



FIERA MILANO

***QUARTO TRIMESTRE 2005/2006 SUPERIORE ALLE ATTESE
PER IL GRUPPO FIERA MILANO***

Ampiamente superati i target annui di Ricavi ed Ebitda

- ***Ricavi consolidati a 88,9 milioni di euro (+27%)***
- ***MOL a 6,8 milioni (contro 14,7 milioni)***
- ***546.000 metri quadrati netti espositivi venduti (+ 38,5%)***
- ***Posizione finanziaria netta positiva per 36,6 milioni***

Milano, 11 agosto 2006. Il Consiglio di Amministrazione di Fiera Milano SpA ha approvato oggi la Relazione Trimestrale Consolidata relativa al trimestre aprile-giugno 2006, quarto dell'esercizio che va dal 1° luglio 2005 al 30 giugno 2006.

La Relazione è stata redatta in conformità ai principi contabili IAS/IFRS e di conseguenza rappresenta i risultati gestionali per i tre settori di attività: "Spazi e servizi correlati" (che fanno capo alla capogruppo Fiera Milano SpA), "Servizi a valore aggiunto" (connessi all'attività fieristica e congressuale ed erogati dalle società specializzate del Gruppo) e "Organizzazione manifestazioni e congressi".

Poiché attualmente il Gruppo Fiera Milano non svolge attività significative all'estero, non è stato adottato uno schema secondario di presentazione per area geografica.

"Il trimestre aprile-giugno - aggiunge l'Amministratore delegato di Fiera Milano SpA, Piergiacomo Ferrari - chiude, insieme all'esercizio 05-06, anche la fase di test del nuovo quartiere fieramilano, che proprio lo scorso aprile ha ospitato la nostra manifestazione più impegnativa, il Salone internazionale del mobile, superando l'esame a pieni voti. Ora stiamo accelerando il passo sul fronte delle mostre. Negli ultimi mesi, compreso luglio, abbiamo concluso diverse rilevanti iniziative in vista del lancio di nuove importanti manifestazioni nel 2007 e abbiamo posto solide basi per un'alleanza storica con la Fiera di Hannover, diretta innanzitutto ad aggredire il mercato cinese. Altro obiettivo strategico è lo sviluppo di nuove manifestazioni direttamente organizzate dal Gruppo. Per il 2006-2007 ci impegneremo al massimo affinché le 15 manifestazioni di cui stiamo preparando il debutto siano un successo, a cominciare dalle più significative: Build UP Expo (architettura e costruzioni), Tuttofood (alimentare) e MilanoCheckUp (salute e sanità)".

I risultati del 4° trimestre dell'esercizio 2005-2006 sono stati decisamente superiori alle attese e pertanto a livello di intero esercizio è stata confermata l'indicazione anticipata nella terza relazione trimestrale, con un miglioramento molto significativo del target previsto per i ricavi, e anche l'obiettivo di EBITDA è stato brillantemente superato:

	<u>Target annuo</u>	<u>Consuntivo</u>	<u>Variaz.</u>
Ricavi	341.000	374.978	+10%
EBITDA	58.000	59.932	+3,3%

Peraltro, nell'esercizio 2005-2006 è stata raggiunta e superata la soglia dei 2.000.000 di metri quadrati netti espositivi.

*Dichiara il **Presidente di Fiera Milano SpA, Michele Perini** "Con i significativi risultati conseguiti nel quarto trimestre chiudiamo il migliore esercizio della nostra storia, un esercizio in cui non solo abbiamo nettamente superato l'obiettivo di ricavi consolidati inizialmente comunicato al mercato, ma abbiamo anche migliorato l'obiettivo di Ebitda. L'anno fiscale 2005-2006 è stato anche quello che ha visto il trasferimento di Fiera Milano nel nuovo quartiere e la rapida messa a regime del complesso. Questa coincidenza naturalmente non è casuale: il nuovo quartiere ci ha infatti consentito di intensificare la nostra attività, con positive ricadute sulla redditività di tutte le società del Gruppo, ed ha rafforzato l'interesse degli espositori e dei visitatori, contribuendo in modo significativo al quadro lusinghiero che oggi presentiamo".*

Nel periodo si sono svolte nei due quartieri espositivi fieramilano e fieramilanocity 18 manifestazioni e 7 eventi convegnistici con annessa area espositiva, per un totale di 546.000 metri quadrati netti occupati (+38,5% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente), di cui circa il 21% realizzati da manifestazioni organizzate dal Gruppo. Tale risultato è stato conseguito grazie:

- ✓ ad un aumento del 9,6% dei metri quadrati realizzati dalle manifestazioni a cadenza annuale, in particolare del Salone Internazionale del Mobile, che ha richiesto la realizzazione nell'area all'aperto del Quartiere di Rho di alcuni padiglioni provvisori per ospitare nuove iniziative;
- ✓ ad una crescita di circa il 60% dei metri quadrati per le manifestazioni a cadenza biennale, grazie anche a tre manifestazioni che si sono tenute per la prima volta a Milano (Transpotec&Logitec, Scoperta e Venditalia), per un totale di 88.700 metri quadrati espositivi netti;
- ✓ alla presenza di manifestazioni a cadenza triennale (Grafitalia e Converflex) per un totale di 40.600 metri quadrati espositivi netti.

■ **RISULTATI DEL QUARTO TRIMESTRE** - I principali dati consolidati del periodo sono riassunti nella tabella che segue:

Gruppo Fiera Milano Sintesi dei principali dati (dati in migliaia di euro)	4° Trimestre	4° Trimestre	Progressivo	Progressivo
	al 30/06/06	al 30/06/05	al 30/06/06	al 30/06/05
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	88.925	70.017	374.978	261.720
Margine operativo lordo (EBITDA)	6.826	14.749	59.932	34.071
Risultato operativo (EBIT)	978	10.887	42.733	21.946
Risultato prima delle imposte:	1.458	11.192	44.373	23.051
- di competenza del Gruppo	2.637	9.352	33.898	17.223
- di competenza di Terzi	(1.179)	1.840	10.475	5.828
Cash flow totale prima delle imposte	7.306	15.054	61.572	35.176
Capitale investito netto (a)	126.433	98.836	126.433	98.836
coperto con:				
Patrimonio netto di Gruppo	137.926 *	108.714	137.926 *	108.714
Patrimonio netto di Terzi	25.125 *	16.871	25.125 *	16.871
Posizione finanziaria netta (disponibilità) (a)	(36.618)	(26.749)	(36.618)	(26.749)
Investimenti	9.517	2.772	48.258	49.313
Dipendenti (n° addetti a fine periodo a tempo indeterminato)	722	693	722	693
a) inclusi impieghi finanziari a breve (quota capitale) precedentemente classificati nel capitale di esercizio	62.500	60.000	62.500	60.000
*) include risultato di periodo ante imposte				

- ✓ i **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 88,9 milioni di euro e risultano aumentati del 27% rispetto ai 70 milioni del quarto trimestre del precedente esercizio grazie alla presenza delle manifestazioni biennali “pari” Transpotec&Logitec e Miwine, ai maggiori ricavi registrati dalla Capogruppo, da Fiera Food System, da Fiera Milano Congressi, da ExpoCTS e dalle due Società di allestimenti, che hanno più che compensato l’assenza della manifestazione biennale “dispari” Intel;
- ✓ il **MOL** (margine operativo lordo) si attesta a 6,8 milioni di euro in calo rispetto ai 14,7 milioni del corrispondente trimestre dell’esercizio precedente per effetto sia della già citata assenza nel trimestre 2005/2006 della biennale “dispari” Intel (che contava per oltre 6 milioni di euro) sia dei maggiori costi sostenuti dalla Capogruppo a seguito dell’avvio del nuovo Quartiere di Rho – maggior canone di affitto, costi energetici lievitati anche per la componente prezzo a causa delle turbolenze registrate sul mercato del petrolio e del gas, maggiori costi di manutenzione/approntamento dei due quartieri - solo parzialmente compensati dai margini sui ricavi aggiuntivi registrati nel trimestre e dall’importo di 1,5 milioni di euro riconosciuto a Fiera Milano SpA dalla controllante Fondazione Fiera Milano a fronte di tali maggiori costi (di cui 750mila euro già recepiti nel 3° trimestre e 750mila euro recepiti nel trimestre in commento);
- ✓ il **risultato operativo** è pari 978 mila euro dopo ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività per 5,8 milioni di euro (10,9 milioni nel 4° trimestre dell’esercizio 2004/2005);
- ✓ la **gestione finanziaria** registra un saldo positivo di 480mila euro rispetto a 305mila del corrispondente periodo dello scorso esercizio, principalmente per la maggiore liquidità media nel trimestre;
- ✓ il **risultato ante imposte di pertinenza del Gruppo** è pari ad 2,6 milioni di euro rispetto a 9,4 milioni del 4° trimestre 2004/2005;
- ✓ il **cash flow totale ante imposte** (calcolato come risultato ante imposte più ammortamenti ed accantonamenti) si attesta nel trimestre a 7,3 milioni di euro, rispetto a 15,1 milioni dello stesso periodo dell’esercizio precedente.

■ **ANDAMENTO PER SETTORI DI ATTIVITA'** - I ricavi delle vendite e delle prestazioni, al lordo delle elisioni per scambi tra i tre settori di attività del Gruppo, sono pari a 103,4 milioni di euro con un incremento rispetto all’analogo periodo dell’esercizio precedente del 22,5%. Si ripartiscono per settori di attività come segue:

- ✓ 52,2% Spazi e servizi correlati;
- ✓ 26,5% Servizi a valore aggiunto;
- ✓ 21,3% Organizzazione manifestazioni e congressi.

Ricavi per settore - I ricavi per **Spazi e servizi correlati** si riferiscono alla Capogruppo ed ammontano a 54 milioni di euro (+40,4% rispetto all’esercizio precedente). Tale incremento è strettamente connesso all’aumento di oltre il 38% registrato per i metri quadrati netti espositivi venduti.

I ricavi per **Servizi a valore aggiunto** si riferiscono alle società di servizi presenti nel Gruppo ed ammontano nel 4° trimestre 2005-2006 a 27,4 milioni di euro, con un incremento di oltre il 34,7% rispetto all’analogo periodo dell’esercizio precedente, attribuibile a Fiera Food System, che ha aumentato il proprio fatturato sia in relazione alla maggiore disponibilità di punti di ristoro sia all’incremento delle presenze presso i due quartieri fieristici; ad Eurostands, che ha acquisito nel periodo importanti commesse in Italia ed ha completato a Doha, nel Qatar, una importante struttura per un centro commerciale; ad Edizioni Fiera Milano, grazie alla maggiore disponibilità di impianti pubblicitari presso il quartiere di Rho; a Nolostand, che ha realizzato nel periodo anche commesse per allestimenti relativi ad eventi esterni ai quartieri di Fiera Milano.

I ricavi del settore **Organizzazione Manifestazioni e Congressi** ammontano a 22 milioni di euro (in calo del 14,1% rispetto all’esercizio precedente) e riguardano per il 67% l’organizzazione di manifestazioni e

per la restante quota l'attività congressuale. I minori ricavi per l'assenza della biennale "dispari" Intel sono stati solo in parte compensati dai ricavi delle manifestazioni organizzate dal Gruppo nel trimestre. In particolare TL.TI Expo ha organizzato la manifestazione Transpotec&Logitec, nel campo dei trasporti e della logistica, alla sua decima edizione e per la prima volta ospitata nel Quartiere fieramilano. L'evento ha registrato risultati commerciali in linea con le attese, grazie anche ad una serie di iniziative promozionali straordinarie che è stato necessario impostare per la prima edizione milanese allo scopo di favorire il migliore insediamento dell'iniziativa nel nuovo sito.

Expo CTS ha organizzato le manifestazioni Milano Internazionale Antiquariato e Sposaitalia.

SIFA ha organizzato la seconda edizione della biennale MiWine, il "Salone internazionale dei vini e distillati di qualità". L'edizione 2006 si è attestata a 8.500 metri quadrati netti espositivi e ha sviluppato un ricco programma di eventi "fuori salone", che ha coinvolto la città di Milano attraverso la partecipazione di importanti e tipici locali del territorio.

In campo congressuale e convegnistico, Fiera Milano Congressi ha registrato ricavi in aumento per circa il 77% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente grazie: alla disponibilità di spazi aggiuntivi al MIC – Milano Convention Centre, ubicato nel quartiere cittadino, realizzati attraverso la recente ristrutturazione; al sito "Villa Erba", preso in gestione sotto forma di affitto di ramo d'azienda; a due importanti congressi internazionali nel settore medico (ICOH e SIRM).

MOL per settore - Il MOL del settore **Spazi e servizi correlati** è di 5,1 milioni di euro e pesa per circa il 75% sul totale, con un decremento del 25,4% rispetto ai 6,9 milioni del 4° trimestre 2004-2005, conseguenza dei maggiori costi per affitti, utenze, manutenzioni ed attività di approntamento e gestione dei due quartieri, registrati dalla Capogruppo.

Per quanto riguarda l'area **Servizi a valore aggiunto**, il MOL è di 2,8 milioni di euro ed è pari al 41,6% del totale, con un incremento del 63,4% rispetto ai 1,7 milioni dell'analogo trimestre 2004-2005, dovuto principalmente alla società di allestimenti Eurostands che nel trimestre ha pressoché raddoppiato il proprio Ebitda.

Infine il MOL dell'area **Organizzazione Manifestazioni e Congressi** è negativo per 652mila euro rispetto ai 6,1 milioni di euro positivi dell'analogo periodo dell'esercizio precedente per effetto, principalmente, dell'assenza della biennale "dispari" Intel, che come detto aveva realizzato un margine di oltre 6 milioni di euro.

■ **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA** - La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2006 è positiva per 36,6 milioni di euro, in diminuzione di 19,6 milioni rispetto ai 56,2 milioni del 31 marzo 2006. Tale calo dipende principalmente della riduzione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti del Gruppo (15,1 milioni di euro al 30 giugno 2006 rispetto ai 40,3 milioni di euro al 31 marzo 2006) causata dalla contrazione dei flussi generati dagli incassi delle manifestazioni in prossimità della chiusura dell'esercizio, per effetto della pausa estiva, parzialmente compensata dai decrementi di 2,4 milioni di euro dei debiti verso banche ed altri finanziatori correnti (riconducibile principalmente alla riduzione dell'esposizione finanziaria a breve di Nolostand e di Fiera Milano International) e dei debiti finanziari non correnti (principalmente per effetto delle rate scadute nel trimestre).

■ **FATTI RILEVANTI DEL TRIMESTRE**

Nel 4° trimestre dell'esercizio il nuovo quartiere fieramilano a Rho ha funzionato a pieno regime. Nel mese di aprile vi si è svolta la più importante manifestazione ospitata nel polo: il Salone Internazionale del Mobile, che ho occupato tutta l'area espositiva del quartiere di Rho, inclusa la superficie all'aperto. Nel trimestre in commento, si è anche svolta per la prima volta a Milano la manifestazione professionale biennale Transpotec&Logitec (Salone internazionale delle tecnologie dei trasporti su strada, dei servizi intermodali e della logistica), in passato ospitata a Verona ed ora trasferita nel quartiere milanese da parte della controllata TL.TI Expo, che detiene la proprietà dell'esposizione e ne cura l'organizzazione.

In data 28 giugno è stato sottoscritto con VeronaFiere il contratto che definisce la collaborazione tra i due Quartieri fieristici in merito alla manifestazione Transpotec&Logitec e stabilisce le nuove regole di

corporate governance per la controllata TL.TI Expo. L'accordo, che recepisce i termini dell'intesa preliminare annunciata il 21 novembre scorso, vede il Socio di minoranza cedere a VeronaFiere il 25% di TL.TI Expo, a valere sulla quota del 40% dalla stessa detenuta e le parti rinunciare ad ogni diritto nell'ambito della controversia derivante dal trasferimento di Transpotec&Logitec da Verona a Milano.

Fiera Milano SpA ha deciso di elevare la propria quota di partecipazione nella società Nolostand SpA dal 51 al 100%. L'operazione rientra nel più ampio progetto di integrazione industriale delle due società di allestimenti di proprietà del Gruppo, con l'obiettivo di avere nella nuova Società un solo partner industriale, il socio di minoranza di Eurostands SpA. L'acquisizione del 49% è avvenuta in due tempi:

- ✓ il 23% circa è stato acquisito nell'ambito di un'operazione di reintegro del capitale sociale, con un esborso di 1,7 milioni di euro effettuato il 27 giugno 2006;
- ✓ il 26% circa è stato acquisito mediante l'esercizio della call option, contrattualmente prevista a favore di Fiera Milano SpA. Il prezzo offerto è stato di 2,2 milioni di euro e l'accettazione della controparte è avvenuta in data 29 giugno 2006. Il trasferimento delle azioni è stato effettuato il 14 luglio 2006.

Fiera Milano Tech ha lanciato una nuova manifestazione nel settore della salute e della sanità (MilanoCheckUp-Medical Science Expo) che si terrà per la prima volta nel giugno 2007 ed avrà cadenza annuale.

SIFA ha subito nel trimestre gli attacchi di Fiera di Parma su Tuttofood, la nuova manifestazione del settore alimentare appena lanciata, ma il 14 luglio il Tribunale di Parma, accogliendo in pieno le argomentazioni del Gruppo Fiera Milano, ha revocato il provvedimento che aveva emesso il 5 maggio scorso di sospensione delle attività volte all'organizzazione della manifestazione.

SIFA ha stipulato con Ge.Fi. srl un accordo per cui Ge.Fi. ha sottoscritto un patto di non concorrenza, si è impegnata ad interrompere l'organizzazione della manifestazione Expo dei Sapori, di cui è proprietaria, per quattro edizioni annuali e a fornire il suo supporto per favorire la partecipazione degli espositori di Expo dei Sapori alla manifestazione Tuttofood.

SIFA ha siglato un accordo con BIBAM srl, società di servizi di Mineraqua (Associazione delle imprese che svolgono attività nel settore delle acque minerali in bottiglia e delle bibite analcoliche) per la realizzazione di una nuova manifestazione denominata "BIBAM-Biennale Internazionale Bibite e Acque Minerali", nell'ambito della manifestazione Tuttofood, che si arricchisce abbinando l'alimentare alle bevande. BIBAM srl ha concesso a SIFA l'uso esclusivo del marchio BIBAM ed organizzerà la manifestazione congiuntamente a SIFA.

Rassegne, organizzatore della nuova manifestazione Build UP Expo nel settore delle costruzioni e dell'architettura ha raggiunto un accordo con Progetto Città srl, proprietario della manifestazione "Progetto Città", in base al quale Progetto Città srl ha sottoscritto un patto di non concorrenza, si è impegnata ad interrompere l'organizzazione della manifestazione Progetto Città per sei edizioni di Build UP e a fornire il suo supporto per favorire la partecipazione degli espositori di Progetto Città alla manifestazione Build UP, nell'ambito di una sezione denominata "CityUp".

Fiera Milano SpA ha siglato un accordo con OCCAM, organismo affiliato all'ONU, ed è divenuto partner ufficiale della Conferenza Mondiale Infopoverty. Con tale accordo Fiera Milano, attraverso le nuove manifestazioni Build UP Expo, Tuttofood e MilanoCheckUp coopererà nella promozione delle politiche di sviluppo dell'Organizzazione delle Nazioni Unite, mentre OCCAM, dal canto suo darà il proprio patrocinio a queste mostre, promuovendole in tutte le sedi istituzionali di riferimento.

Fiera Milano Tech ha proposto ai due partner della manifestazione "Rich-Mac" (Bias Group srl e la Società del Gruppo Fiera Milano, Rassegne SpA) di poter acquisire anticipatamente i due marchi rispetto a quanto previsto nei rispettivi contratti sottoscritti lo scorso anno. In tal modo Fiera Milano Tech è divenuta l'unica titolare della manifestazione, accorpando la proprietà dei due marchi.

In data 21 giugno, Fiera Milano SpA e la controllata brasiliana Eurofairs hanno notificato a *Feira Brasil* la decisione di recedere dal contratto firmato il 12 ottobre 2005 per le insorte difficoltà finanziarie di *Feira Brasil*, dovute alla rottura dei suoi rapporti con il partner immobiliare-finanziario. *Feira Brasil* ha chiesto

a Fiera Milano di riesaminare la posizione assunta, in virtù della prospettiva di ingresso di un nuovo operatore immobiliare-finanziario nel progetto.

Con riferimento alle modifiche al Regolamento Emittenti – Regolamento n. 11971/1999 - introdotte da Consob al fine di adeguarlo alla nuova disciplina sulla market abuse, a partire dal 1° aprile 2006 Fiera Milano ha adottato la nuova Procedura “Codice di Internal Dealing”, in sostituzione di quella già vigente, e la nuova “Procedura per la gestione interna e la comunicazione all’esterno delle informazioni privilegiate”, redatte in conformità alle nuove disposizioni.

■ **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Il 7 luglio 2006 Fiera Milano SpA ha definito un importante alleanza strategica con Deutsche Messe AG di Hannover. È stata sottoscritta una “Lettera di intenti” per collaborare nell’organizzazione di manifestazioni nei cosiddetti paesi BRIC (Brasile, Russia, India e Cina). È previsto che l’accordo definitivo sia sottoscritto entro il 15 novembre 2006, previa approvazione da parte dei CdA dei due Gruppi.

La collaborazione tra Fiera Milano e Deutsche Messe sarà gestita attraverso due Master Company, una italiana e l’altra tedesca, controllate al 51% rispettivamente da Fiera Milano SpA e da Deutsche Messe AG. Fiera Milano deterrà inoltre il 49% della Master Company tedesca, mentre Deutsche Messe AG sarà socio di minoranza al 49% della Master Company italiana. Le attività in Brasile e Russia faranno capo alla Master Company italiana mentre le attività in Cina e India faranno capo alla Master Company tedesca. Tutte le attività dei due Gruppi nei quattro paesi target confluiranno nella *Joint Venture*.

L’accordo prevede come primo passo fondamentale che Deutsche Messe AG trasferisca alla Master Company tedesca tutte le sue attività cinesi, che fanno capo attualmente a due società controllate al 100%.

Successivamente al trasferimento, Fiera Milano rileverà il 49% della Master Company tedesca da Deutsche Messe AG per 12,2 milioni di euro, da versare a pronti alla data di chiusura dell’operazione. Inoltre, per tenere conto del forte sviluppo atteso del business cinese, è previsto che Fiera Milano versi alla controparte ulteriori 4 milioni di euro, in 5 rate annuali da 800mila euro ciascuna, in funzione dell’utile ante imposte degli esercizi che si chiuderanno al 31 dicembre del quinquennio 2006/2010, che è stato garantito dalla controparte venditrice. Nel caso di utile ante imposte inferiore scatterà una riduzione proporzionale della quota annua di riferimento.

■ **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

L’esercizio 2006/2007 ha preso avvio il 1° di luglio e quindi ad oggi non si hanno evidenze specifiche circa l’andamento delle attività, tenuto conto che i mesi di luglio e di agosto sono tradizionalmente privi di eventi fieristici e congressuali.

Il livello di Ricavi e di EBITDA dell’esercizio in corso sarà influenzato dal fatto che gli esercizi “dispari” continuano ad essere caratterizzati da un minore numero di metri quadrati espositivi per l’assenza della biennale Mostra Convegno Expocomfort, direttamente organizzata dal Gruppo, e, rispetto all’esercizio 2005-2006, anche dall’assenza delle triennali Plast e Ipack-Ima. Peraltro, l’esercizio 2006-07 è il primo in cui per il quartiere di Rho sarà corrisposto al proprietario l’intero canone di locazione (si ricorda che la consegna del nuovo polo fieristico è avvenuta il 1° gennaio 2006 e quindi nell’esercizio 2005-06 il canone sul nuovo quartiere è stato pagato per soli sei mesi).

*Per informazioni: Angela Riccio - Fiera Milano Spa
tel +39 024997.7811/2 angela.riccio@fieramilano.it*

Allegati:
Conto Economico Consolidato Riclassificato
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

Conto Economico Consolidato Riclassificato (dati in migliaia di euro)	4° Trimestre al 30/06/06		4° Trimestre al 30/06/05		Progressivo al 30/06/06		Progressivo al 30/06/05	
	IFRS		IFRS		IFRS		IFRS	
		%		%		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	88.925	100	70.017	100	374.978	100	261.720	100
Costi per materiali	4.762	5,4	5.685	8,1	20.195	5,4	13.838	5,3
Costi per servizi	47.943	53,9	32.661	46,6	180.586	48,2	127.818	48,8
Costi per godimento di beni di terzi	14.609	16,4	8.615	12,3	60.650	16,2	45.102	17,2
Costi del personale	15.784	17,7	10.818	15,5	54.602	14,6	45.329	17,3
Altre spese operative	1.606	1,8	1.748	2,5	5.760	1,5	4.550	1,7
Totale costi operativi	84.704	95,3	59.527	85,0	321.793	85,8	236.637	90,4
Proventi diversi	2.605	2,9	4.259	6,1	6.747	1,8	8.988	3,4
Margine operativo lordo (EBITDA)	6.826	7,7	14.749	21,1	59.932	16,0	34.071	13,0
Ammortamenti	4.471	5,0	3.381	4,8	14.312	3,8	10.611	4,1
Svalutazione dei crediti e altri accantonamenti	1.247	1,4	481	0,7	1.367	0,4	1.514	0,6
Rettifiche di valore di attività	130	0,1	0	0,0	1.520	0,4	0	0,0
Risultato operativo netto (EBIT)	978	1,1	10.887	15,5	42.733	11,4	21.946	8,4
Proventi (Oneri) finanziari	480	0,5	305	0,4	1.640	0,4	1.105	0,4
Risultato società valutate a patrimonio netto		0,0		0,0		0,0	0	0,0
Risultato prima delle imposte:	1.458	1,6	11.192	16,0	44.373	11,8	23.051	8,8
- di competenza del Gruppo	2.637	3,0	9.352	13,4	33.898	9,0	17.223	6,6
- di competenza di Terzi	(1.179)	(1,3)	1.840	2,6	10.475	2,8	5.828	2,2
Cash flow totale prima delle imposte	7.306	8,2	15.054	21,5	61.572	16,4	35.176	13,4

Esercizio al 30/06/05	Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato (dati in migliaia di euro)	4° Trimestre al 30/06/06	3° Trimestre al 31/03/06
		IFRS	IFRS
122.440 °	Avviamento e attività immateriali a vita non definita	122.154	122.289
8.995 °	Altre attività immateriali	11.652	9.927
30.226 °	Immobilizzazioni materiali	54.379	51.032
14.640 °	Altre attività non correnti	19.579	19.631
176.301	Attività non correnti	207.764	202.879
9.608	Rimanenze e lavori in corso	7.825	9.723
82.843	Crediti commerciali ed altri	87.533	104.530
-	Altre attività correnti	-	-
92.451	Attività correnti	95.358	114.253
45.828	Debiti verso fornitori	84.003	90.729
61.030	Acconti	32.834	45.700
3.858	Debiti tributari	1.906	1.636
25.143	Altre passività correnti	30.861	43.000
135.859	Passività correnti	149.604	181.065
(43.408)	Capitale d'esercizio netto	(54.246)	(66.812)
132.893	Capitale Investito lordo	153.518	136.067
11.721	Fondi relativi al Personale	12.069	12.078
22.336 °	Fondi per rischi ed oneri ed altre passività non correnti	15.016	22.789
34.057	Passività non correnti	27.085	34.867
98.836	CAPITALE INVESTITO NETTO	126.433	101.200
	coperto con:		
108.714 °	Patrimonio netto di Gruppo	137.926 *	131.475 *
16.871 °	Patrimonio netto di terzi	25.125 *	25.913 *
125.585	Patrimonio netto totale	163.051	157.388
(12.434)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(15.059)	(40.338)
(39.243)	Debiti (Crediti) finanziari correnti	(44.144)	(41.316)
24.928	Debiti (Crediti) finanziari non correnti	22.585	25.466
(26.749)	Posizione finanziaria netta	(36.618)	(56.188)
98.836	MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	126.433	101.200

°) dati rettificati così come indicato nella Relazione semestrale al 31.12.05.

*) include risultato di periodo ante imposte