complessivi 68 mila euro relativi principalmente a mobilio per l'arredamento degli uffici della società.

Tale categoria conteggia ammortamenti per 636 mila euro. L'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16 comporta una variazione netta in aumento pari a 144 mila euro, riconducibile al noleggio di vetture aziendali.

Infine, la voce «Immobilizzazioni in corso e acconti» pari al 3.337 milioni di euro al 30 giugno 2019 registra un decremento dovuto principalmente all'entrata in funzione degli investimenti per i nuovi uffici della sede di Rimini e un incremento prevalentemente imputabile alla progettazione relativa ai progetti di ampliamento/riqualificazione delle venue della capogruppo.

L'immobile di via Emilia 155 (Quartiere fieristico di Rimini) è gravato da:

- un'ipoteca di primo grado rilasciata a garanzia del mutuo concesso da Banca Intesa Infrastrutture e Sviluppo (oggi Banca Intesa San Paolo) per 14,25 milioni di euro;
- un'ipoteca di secondo grado per 16 milioni di euro a garanzia del mutuo concesso da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e acceso nel corso del 2015;
- un'ipoteca di terzo grado rilasciata a garanzia del mutuo concesso da BPER Banca S.p.A. per 25,2 milioni di euro acceso nel corso del 2016.

L'immobile di Vicenza, via dell'Oreficeria 16 (Quartiere fieristico di Vicenza) è gravato da un'ipoteca di primo grado per 84 milioni di euro a garanzia del mutuo concesso nel 2008 da Banca Popolare di Vicenza-Società Cooperativa per azioni, ora Intesa Sanpaolo S.p.A..

## 2) Immobilizzazioni immateriali

	Saldo al 31/12/2018	Variazioni I semestre 2019				Effetto cambi	Saldo al 30/06/2019
		Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Spostamenti		
<b>Brevetti ind.li e diritti utilizz. opere ingegno</b>							
Valore di carico	3.587	59			18		3.664
Fondo ammortamento	(3.210)			(122)			(3.332)
<b>Totale Brevetti ind.li e diritti utilizz. opere ingegno</b>	<b>377</b>	<b>59</b>		<b>(122)</b>	<b>18</b>		<b>332</b>
<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>							
Valore di carico	11.029	15			18		11.062
Fondo ammortamento	(2.457)			(242)			(2.699)
<b>Totale Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>8.572</b>	<b>15</b>		<b>(242)</b>	<b>18</b>		<b>8.364</b>
<b>Avviamento</b>	<b>22.109</b>		<b>(22)</b>			<b>29</b>	<b>22.115</b>
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>0</b>	<b>60</b>					<b>60</b>
<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>							
Valore di carico	5.214	44	(1)		(119)		5.139
Fondo ammortamento	(3.183)	0		(265)			(3.449)
<b>Totale Altre immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.031</b>	<b>44</b>	<b>(1)</b>	<b>(265)</b>	<b>(119)</b>	<b>0</b>	<b>1.691</b>
<b>TOTALI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>33.089</b>	<b>179</b>	<b>(23)</b>	<b>(628)</b>	<b>(82)</b>	<b>29</b>	<b>32.562</b>

Nella voce «Brevetti industriali e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno» sono capitalizzati i costi per l'acquisto di licenze software e di opere d'ingegno tutelate giuridicamente. La voce al 30 giugno 2019 accoglie principalmente gli investimenti effettuati dalla Capogruppo per l'acquisto di nuove licenze del software SO-FAIR necessario per la gestione tecnica di fiere/manifestazioni e lo sviluppo di alcuni moduli del gestionale di tesoreria.

La voce «Avviamento» accoglie i valori generati dall'eccedenza tra il costo delle aggregazioni aziendali effettuate e il fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite. Al 30 giugno 2019 il saldo di tale voce è pari a circa 22.115 mila euro. Come anticipato nel capitolo relativo ai "Criteri di valutazione", gli Avviamenti vengono sottoposti alla procedura di verifica delle perdite di valore (impairment test) alla data di chiusura dell'esercizio o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Alla data di redazione del presente documento non sono stati rilevati indicatori di possibili perdite di valore sugli avviamenti iscritti. Di seguito sono esplicitati i valori emersi dalle operazioni di acquisizione e iscritti nel bilancio del Gruppo.

<i>Euro/000</i>	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Operazione di conferimento Fiera di Vicenza	7.948	7.948
Altri Avviamenti	355	355
Operazione di acquisto FB International Inc. (*)	4.648	4.642
Operazione di acquisto Pro.stand S.r.l. (**)	4.278	4.278
Operazione di acquisto Colorcom S.r.l. (**)	4.887	4.887
<b>TOTALE AVVIAMENTI</b>	<b>22.115</b>	<b>22.109</b>

(\*) i valori indicati al 30 giugno 2019 sono definitivi mentre quelli al 31 dicembre 2018 sono provvisori

(\*\*) i valori indicati al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018 sono provvisori

Nel corso del primo semestre, si è provveduto a completare il processo di "Purchase Price Allocation", così come previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3 Revised in relazione all'avviamento

provvisorio emerso al 30 giugno 2018 dall'acquisizione di FB International Inc. pari a 5.315 mila USD (4.367 mila euro).

Attraverso le valutazioni effettuate in sede di PPA non sono stati identificati intangibili separabili dall'avviamento stesso. Si è provveduto invece a rideterminare il fair value del corrispettivo pagato che passa da 6.885 mila USD a 6.859 mila USD, riduzione intervenuta in seguito alla definizione del valore definitivo di una passività di cui il venditore doveva tenere indenne IEG USA. Come conseguenza il valore definitivo dell'avviamento si è attestato a 5.290 mila USD che valorizzato al cambio EUR/USD al 30 giugno 2019 ammonta a 4.648 mila euro.

L'avviamento emerso dall'operazione di acquisizione di FB International Inc. verrà testato, al fine della verifica per riduzione di valore, a livello del Gruppo IEG coerentemente con le sinergie attese dall'aggregazione che si prevede portino benefici al Gruppo. In linea con le previsioni dello IAS 36 par. 80, il Gruppo IEG:

- a) rappresenta il livello minimo in cui l'avviamento derivante dalla Business Combination FB sarà monitorato per finalità gestionali interne e
- b) non risulta essere maggiore dell'unico settore operativo determinato in conformità all'IFRS 8 Settori operativi.

Nella seguente tabella sono riportati i valori definiti espressi in migliaia di USD dell'operazione in oggetto.

<i>USD/000</i>	Valori contabili alla data di acquisizione	Fair value alla data di acquisizione ( <i>valori definitivi</i> )
Immobilizzazioni materiali	1.775	1.775
Attività finanziarie non correnti	8	8
Crediti commerciali	6.317	6.317
Altre attività correnti	59	153
Disponibilità liquide	1.245	1.245
Passività per imposte differite	(7)	(7)
Debiti verso banche correnti	(430)	(430)
Debiti commerciali	(4.659)	(4.659)
Debiti tributari per imposte dirette	(4)	(404)
Altre passività correnti	(2.193)	(920)
<b>Totale Attivo Netto Acquisito</b>	<b>2.111</b>	<b>3.078</b>
<b>Interessenze di minoranza valutate al fair value (49%)</b>		<b>(1.508)</b>
<b>Costo dell'acquisizione</b>		<b>6.860</b>
<b>Avviamento</b>		<b>5.290</b>
<b>Avviamento convertito in EURO al 1° marzo 2018</b>		<b>4.620</b>

Tra le "Immobilizzazioni in corso e acconti" sono presenti esclusivamente gli investimenti della Capogruppo, non ancora completati, relativi all'implementazione del nuovo CRM SALESFORCE.

Nelle "Altre immobilizzazioni immateriali" sono stati rilevati i costi sostenuti per l'implementazione del software di registrazione degli espositori della piattaforma e-commerce e il rifacimento del sito internet.

### 3) Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio Netto

Le società collegate e sottoposte a controllo congiunto, esposte nel prospetto che segue, sono iscritte e valutate in ottemperanza al principio contabile IAS 28 ovvero attraverso il metodo del patrimonio netto.

	Possesso % al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni I semestre 2019				Saldo al 30/06/2019
			Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Spostamenti	
<b>Imprese collegate</b>							
Cesena Fiera S.p.A.	27,00%	863			70		933
Fairsystem Intl Exhibition Services S.r.l.	31,25%	138			(5)		133
Fitness Festival Intl S.r.l. in liquidazione	50,00%	34					34
CAST Alimenti S.r.l.	23,08%	1.634					1.634
Eventi Oggi S.r.l.	15,30%	4				(4)	-
<b>TOTALE IMPRESE COLLEGATE</b>		<b>2.672</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65</b>	<b>(4)</b>	<b>2.734</b>
<b>Imprese a controllo congiunto</b>							
Expo Estrategia Brasil Ltda	50,00%	281			(12)		269
DV Global Link LLC	49,00%	0					0
Destination Services srl	50,00%	0	5				5
EAGLE Asia	50,00%	1.213	256				1.469
<b>TOTALE IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO</b>		<b>1.494</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>1.743</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PN</b>		<b>4.166</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>(4)</b>	<b>4.476</b>

La voce in oggetto al 30 giugno 2019 è pari a 4.476 mila euro e subisce un aumento netto di 310 mila euro.

Gli incrementi sono pari a 261 mila euro e sono riferiti per 256 mila euro all'ulteriore conferimento di capitale in EAGLE Asia effettuato al fine di sostenere l'acquisto di Chengdu Eagle ZhongLian Exhibition Ltd, società di diritto cinese operante nella realizzazione di manifestazioni sull'ambiente. Per 5 mila euro alla sottoscrizione del capitale per la nuova società costituita Destination Service S.r.l..

Le valutazioni con il metodo del Patrimonio netto apportano complessivamente una rivalutazione pari a euro 53 mila euro.

### 4) Altre partecipazioni

La voce ammonta ad euro 10.974 mila e accoglie il valore della partecipazione in Società del Palazzo dei Congressi S.p.A. – proprietaria del Palacongressi di Rimini - della partecipazione in Uni.Rimini. S.p.A. - la società consortile che sostiene e promuove le attività didattiche del Polo universitario riminese e alcune partecipazioni minori. La voce nel corso del semestre si decrementa principalmente per effetto della valutazione al fair value rappresentato dal valore della quota residua di patrimonio netto detenuto in Società del Palazzo dei Congressi S.p.A..

La partecipazione in Società del Palazzo dei Congressi S.p.A. è valutata al FV (through OCI without recycling) che gli amministratori di IEG hanno valutato coincidere, per questa tipologia di società, con l'adozione del metodo del patrimonio netto.

Ciò in quanto tale criterio approssima nelle circostanze il "fair value" della partecipata stimato come somma delle parti in quanto le attività e le passività della Società del Palazzo dei Congressi S.p.A. sono costituite:

- da attività e passività finanziarie, ovvero crediti commerciali, disponibilità liquide, debiti commerciali e debiti verso banche, i quali hanno un valore contabile che non differisce significativamente dal loro fair value.

- dall'attivo immobilizzato "Palacongressi di Rimini", oggetto di relazione di stima recente da parte di un perito indipendente.

	Possesso % al 30/06/2019	Saldo 31/12/2018	Variazioni I semestre 2019				Saldo 30/06/2019
			Incr.	Decr.	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Spostamenti	
Uni Rimini S.p.A.	6,00%	62					62
Società del Palazzo dei Congressi S.p.A.	18,38%	10.943			(46)		10.896
Eventi oggi	15,30%	-				4	4
BCC Alto Vicentino	<0,5%	1					1
BCC San Giorgio	<0,5%	10					11
<b>TOT. PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE</b>		<b>11.016</b>			<b>(46)</b>	<b>4</b>	<b>10.974</b>

## 5) Attività fiscali per imposte anticipate

Le «Attività fiscali per imposte anticipate» sono rilevate nei limiti in cui saranno disponibili futuri imponibili fiscali con i quali potranno essere utilizzate le differenze temporanee. Le imposte differite attive e passive sono state compensante in quanto si riferiscono allo stesso ente impositore. Per un'analisi più approfondita delle differenze temporanee che generano le imposte anticipate e differite si rimanda a quanto esposto nella Relazione finanziaria annuale 2018.

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per imposte anticipate	4.449	3.878
Debiti per imposte differite	(3.166)	(3.181)
<b>TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE</b>	<b>1.283</b>	<b>697</b>

## 6) Attività finanziarie non correnti

	Saldo 31/12/2018	Variazioni I semestre 2019				Saldo 30/06/2019
		Incrementi	Rivalutazione /Svalutazione	Decrementi	Spostamenti	
Polizza Banca Nazionale del Lavoro	1.082		10		(1.092)	-
Obbligazioni UNIPOL	49		1		(50)	-
Azioni Gambero Rosso	40		6			46
Azioni Banca Malatestiana Credito Cooperativo	4					4
Polizza TFR	421					421
Security Deposit USA	230			(213)		17
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>1.826</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>(213)</b>	<b>(1.143)</b>	<b>488</b>

La voce al 30 giugno 2019 ammonta ad euro 488 mila (euro 1.826 mila al 31 dicembre 2018). La variazione di periodo è dovuta principalmente a:

- rivalutazioni per adeguamento dei fair value pari a 17 mila euro;
- decremento del Security Deposit USA iscritto in FB International Inc. per 213 mila euro;
- riclassifica nella sezione delle Attività finanziarie a breve termine dei due strumenti finanziari polizza BNL S.p.A. e obbligazioni Unipol per complessivi 1.143 mila euro, essendo la loro scadenza prevista entro i prossimi 12 mesi.

La natura e la classificazione secondo le categorie stabilite dallo IAS 39 delle «Attività finanziarie non correnti» è esposta al paragrafo Fair Value della presente Nota illustrativa. Per la misurazione del *fair value* delle azioni Gambero Rosso sono stati utilizzati i prezzi quotati in mercati attivi alla data di misurazione.

**7) Altre attività non correnti**

Le «Altre attività non correnti» ammontano ad euro 120 mila euro in diminuzione di 3 mila euro nel corso del semestre e si riferiscono in prevalenza a depositi cauzionali.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 8) Rimanenze

La voce «Rimanenze» al 30 giugno 2019 ammonta a 795 mila euro e nel corso del semestre subisce un decremento di 90 mila euro. Il valore si compone di materie prime, di consumo e prodotti finiti utilizzati nell'esercizio della propria attività caratteristica da parte delle società controllate Summertrade S.r.l. e Prostand S.r.l..

### 9) Crediti commerciali

I «Crediti Commerciali» al 30 giugno 2019 ammontano a circa 34 milioni di euro e nel corso del semestre subiscono un decremento di 327 mila euro. Si espone di seguito la composizione della voce:

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti verso clienti	32.625	33.977
Crediti verso imprese collegate	1.189	156
Crediti verso imprese a controllo congiunto	40	49
<b>TOTALE CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>33.855</b>	<b>34.182</b>

I Crediti verso clienti rappresentano il saldo dei crediti verso organizzatori ed espositori per le prestazioni relative alla messa a disposizione degli spazi fieristico/congressuale e alla fornitura dei servizi connessi alle manifestazioni.

I Crediti verso imprese collegate fanno riferimento quasi interamente ai crediti commerciali vantati dalla Prostand S.r.l. nei confronti di Cesena Fiera S.p.A., per gli allestimenti realizzati per la manifestazione MACFRUT, mentre i «Crediti verso imprese a controllo congiunto» si riferiscono integralmente ai rapporti commerciali intrattenuti con DV Global Link LLC.

I crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti la cui movimentazione è esposta nella tabella seguente.

	Saldo 31/12/2018	Variazioni I semestre 2019		Saldo 30/06/2019
		Utilizzi	Accantonamenti	
Fondo svalutazione crediti	740	(121)	185	804
Fondo svalutazione crediti tassato	3.412	(53)	349	3.708
<b>TOTALI</b>	<b>4.152</b>	<b>(174)</b>	<b>534</b>	<b>4.512</b>

### 10) Crediti tributari per imposte dirette

Il saldo al 30 giugno 2019 ammonta a 59 mila euro e si riferisce prevalentemente a crediti IRES vantati dalle diverse società del Gruppo.

### 11) Attività finanziarie correnti

La voce «Attività finanziarie correnti» al 30 giugno 2019 presenta un saldo pari a 1.515 mila euro e nel corso del semestre subisce un incremento netto di 993 mila euro risultante principalmente dalla riclassificazione dei due strumenti finanziari precedentemente iscritti tra le attività finanziarie non correnti: Polizza BNL e Obbligazioni Unipol.



La composizione viene dettagliata nella tabella sottostante:

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
<b>Imprese a controllo congiunto</b>	<b>373</b>	<b>523</b>
DV Global Link LLC	373	523
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>1.143</b>	<b>0</b>
Polizza BNL	1.093	0
Obbligazioni Unipol	50	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>1.515</b>	<b>523</b>

## 12) Altre attività correnti

La voce «Altre attività correnti» al 30 giugno 2019 presenta un saldo pari a 7.208 mila euro e nel corso del semestre subisce un decremento di 953 mila euro. Si espone di seguito la composizione della voce:

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Altri crediti tributari	1.188	3.266
Crediti verso altri	1.851	1.561
Ratei e risconti attivi	883	1.389
Costi anticipati di competenza di esercizi successivi	3.286	1.944
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>7.208</b>	<b>8.161</b>

Gli «Altri crediti tributari» sono composti principalmente da crediti verso l'erario il cui decremento di 2.078 mila euro è dovuto principalmente alla riduzione del credito IVA vantato dalle società di allestimento italiane.

I «Crediti verso altri» ammontano al 30 giugno 2019 ad euro 1.851 migliaia e sono dettagliati dalla tabella sottostante:

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Caparre	14	-
Fornitori c/anticipi	254	803
Crediti verso fornitori	133	72
Crediti verso dipendenti	77	85
Crediti v/enti previdenziali	25	23
Depositi cauzionali	0	13
Agenti c/anticipi	47	47
Crediti diversi	1.302	517
<b>TOTALE Crediti verso altri</b>	<b>1.851</b>	<b>1.561</b>

Il conto «Crediti diversi» si incrementa per euro 785 mila. Tale variazione è imputabile principalmente al credito vantato nei confronti del fornitore che gestisce il servizio cassa del Quartiere Fieristico di Rimini, per i corrispettivi incassati durante le manifestazioni e non ancora accreditati a IEG S.p.A..

I risconti attivi risultanti al 30 giugno 2019 si riferiscono principalmente a oneri assicurativi, affitti passivi, canoni software e di manutenzione.

I costi già sostenuti per la realizzazione di manifestazioni fieristiche che si svolgeranno nei prossimi mesi, e quindi di completa competenza dei successivi periodi, sono stati contabilizzati quali «Costi anticipati di competenza di successivi esercizi» in applicazione della D.G.R. Emilia - Romagna n. 4197/1992 per i bilanci degli ex Enti fieristici.

### **13) Disponibilità liquide**

La voce «Disponibilità liquide» al 30 giugno 2019 ammonta a 12.829 mila euro ed include quasi esclusivamente depositi a breve termine remunerati a tasso variabile.

La dinamica dei flussi finanziari rispetto al 30 giugno 2018 è stata esposta nel prospetto di «Rendiconto finanziario consolidato» a cui si rimanda.

**PATRIMONIO NETTO****14) Patrimonio Netto**

Il Patrimonio netto consolidato è così dettagliato:

	Saldo al 31/12/2018	Variazioni I semestre 2019				Saldo al 30/06/2019
		Incrementi	Decrementi	Destinazione risultato	Distribuzione dividendi	
Capitale sociale	52.215					52.215
Riserva da sovrapprezzo azioni	13.947					13.947
Riserve da rivalutazione	67.160					67.160
Riserva legale	9.213			493		9.706
Riserve statutarie	2.413			49		2.462
Fondo contributi in c/capitale	5.878					5.878
Riserva di <i>first time adoption</i>	(46.306)					(46.306)
Riserva IAS transition	0					-
Riserva CFH	(75)		(586)			(661)
Riserva attuariale	(229)					(229)
Riserva da conversione	370	39				409
Riserva OCI	294		(46)			248
Riserva put option	(12.105)					(12.105)
Utili (Perdite) a nuovo	(4.232)		(1.699)	9.759	(5.556)	(1.727)
Utile (Perdita) di periodo di competenza degli azionisti della controllante	10.301	9.599		(10.301)		9.599
<b>PATRIMONIO NETTO DEGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE</b>	<b>98.844</b>	<b>9.638</b>	<b>(2.330)</b>	<b>-</b>	<b>(5.556)</b>	<b>100.596</b>
Capitale e riserve delle minoranze	3.184	3	(134)	520	(53)	3.520
Riserva <i>first time adoption</i> delle minoranze	8					8
Riserva attuariale delle minoranze	(21)					(21)
Utile (Perdita) di periodo competenza delle minoranze	520	1.080		(520)		1.080
<b>PATRIMONIO NETTO DELLE MINORANZE</b>	<b>3.693</b>	<b>1.083</b>	<b>(134)</b>	<b>-</b>	<b>(53)</b>	<b>4.589</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>102.536</b>	<b>10.720</b>	<b>(2.464)</b>	<b>-</b>	<b>(5.608)</b>	<b>105.185</b>

Il patrimonio netto complessivo del Gruppo al 30 giugno 2019 è pari a 105,2 milioni di euro, di cui 100,6 milioni di euro di pertinenza degli azionisti della Capogruppo e 4,6 milioni di euro di pertinenza delle minoranze.

Il Capitale Sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 52,2 milioni di euro ed è suddiviso in 30.864.197 azioni.

Le movimentazioni più significative del patrimonio netto di competenza degli azionisti della Controllante sono dovute al risultato conseguito nel periodo in oggetto, pari a 9,6 milioni di euro, alla distribuzione di dividendi da parte della Capogruppo per 5,6 milioni di euro, all'applicazione del nuovo standard IFRS 16 che comporta una riduzione dell'utile a nuovo per 1,7 milioni di euro e all'adeguamento del derivato di copertura per 0,6 milioni di euro.

Il calcolo degli utili per azione di base e diluito si presenta come esposto nella seguente tabella:

(in Euro)	30/06/2019	30/06/2018
EPS base	0,3110	0,2246
EPS diluito	0,3110	0,2246

Si evidenzia che il calcolo è basato sui seguenti dati:

(in Euro)	30/06/2019	30/06/2018
Utile di periodo	9.598.535	6.932.722
Numero di azioni	30.864.197	30.864.197

**PASSIVITA' NON CORRENTI****15) Debiti verso banche**

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Linee di credito a Breve	7.562	7.351
Mutuo Banca Intesa-Sanpaolo	750	735
Mutuo Unicredit	773	762
Mutuo BPER Scad. 2019	0	388
Mutuo BPER Scad. 2028	1.300	1.291
Mutuo BNL	1.778	1.778
Mutuo Banco BPM	1.099	1.094
Mutuo Volksbank	1.784	800
Mutuo Banca Intesa-Sanpaolo (ex Banca Popolare di Vicenza)	1.901	1.902
Mutuo ICCREA (pool)	1.029	817
Mutuo Unipol	323	0
<b>TOTALE DEBITI VERSO BANCHE A BREVE TERMINE</b>	<b>18.297</b>	<b>16.918</b>

	Saldo al 30/06/2019	Di cui esigibili oltre i 5 anni	Saldo al 31/12/2018
Mutuo Banca Intesa-Sanpaolo	2.016	0	2.394
Mutuo BPER Scad. 2019	0	0	0
Mutuo BPER Scad. 2028	11.931	6.517	12.585
Mutuo BNL	889	0	1.778
Mutuo Unicredit	0	0	387
Unipol Stand-by	4.000	0	0
Mutuo BPM	2.798	0	3349
Mutuo Banca Intesa- Sanpaolo (ex Banca Popolare di Vicenza)	32.634	24.871	33.578
Mutuo Volksbank	6.183	0	7.159
Mutuo ICCREA (pool)	0	0	418
Mutuo Unipol	612	0	0
<b>TOTALE DEBITI VERSO BANCHE A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>61.062</b>	<b>31.388</b>	<b>61.649</b>

Si riporta qui di seguito la posizione finanziaria netta complessiva del Gruppo IEG redatta secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 e dalla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, che differisce da quella presente nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione per la mancanza dei Crediti finanziari a medio/lungo termine.

**Gruppo IEG**  
**Posizione finanziaria Netta in base allo schema CONSOB/CESR**

Situazione finanziaria Netta Gruppo IEG (Valori in Euro/000)	30/06/2019	31/12/2018
<b>1 Disponibilità a breve</b>		
01:01 Denaro in cassa	398	152
01:02 Banche c/c attivi	12.431	29.327
01:03 Liquidità investita	66	1.405
01:04 Altri crediti a breve	1.143	-
01:05 Crediti fin. Verso collegate	373	523
<b>Totale</b>	<b>14.411</b>	<b>31.407</b>
02:01 Banche c/c passivi	(4.414)	(5.578)
02:02 Altri debiti bancari a breve	-	(2.591)
02:03 Quote di debiti a M/L entro 12 mesi	(13.978)	(8.849)
02:04 Altri debiti a breve	(473)	(697)
02:05 Debiti fin. Verso soci	(459)	(710)
02:06 Debiti fin. correnti per diritti d'uso	(3.521)	-
<b>Totale</b>	<b>(22.845)</b>	<b>(18.426)</b>
<b>3 Situazione finanziaria a breve (1+2)</b>	<b>(8.434)</b>	<b>12.981</b>
<b>4 Debiti finanziari a medio/lungo (oltre 12 m.)</b>		
05:01 Mutui	(61.062)	(61.649)
05:05 Altri debiti a medio/lungo – Put Option	(15.770)	(15.175)
05:06 Altri debiti a medio/lungo – Altri	(988)	(988)
05:07 Strumenti finanziari derivati a medio/lungo	(5.867)	(4.536)
05:08 Debiti fin. non correnti per diritti d'uso	(28.484)	-
<b>Totale</b>	<b>(112.172)</b>	<b>(82.348)</b>
<b>5 Situazione finanziaria netta (3+4)</b>	<b>(120.605)</b>	<b>(69.367)</b>

Al 30 Giugno 2019 i mutui costituiscono il 91% dell'indebitamento bancario del Gruppo.

In funzione dell'andamento della liquidità nel corso del semestre, il Gruppo utilizza anche altre tipologie di finanziamento a breve termine, quali le forme tecniche del denaro caldo o dello scoperto di appositi conti correnti. Tali linee, relative ad Hot Money, al 30 giugno 2019, risultano attivate per euro 7,6 milioni, di cui euro 4,5 milioni da parte della Capogruppo e euro 3,1 milioni da parte di Prostand S.r.l.. Rispetto al termine del precedente esercizio tali linee sono aumentate di euro 200 migliaia.

A seguito dell'operazione di aggregazione con Fiera di Vicenza S.p.A. avvenuta nel 2016, Italian Exhibition Group S.p.A. è succeduta nei rapporti di finanziamento descritti di seguito.

- Mutuo ipotecario stipulato originariamente con Banca Popolare di Vicenza S.p.A (ora Banca Intesa Sanpaolo S.p.A.) dal saldo di euro 34.535 mila al 30 giugno 2019, di cui euro 32.634 mila a medio-lungo termine. Il finanziamento fu concesso in data 30 giugno 2008 per un importo di euro 50 milioni (successivamente ridotto ad euro 42 milioni), rimborsabile in rate semestrali posticipate, l'ultima delle quali sarà versata in data 30 Giugno 2036. Il finanziamento matura interessi a un tasso pari all'Euribor a 6 mesi più uno spread di 70 *basis points* ed è garantito da

un'ipoteca di primo grado, dal valore di 84 milioni di euro, sugli immobili di Italian Exhibition Group S.p.A. siti in Via dell'Oreficeria 16.

- Finanziamento chirografario con Banca Unicredit S.p.A. dal saldo di euro 771 migliaia al 30 giugno 2019, interamente a breve termine. Il finanziamento fu concesso in data 15 maggio 2015 per un importo di euro 3 milioni ed è rimborsato con rate trimestrali posticipate, con scadenza 31 maggio 2020. Il finanziamento matura interessi con tasso pari all'Euribor a 3 mesi più uno spread di 200 basis points.

Il finanziamento "Unipol Stand-by" che genera interessi pari all'Euribor 3m maggiorati di uno spread pari a 90 basis points, è utilizzato al 30 giugno 2019 per euro 4 milioni.

In data 23 aprile 2019 Pro.Stand e Unipol Banca S.p.A. hanno concluso un contratto ai sensi del quale Unipol ha concesso a Pro.Stand un finanziamento pari ad euro 1.000 migliaia con scadenza per il rimborso definitivo al 30 aprile 2022, regolato da un tasso di interesse pari al tasso euribor a 3 mesi maggiorato di 150 basis points. Il rimborso della somma finanziata avverrà mediante il pagamento di 36 rate mensili, consecutive, costanti, posticipate, comprensive di capitale e interessi, con prima scadenza al 31 maggio 2019. Alla data di riferimento il debito residuo per il finanziamento ammonta a euro 934 migliaia, di cui euro 323 migliaia entro 12 mesi.

Si segnala che alcuni finanziamenti sottoscritti dalla Capogruppo sono garantiti dal rispetto di determinati indici "covenants" calcolati sul bilancio consolidato al 31 dicembre di ciascun anno. Tali indici risultavano rispettati al 31 dicembre 2018.

#### 16) Passività finanziarie non correnti per diritti d'uso

Il saldo pari a 28,5 milioni rappresenta la quota non corrente della passività iscritta per i canoni di locazione non ancora corrisposti alla data di chiusura del semestre, in ottemperanza all'introduzione del nuovo principio IFRS 16 avvenuta il 1° gennaio 2019.

#### 17) Altre passività finanziarie non correnti

La voce «Altre passività finanziarie correnti» al 30 giugno 2019 ammonta a 22.181 migliaia di euro e subisce un incremento nel semestre di 1.925 migliaia di euro. Di seguito la sua composizione.

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Fair Value Strumenti derivati	5.867	4.536
Passività finanziarie per put option	16.314	15.720
<b>TOTALE ALTRE PASS. FIN. NON CORRENTI</b>	<b>22.181</b>	<b>20.256</b>

La voce "Fair Value Strumenti Derivati" ammonta a euro 5.867 migliaia, in aumento rispetto all'anno precedente euro 1.330 migliaia per effetto della variazione dei fair value intercorsa nel semestre.

Il derivato stipulato in data 4 novembre 2011 con Banca Popolare di Vicenza, ora banca Intesa Sanpaolo S.p.a., fu stipulato per finalità di copertura dal rischio di rialzo del tasso di interesse di una parte del sottostante finanziamento e prevede lo scambio del tasso parametro Euribor a 6 mesi con un tasso fisso pari al 2,95%. Il piano di ammortamento del derivato coincideva perfettamente, alla data di stipula del contratto, al piano di rimborso del finanziamento Intesa Sanpaolo e per tale ragione era stato inizialmente classificato, anche ai fini contabili, di copertura.

Nel 2014 la società Fiera di Vicenza, conferita con decorrenza 1° novembre 2016 in Rimini Fiera S.p.A. (che ha conseguentemente mutato la ragione sociale in Italian Exhibition Group S.p.A.) ha variato le tempistiche di rimborso del finanziamento rispetto al piano di rientro originario, prorogando il periodo di

preammortamento, conseguentemente, sul derivato, pur continuando a garantire una copertura gestionale in quanto segue il piano di ammortamento del finanziamento fino alla data 31/12/2026, non ha più tutte le caratteristiche per essere considerato in hedge accounting. Per le ragioni appena esposte il derivato è classificato come uno strumento valutato al fair value e con impatto nel conto economico della Capogruppo.

La data finale di rimborso del finanziamento di Intesa Sanpaolo è prevista essere il 3 giugno 2036, circa 10 anni dopo la copertura del primo contratto di derivato stipulato nel 2011. Per questa motivazione, il Risk Management di IEG ha optato per stipulare, alla fine del precedente esercizio, un secondo contratto derivato al fine di mitigare le probabili oscillazioni del rischio di tasso di interesse, il quale ha portato la voce ad un incremento di euro 586 migliaia, con le seguenti caratteristiche:

- data di negoziazione: 07 dicembre 2018;
- data di efficacia: 29 giugno 2018;
- data di scadenza: 30 giugno 2036;
- date di pagamento interessi: semestrali, il 31 gennaio e il 30 giugno di ogni anno;
- nozionale complessivo: EUR 9.635.397,46
- tasso fisso (pay leg): 0,96400% (Actual/360)
- tasso variabile (receive leg): Euribor 6M (Actual/360)

Nella tabella seguente si riportano gli impatti della variazione del Fair Value dei due strumenti derivati in essere al 30 giugno 2019.

DATA DI VALUTAZIONE	Fair Value IRS	Proventi (Oneri) finanziari rilevati Effetto a CE	Variazione a riserva CFH
31-dic-18	(4.536)	279	(75)
<b>30-giu-19</b>	<b>(5.796)</b>	<b>(745)</b>	<b>(586)</b>

La voce «Passività finanziaria per put option» è riferita alla valorizzazione, al momento dell'acquisizione della partecipazione incrementata per l'effetto degli oneri finanziari del periodo, delle opzioni di vendita concesse a favore del socio di minoranza di FB International Inc. e dei soci di minoranza di Pro.Stand S.r.l.. L'incremento della voce rispetto al precedente esercizio, pari a euro 595 migliaia, è esclusivamente imputabile agli oneri finanziari maturati nel corso del primo semestre 2019.

## 18) Fondi per rischi ed oneri non correnti

I «Fondi per rischi e oneri» rilevano una riduzione di 703 mila euro e la movimentazione è riportata nella tabella sottostante:

	Saldo al 31/12/2018	Variazioni I semestre 2019			Saldo al 30/06/2019
		Accantonamenti	Utilizzi/Decrementi	Spostamenti	
Fondo rischi contenzioso	1.458	60	(5)		1.513
Altri Fondi Rischi	768		(758)		10
Fondo svalutazione partecipazioni	183				183
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>2.409</b>	<b>60</b>	<b>(763)</b>	<b>-</b>	<b>1.706</b>

Il «Fondo Rischi Contenzioso» aumenta di 55 mila euro a seguito di accantonamenti ed utilizzi relativi a cause giuslavoristiche.

La voce «Altri Fondi» accoglie prevalentemente lo stanziamento effettuato dalla Capogruppo dell'onere stimato per l'Imposta Comunale sugli Immobili (ICI) e relativa imposta di scopo di competenza di esercizi

precedenti. Nel corso del primo semestre è stata versata l'imposta relativa agli anni 2013 2014 e 2015 per un importo complessivo di euro 758 mila euro.

Il «Fondo Svalutazione Partecipazioni» accoglie lo stanziamento relativo allo scorso esercizio, pari a euro 183 mila, effettuato per l'allineamento al patrimonio netto della partecipata DV Global Link, partecipazione il cui valore di bilancio è già stato interamente svalutato.

## 19) Fondi relativi al personale

Il saldo al 30 giugno 2019 ammonta a 4.433 mila euro (4.565 mila euro alla chiusura del precedente esercizio).

	Saldo al 31/12/2018	Variazioni I semestre 2019			Saldo al 30/06/2019
		Accantonamenti	Utilizzi/Decrementi	Var. area conso	
Fondo Indennità Suppletiva Clientela	162				162
Fondo Patto di non concorrenza	460				460
Fondo T.F.R.	3.943	158	(289)	-	3.812
<b>TOTALE FONDI RELATIVI AL PERSONALE</b>	<b>4.565</b>	<b>158</b>	<b>(289)</b>	<b>-</b>	<b>4.433</b>

Il saldo è costituito dal Trattamento di fine rapporto maturato fino al 31 dicembre. La variazione di periodo è data per 158 mila euro dall'accantonamento di periodo a seguito di rivalutazione del fondo pregresso, per 289 mila euro ad utilizzi dovuti a fuoriuscite di dipendenti.

Per 162 mila euro è invece costituito dal "Fondo Indennità Suppletiva alla clientela" accantonato in ottemperanza dell'articolo 1751 del Codice Civile e dell'Accordo economico collettivo per la disciplina del rapporto di agenzia e rappresentanza commerciale del settore del commercio siglato in data 16 febbraio 2009.

Per euro 460 mila accoglie i corrispettivi maturati nel corso degli anni per gli obblighi di non concorrenza assunti dai dipendenti sulla base dei contratti siglati tra gli stessi e la Capogruppo in costanza del rapporto di lavoro, il cui relativo corrispettivo sarà erogato, terminato il rapporto di lavoro, qualora il vincolo di non concorrenza risulti rispettato.

## 20) Altre passività non correnti

Nelle «Altre passività non correnti» è contabilizzata la quota del contributo erogato dalla Regione Emilia-Romagna per la realizzazione del Quartiere fieristico di Rimini non ancora imputata a conto economico, pari ad euro 2.494 mila.



## PASSIVITA' CORRENTI

### 21) Passività finanziarie correnti per diritti d'uso

La variazione nel semestre deriva dall'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2019, del nuovo principio IFRS 16, il quale ha comportato l'iscrizione di una passività finanziaria corrente pari ad euro 3.521 migliaia iscritta alla voce "Debiti finanziari correnti per diritti d'uso".

### 22) Altre passività finanziarie correnti

La voce «Altre passività finanziarie correnti» al 30 giugno 2019 ammonta a euro 1.470 mila, in aumento nel semestre per euro 481 mila. Si riporta di seguito la sua composizione.

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso soci	914	1.154
Debiti vs altri finanziatori entro 12 mesi	462	697
Ratei interessi passivi su mutui	94	100
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>1.470</b>	<b>1.951</b>

I ratei passivi sono relativi alle quote di interessi passivi su mutui di competenza primo semestre 2019.

I debiti verso soci ammontano a euro 914 mila e sono dovuti per euro 665 mila ad alcuni soci di minoranza di Prostand S.r.l. (ex soci Colorcom per l'acquisto da parte di Prostand delle quote della prima), per euro 236 mila da debiti iscritti da Fb International Inc. verso il socio di minoranza e per la restante parte da debiti della Capogruppo per dividendi deliberati ma non ancora distribuiti.

I debiti verso altri finanziatori entro 12 mesi sono dati per euro 190 mila da debiti verso "Mantova In S.r.l." per l'acquisizione dei marchi "Cosmofood" e "Golositatia" e per euro 272 mila dalla quota a breve verso "Essezeta S.r.l." in relazione all'acquisto di Prostand S.r.l..

### 23) Debiti commerciali

I «Debiti commerciali» ammontano a 32,3 milioni di euro al 30 giugno 2019 e subiscono un decremento nel semestre per 8,3 milioni di euro. Di seguito si esplicita la composizione della voce:

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso fornitori	32.050	40.448
Debiti verso imprese collegate	208	96
Debiti verso imprese a controllo congiunto	0	9
<b>TOTALE DEBITI COMMERCIALI</b>	<b>32.258</b>	<b>40.553</b>

I "Debiti verso fornitori" ad oggi iscritti si riferiscono, per la loro maggior parte, ad acquisti di servizi necessari allo svolgimento delle manifestazioni fieristiche e congressuali. La variazione rilevata nel semestre è imputabile principalmente alla correlazione tra calendario fieristico e termini di pagamento adottati dalla Capogruppo.

I "Debiti verso imprese collegate" sono rilevati per euro 196 mila verso la società collegata Cesena Fiera S.p.A. e per euro 12 mila verso CAST Alimenti S.r.l..

**24) Debiti tributari per imposte dirette**

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso imprese controllanti	1.745	1.745
Debiti tributari per imposte dirette	4.351	0
<b>TOTALE DEBITI TRIBUTARI PER IMPOSTE DIRETTE</b>	<b>6.096</b>	<b>1.745</b>

Nei «Debiti verso imprese controllanti» sono riportati i debiti delle società del Gruppo di natura fiscale nei confronti della società Rimini Congressi S.p.A. derivanti dall'applicazione del regime impositivo del Consolidato Fiscale Nazionale, adottato fino alla chiusura dell'esercizio 2018.

A partire dal 1° gennaio 2019 la società non applica più il regime impositivo del Consolidato Fiscale Nazionale e pertanto registra un debito direttamente nei confronti dell'Erario pari ad euro 4.351 mila, relativo alla passività per imposte maturate nel primo semestre 2019.

**25) Altre passività correnti**

Le «Altre passività correnti» ammontano al 30 giugno 2019 a 30,3 milioni di euro, subendo un decremento di 21,1 milioni di euro. Di seguito la composizione della voce.

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018
Acconti	6.850	3.863
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.425	1.371
Altri debiti	7.206	6.955
Ratei e risconti passivi	325	1.983
Ricavi anticipati di competenza di esercizi successivi	11.684	34.593
Altri debiti tributari	2.832	2.610
Altre passività correnti	0	25
<b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>30.322</b>	<b>51.400</b>

La variazione di periodo è data principalmente dall'effetto netto dell'incremento degli acconti per euro 3 milioni e dalla riduzione dei «Ricavi anticipati di competenza di esercizi successivi» per euro 22,9 milioni. Quest'ultima posta, evidenziata in applicazione della D.G.R. Emilia – Romagna n. 4197/1992 per i bilanci degli ex Enti fieristici, accoglie i ricavi già incassati per la realizzazione di manifestazioni fieristiche che si svolgeranno nel corso di periodi successivi. La voce si riduce rispetto al periodo precedente a causa della diversa tipologia, ampiezza e periodo di fatturazione delle manifestazioni che si svolgeranno nel periodo successivo al 30 giugno 2019 rispetto a quelle tenutesi successivamente al 31 dicembre 2018 (in particolare SIGEP e VicenzaOro January svoltasi a Gennaio 2019, Beer Attraction e HIT svolte a Febbraio 2019).

## Commento alle principali voci del conto economico consolidato

### 26) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La tabella seguente mostra la suddivisione dei ricavi per linea di business.

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018
Eventi organizzati	53.262	50.085
Eventi ospitati	1.801	1.677
Congressuale	7.444	5.895
Servizi Correlati (allestimenti, ristorazione, pulizie)	34.890	17.610
Editoria, Sport e Altre linee	1.122	852
<b>TOTALE RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>98.519</b>	<b>76.119</b>

Per quanto riguarda l'analisi dell'andamento dei ricavi nel corso del primo semestre 2019 e il confronto con i dati dell'esercizio precedente, si rimanda a quanto già esposto nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione. Si evidenzia che la variazione in aumento dei ricavi tra i due semestri analizzati è influenzata dall'entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo IEG delle società di allestimenti Prostand S.r.l. (acquisita in data 1° settembre 2018, pertanto non presente nei dati comparativi), Colorcom S.r.l. (acquisita in data 1° settembre 2018 da Prostand S.r.l. e fusasi nella controllante diretta con effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2019) e Fb International Inc. (acquisita in data 1° marzo 2018, pertanto presente nel comparativo per solo 4 mesi relativi al periodo marzo-giugno 2018). L'apporto di Prostand S.r.l. ai dati consolidati del primo semestre 2019 è di circa 16,1 milioni di euro e deve essere considerata congiuntamente alla riduzione di ricavi della controllata Prostand Exhibition Services S.r.l. per euro 5,1 milioni. L'incremento dei ricavi apportato da FB International Inc. ammonta a 6,1 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018, ove la società apportava ricavi solamente per i mesi da marzo a giugno. Della variazione dei ricavi di FB, circa 4,2 milioni derivano dal differente periodo di consolidamento mentre 1,9 milioni circa sono imputabili a crescita organica.

### 27) Altri Ricavi

Gli «Altri ricavi e proventi» sono dettagliati come segue:

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018
Contributo Regione Emilia-Romagna	97	97
Altri ricavi	1.317	1.093
<b>TOTALE ALTRI RICAVI</b>	<b>1.414</b>	<b>1.190</b>

La voce «Altri ricavi e proventi» accoglie prevalentemente i proventi accessori all'attività fieristica, ma sempre rientranti nell'attività caratteristica del Gruppo IEG come ad esempio proventi per concessioni, costi di competenza di terzi inerenti a manifestazioni gestite in collaborazione con altre parti, proventi da pubblicazioni e abbonamenti ed altri ricavi residuali.

**28) Costi operativi**

I costi operativi ammontano ad euro 73.357 migliaia (euro 60.270 migliaia al 30 giugno 2018) e sono dettagliati come segue:

	<b>Saldo al 30/06/2019</b>	<b>Saldo al 30/06/2018</b>
Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(7.477)	(3.680)
Costi per servizi	(42.917)	(39.019)
Per godimento beni di terzi	(3.547)	(1.417)
Per il personale		
Salari e stipendi	(12.743)	(10.798)
Oneri Sociali	(3.730)	(2.891)
TFR	(723)	(630)
Trattamento di quiescenza e simili	0	0
Altri costi	(363)	(258)
Compensi agli amministratori	(589)	(382)
	<b>(18.147)</b>	<b>(14.959)</b>
Variazione delle rimanenze	72	45
Altri costi operativi	(1.341)	(1.240)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(73.357)</b>	<b>(60.270)</b>

Per quanto riguarda l'analisi dell'andamento dei «Costi operativi» nel primo semestre 2019 si evidenzia un incremento di 13,1 milioni di cui 3,9 milioni relativi a costi per servizi e 3,2 milioni ai costi del personale.

Si sottolinea che sul totale dei «Costi operativi», le società rientranti tra le nuove acquisizioni, così come specificate nel precedente paragrafo 26) Ricavi, hanno comportato un aggravio di costi per circa 14 milioni.

Infine, si evidenzia che tra i «Costi per servizi» sono stati registrati 248 mila euro di oneri non ricorrenti relativi ai costi consulenziali sostenuti da IEG S.p.A. per finalizzare il proprio processo di quotazione, iniziato nel 2018 e concretizzato con l'accesso della Capogruppo al mercato MTA, in data 19 giugno 2019.

	<b>Saldo al 30/06/2019</b>	<b>Saldo al 30/06/2018</b>
Tasse Comunali	(501)	(512)
Diritti SIAE, imposte sugli spettacoli	(67)	(37)
Tassa proprietà mezzi trasporto	(4)	(5)
Quote associative e contributi	(195)	(115)
Val. bollati e vidimazione libri	(7)	(19)
Altre tasse	(31)	(20)
Altri costi	(536)	(453)
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	0	(1)
Perdite su crediti	0	(77)
<b>TOTALE ALTRI COSTI OPERATIVI</b>	<b>(1.341)</b>	<b>(1.240)</b>

Si evidenzia come la voce «Altri Costi» si compone principalmente di insussistenze dell'attivo e sopravvenienze passive rilevate nel semestre.

**29) Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni**

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(628)	(586)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.518)	(4.168)
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>(8.146)</b>	<b>(4.754)</b>

Gli «Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni» si incrementano per euro 3,4 milioni di euro. Tale incremento, che caratterizza principalmente le immobilizzazioni materiali, può essere così scomposto: incremento di euro 1,9 milioni euro per applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16; incremento di 1,1 milioni imputabile a Prostand S.r.l. entrambi non presenti nei dati al 30 giugno 2018 per i motivi già citati. La restante parte dell'incremento è imputabile principalmente alla Capogruppo, i cui «Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali» aumentano principalmente per l'entrata a regime dell'ammortamento degli investimenti realizzati nel corso dell'esercizio precedente.

**30) Rettifiche di valore di attività finanziarie diverse da partecipazioni**

Le «Rettifiche di valore di attività finanziarie diverse da partecipazioni» evidenziano una perdita di periodo di 143 mila euro rispetto alla perdita di 8 mila euro del primo semestre 2018, segnando così un peggioramento pari a 135 mila euro. La voce include un accantonamento di 150 mila euro effettuato al fine di considerare la perdita di valore identificata sui crediti vantati nei confronti di DV Global Link e iscritti tra le «Attività finanziarie correnti».

**31) Proventi ed oneri finanziari**

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018
<b>Da titoli nell'Attivo Circolante diversi da partecipazioni</b>	<b>37</b>	<b>30</b>
Interessi attivi su depositi bancari	4	1
Altri interessi attivi	3	0
Plusvalenze finanziarie	0	13
<b>Proventi diversi dai precedenti</b>	<b>7</b>	<b>14</b>
<b>TOTALE PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>44</b>	<b>43</b>

I «Proventi finanziari» ammontano a euro 44 migliaia e sono essenzialmente frutto della gestione della liquidità della Capogruppo.

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018
Interessi passivi su debiti verso banche	(435)	(354)
Differenze passive di SWAP	(484)	(457)
Differenze attive/(passive) di IRS	(745)	168
Altri interessi passivi e oneri	(110)	(56)
Interessi passivi per diritti d'uso (IFRS16)	(330)	0
Oneri finanziari su Put Options	(595)	(253)
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(951)</b>

Gli oneri finanziari gravano quasi integralmente su Italian Exhibition Group S.p.A. e sono relativi ai mutui contratti e all'utilizzo temporaneo di linee di fido a breve termine.

Il «Differenziale IRS» rappresenta la variazione del fair value del derivato contratto dalla Capogruppo con la ex Banca Popolare di Vicenza (ora banca Intesa San Paolo), tra il 31 dicembre 2018 e il 30 giugno 2019, mentre le «Differenze passive di swap» si riferiscono all'interesse pagato allo stesso istituto al tasso fisso stabilito dal contratto in oggetto. Si evidenzia come la variazione di fair value dello strumento finanziario derivato abbia avuto un differente impatto nei due periodi: positivo per euro 168 migliaia nel 2018; negativo per euro 745 migliaia nel 2019, con una variazione netta che apporta un peggioramento complessivo della voce di circa euro 0,9 milioni.

La voce «Oneri finanziari su Put Options» ammonta a euro 595 migliaia e accoglie gli oneri finanziari maturati sui debiti relativi alle put options relative alle società di allestimenti acquisite nel corso del 2018. La principale motivazione dell'incremento, pari a euro 342 migliaia, è legata al fatto che il primo semestre 2019 comprende, diversamente dallo stesso periodo dell'anno precedente, anche gli oneri finanziari sulle put options relative all'acquisizione di Prostand S.r.l. e Colorcom Allestimenti Fieristici S.r.l..

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018
Differenze attive di cambio	20	180
Differenze passive di cambio	(46)	(120)
<b>TOTALE UTILI E PERDITE SU CAMBI</b>	<b>(26)</b>	<b>60</b>

La voce «Utili e perdite su cambi» porta al 30 giugno 2019 un onere netto di euro 26 mila. Al termine del semestre precedente si rilevavano invece dei proventi netti per euro 60 mila. La variazione è imputabile ai differenti volumi di operazioni realizzate in valuta estera (in particolare USD) da parte della Capogruppo.

### 32) Proventi ed oneri da partecipazioni

Le partecipazioni in società collegate e joint venture sono state valutate con il metodo del patrimonio netto.

Per maggiori informazioni si rimanda a quanto precedentemente esposto a commento delle immobilizzazioni finanziarie.

	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 30/06/2018
<b>Rivalutazioni di partecipazioni</b>		
Cesena Fiera S.p.A.	70	30
Fitness Festival International S.r.l. (in liquidazione)	0	46
<b>Totale Rivalutazioni di partecipazioni</b>	<b>70</b>	<b>76</b>
<b>Svalutazioni di partecipazioni</b>		
Expo Estrategia Brasil Eventos e Producoes Ltda	(19)	(81)
Fairsystem Srl in liquidazione	(5)	(15)
<b>Totale Svalutazione di partecipazioni</b>	<b>(24)</b>	<b>(96)</b>
<b>Proventi da partecipazioni</b>		
Dividendi C.A.S.T. Alimenti S.r.l.	43	44
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>43</b>	<b>44</b>
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI DA PARTECIPAZIONI</b>	<b>90</b>	<b>24</b>

La voce «Proventi e oneri da partecipazioni» accoglie per 43 mila euro il dividendo incassato dalla collegata CAST Alimenti S.r.l. deliberato in sede di Assemblea dei soci del 22 maggio 2019 sulla destinazione del risultato emerso dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2018.

### 33) Imposte

La voce "Imposte sul reddito" include le imposte di competenza del primo semestre 2019 rilevate in base alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio. Il totale della voce ammonta ad euro 4,4 milioni circa, in aumento di euro 1,1 milioni, rispetto al semestre precedente.

### 34) Rapporti con parti correlate

Le società facenti parte del Gruppo IEG hanno intrattenuto rapporti a condizioni di mercato e sulla base della reciproca convenienza economica sia nell'ambito del Gruppo che con le altre società correlate.

I rapporti di natura commerciale tra le società del Gruppo IEG sono principalmente volti all'organizzazione e gestione delle manifestazioni e degli eventi. IEG S.p.A. inoltre presta servizi di tesoreria ad alcune società del Gruppo. Per una descrizione della natura e degli importi dei rapporti tra le società consolidate con il metodo dell'integrazione globale si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

Nella tabella seguente viene esposto l'ammontare e la natura dei crediti / debiti al 30 giugno 2019 e il dettaglio dei costi / ricavi dell'esercizio scaturenti da rapporti tra le società incluse nell'area di consolidamento e le società collegate, le società a controllo congiunto e la controllante Rimini Congressi S.p.A..

Si segnala che dall'anno fiscale 2019 non è più in vigore il regime di Consolidato Fiscale con la controllante Rimini Congressi S.p.A..

Inoltre si evidenzia che, con l'applicazione del nuovo principio IFRS 16, i costi per il godimento beni di terzi, relativi ai contratti di affitto del Palazzo dei Congressi di Rimini stipulati tra IEG e Società del Palazzo dei Congressi S.p.A., sono stati sostituiti da costi per ammortamenti e oneri finanziari che, per completezza, riportiamo nella tabella. I debiti finanziari pari a 19 milioni di euro sono riferiti interamente all'attualizzazione dei canoni da corrispondere per l'affitto del palacongressi di Rimini come previsto dall'IFRS 16.

Rapporti parti correlate	Saldo al 30/06/2019					
	Società Palazzo dei Congressi	Rimini Congressi	Green Box	DV Global Link LLC	Cesena Fiera	CAST Alimenti Srl
Crediti commerciali				41	1.804	
Attività finanziarie correnti				373		
<b>TOTALE CREDITI</b>				<b>413</b>	<b>1.804</b>	
Debiti commerciali					(196)	(12)
Debiti finanziari	(18.965)					
Debiti tributari per imposte dirette		(1.745)				
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>(18.965)</b>	<b>(1.745)</b>			<b>(196)</b>	<b>(12)</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20			16	1.421	2
Altri ricavi	20					
Costi per servizi, godimento di beni di terzi, altri oneri	(4)				(146)	(11)
Ammortamenti su diritti d'uso IFRS 16	(527)					
Oneri finanziari su diritti d'uso IFRS 16	(193)					
Proventi finanziari						43
<b>TOTALE RICAVI E COSTI</b>	<b>(684)</b>			<b>16</b>	<b>1.276</b>	<b>34</b>

### 35) Altre informazioni

#### *Fidejussioni e garanzie concesse a favore di terzi*

Si segnala che al 30 giugno 2019 il Gruppo ha in essere garanzie relative a fidejussioni per un ammontare complessivo pari a 1.479 mila euro, con la seguente composizione:

- Fideiussioni bancarie rilasciate al Comune di Rimini, per 1 milione di euro, relative alla buona esecuzione di lavori, forniture o particolari adempimenti della Capogruppo
- Altre fideiussioni bancarie rilasciate pari a 423 mila euro principalmente riferite a contratti di leasing in essere della Capogruppo e della controllata Summertrade S.r.l.
- Fideiussioni assicurative varie pari a 53 mila euro.

#### *Dipendenti*

Il numero medio di dipendenti è espresso quale numero di lavoratori FTE (full-time equivalent). Si riporta di seguito il confronto tra numero medio dei dipendenti al primo semestre 2019 con il primo semestre 2018.

FTE	30/06/2019	30/06/2018
Dirigenti	14,3	13,3
Quadri-Impiegati	369,5	274,7
Operai	173,2	143
<b>NUMERO MEDIO DIPENDENTI</b>	<b>557,0</b>	<b>430,6</b>

Si indica di seguito il numero puntuale di lavoratori HC (Headcount) al 30 giugno 2019 confrontato con il dato al 31 dicembre 2018.

Headcount	30/06/2019	31/12/2018
Dirigenti	14	13
Quadri-Impiegati	402	383
Operai	291	152
<b>NUMERO MEDIO DIPENDENTI</b>	<b>707</b>	<b>548</b>



**ALLEGATO 1**

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note illustrative, della quale costituiscono parte integrante.

**SOCIETÀ ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2019 CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE**

Ragione Sociale	Sede legale	Attività principale	Capitale sociale (dati in migliaia)	Quota posseduta dal Gruppo %			Società del Gruppo
				Totale Gruppo	Diretta IEG S.p.A.	Indiretta altre Società del Gruppo	
Italian Exhibition Group S.p.A.	Via Emilia, 155 – 47921 Rimini	Organizzatore e sede ospitante di fiere / eventi / congressi			Capogruppo		
Exmedia S.r.l.	Via Emilia, 155 – 47921 Rimini	Organizzatore di fiere / eventi / congressi e altri servizi accessori all'attività fieristica	200	51%	51%		
Summertrade S.r.l.	Via Emilia, 155 – 47921 Rimini	Servizi di Ristorazione	105	65%	65%		
Prostand Exhibition Services S.r.l.	Via Emilia, 129 – 47900 Rimini	Allestimenti fieristici	78	90,2%	51%	39,2%	Prostand S.r.l. (1)
Pro.stand S.r.l.	Poggio Torriana, via Santarcangiolese 18	Allestimenti fieristici	182	80%	80%		(1)
IEG USA Inc.	1001 Brickell Bay Dr., Suite 2717° Miami (FL)	Holding di partecipazioni	7.200 USD	100%	100%		
FB International Inc.	1 Raritan Road, Oakland, New Jersey 07436 - USA	Allestimenti fieristici	48 USD	51%		51%	IEG USA Inc.
Prime Servizi S.r.l.	Via Flaminia, 233/A – 47924 Rimini	Servizi di pulizia e facchinaggio	60	51%	51%		

(1) La percentuale considerata di partecipazione in Prostand S.r.l. include un'opzione pari al 20% del capitale sociale.

## SOCIETÀ ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2019 CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Ragione Sociale	Sede legale	Attività principale	Capitale sociale (dati in migliaia)	Quota posseduta dal Gruppo %			Società del Gruppo
				Totale Gruppo	Diretta IEG S.p.A.	Indiretta altre Società del Gruppo	
Fairsystem International Exhibition Services S.r.l. in liquidazione	Via Maserati, 16 – Bologna	Organizzatore di fiere / eventi internazionali	100	31,25%	31,25%		
Expo EstrategiaBrasilEventos e ProducoesLtda	Rua Felix de Souza, 307 Vila Congonhas – Sao Paulo	Organizzatore e sede ospitante di fiere, eventi e congressi	6.091 REAL	50%	50%		
DV Global Link LLC	P.O. Box 9292, Duabi, United Arab Emirates	Organizzatore e sede ospitante di fiere, eventi e congressi	500 AED	49%	49%		
Fitness Festival International S.r.l. in liquidazione	Via Martiri dei Lager, 65 – 06128 Perugia	Organizzatore di fiere / eventi e congressi	220	50%	50%		
EAGLE	Shangai, Cina	Organizzatore di fiere / eventi e congressi	1.000 CNY	50%	50%		
Cesena Fiera S.p.A.	Via Dismano, 3845 – 47522 Pievesestina di Cesena (FC)	Organizzatore di fiere / eventi e congressi	2.000	25,6%	20%	5,6%	Prostand S.r.l. (1)
C..A.S.T. Alimenti S.p.A.	Via Serenissima, 5 – Brescia (BS)	Corsi di formazione e corsi di aggiornamento professionale	126	23,08%	23,08%		
Destination Services S.r.l.	Viale Roberto Valturio 44 – 47923 Rimini (RN)	Promozione e organizzazione di servizi turistici	10	50%	50%		
Green Box S.r.l.	via Sordello 11/A – 31046 Oderzo (TV)	Organizzatore di fiere / eventi e congressi	15	20%	20%		
Eventi Oggi S.r.l.	Via Mazzoni 43 – Cesena (FC)	Organizzatore di fiere / eventi e congressi	10	15,3%		15,3%	Prime Servizi S.r.l.

(1) La percentuale considerata di partecipazione in Prostand S.r.l. include un'opzione pari al 20% del capitale sociale.

**Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai  
sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98**

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98

1. I sottoscritti Ugo Ravanelli, in qualità di Amministratore Delegato e Roberto Bondioli, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Italian Exhibition Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2019.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1. il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Rimini, 27 agosto 2019

*Amministratore Delegato*

*Ugo Ravanelli*

*Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari*

*Roberto Bondioli*

## **Relazione Organi di controllo**



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della  
Italian Exhibition Group SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Italian Exhibition Group SpA (di seguito, la "Società") e sue società controllate (di seguito, il "Gruppo IEG") al 30 giugno 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo IEG al 30 giugno

#### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880135 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Picciopetra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissani 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albalzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



2019, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 30 agosto 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto Sollevanti', written in a cursive style.

Roberto Sollevanti  
(Revisore legale)