

supporto che i Signori Azionisti forniranno anche in relazione ad adeguate garanzie, eventualmente richieste, a fronte di finanziamenti esterni a cui la Società dovesse ricorrere nei prossimi anni.

In tema di continuità aziendale, si segnala inoltre che, il 9 marzo scorso, nella riunione della Commissione di coordinamento per le attività connesse all'Expo Milano 2015 (COEM), tenutasi a Palazzo Chigi, Roma, alla presenza del Presidente del Consiglio, Mario Monti e di un considerevole numero di Ministri, il Governo ha assicurato la puntuale osservanza di tutti gli impegni assunti, garantendo inoltre il sostegno ad Expo in ogni sede, in particolare a livello internazionale.

Si segnala infine che, in merito alla disponibilità delle aree, la Società, in data 29 febbraio 2012, ha formalmente richiesto ad Arexpo S.p.A. che, in adempimento dell'art. 13.3. dell'Accordo di Programma del luglio 2011, la stessa Società provveda a completare il processo di acquisizione delle aree di impianto del Sito Espositivo, nonché a predisporre tutti gli atti necessari per addivenire alla costituzione del diritto di superficie a favore di Expo 2015 S.p.A. sulle aree medesime. Allo stato, il profilo di rischio è rappresentato dal fatto che il tardivo perfezionamento di un valido ed idoneo titolo giuridico necessario alla realizzazione del programma di opere pubbliche di cui Expo S.p.A. è soggetto attuatore potrebbe determinare ritardi nel cronoprogramma delle opere di cui sopra.

Si precisa ulteriormente che, anche nella non attuale ipotesi in cui Arexpo S.p.A. non dovesse acquisire parte delle aree sopra richiamate, la Vostra Società è comunque pienamente titolata ex-lege a procedere ad acquisire le stesse attraverso procedura espropriativa.

Alla data di redazione del presente bilancio, gli amministratori della Società stanno rielaborando il piano industriale di medio periodo per tener conto di detta modifica.

Per quanto sopra quindi, il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

In considerazione dell'importanza del sostegno finanziario degli Azionisti, sono riepilogate nel dettaglio relativo alla voce *Patrimonio Netto*, le fonti di finanziamento erogate da ciascun Azionista alla società con indicazione della loro destinazione e della loro conseguente contabilizzazione.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Situazione	Movimenti dell'esercizio			Situazione
	al	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	al
	31/12/2010				31/12/2011
Costi di impianto e ampliamento					
Costo originario	844.872				844.872
Fondo Ammortamento	-171.329	-168.974			-340.303
Netto	573.543	-168.974			503.969
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità					
Costo originario	91.789	3.322.221			3.414.009
Fondo Ammortamento	-17.386	-681.894			-699.274
Netto	74.403	2.640.327			2.714.735
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili:					
Costo originario	80.599	112.631			201.140
Fondo Ammortamento	-78.199	-25.130			-103.439
Netto	10.400	87.301			97.701
Altre:					
Costo originario	219.240	870.671		-1.980	1.087.931
Fondo Ammortamento	-110.981	-177.119			-288.102
Netto	108.257	693.552		-1.980	799.829
Totale immateriali:					
Costo originario	1.241.499	4.305.523		-1.980	5.547.952
Fondo Ammortamento	-178.401	-1.053.317			-1.431.718
Netto	866.008	3.252.206		-1.980	4.116.234

La voce Costi di impianto ed ampliamento, pari a 504 mila euro, al netto del relativo fondo ammortamento, comprende le spese sostenute nel 2010 relative alla tassa (una tantum) pagata al BIE per la procedura di Registrazione pari a 604 mila euro, all'approntamento e alla presentazione al BIE del Dossier di Registrazione pari a 224 mila euro oltre alle spese sostenute nel 2009 per la costituzione e aumento del capitale sociale per 16 mila euro.

La voce Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità, pari a 2.715 mila euro, al netto del relativo fondo ammortamento, comprende le spese sostenute nel 2010 pari a 92 mila euro relative alla presentazione del concept del sito espositivo (il cosiddetto "Masterplan"), avvenuta a Milano il 26 aprile 2010. E' inoltre ricompresa in tale voce, per complessivi 2.767 mila euro, la capitalizzazione effettuata nel corso del corrente esercizio di costi esterni ed interni sostenuti per la realizzazione di alcune attività di promozione e realizzazione eventi, considerate strettamente funzionali alla buona riuscita dell'evento e che si sono concretizzate in linea con il programma espressamente condiviso con il BIE, quali "Expo Day"

(tenutosi a Milano il 4 e 5 febbraio 2011), "Expo incontra" (una serie di roadshow tenutosi in alcune città italiane, quali Venezia a maggio 2011, Firenze a giugno 2011, Torino a luglio 2011, Bari a settembre 2011 e Palermo ad ottobre 2011) e "International Participant Meeting" (tenutosi a Cernobbio il 26 e 27 ottobre 2011). Nel rispetto dei criteri di valutazione definiti in precedenza, la capitalizzazione di tali costi è stata effettuata, sulla base della natura della promozione, comunicazione od evento, tenendo in considerazione la loro diretta relazione con i benefici economici futuri. Tali costi capitalizzati comprendono per 535 mila euro costi relativi al personale dipendente e ai collaboratori co.co.pro. che sono risultati assegnati nel corso del corrente esercizio alle attività sopra descritte, ed in particolare all'"International Participant Meeting".

La voce comprende inoltre la capitalizzazione dei costi relativi alla realizzazione di video istituzionali e presentazioni in 3D del sito espositivo pari a 325 mila euro e della campagna per la creazione del nuovo logo Expo attraverso un concorso di idee pari a 149 mila euro.

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, pari a 98 mila euro, al netto del relativo fondo ammortamento, comprende spese per licenze d'uso di sistemi di elaborazione dati pari a 127 mila euro, le spese di utilizzo del vecchio marchio (dovute al Comitato di Pianificazione in liquidazione) e la registrazione del nuovo marchio per complessivi 74 mila euro.

La voce Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 800 mila euro, al netto del relativo fondo ammortamento, include principalmente spese relative a software. L'incremento dell'anno è relativo all'ultimazione del progetto Document Management iniziato lo scorso anno per 164 mila euro, alla realizzazione della piattaforma per le iscrizioni e la gestione dei paesi partecipanti all'esposizione del 2015 per 165 mila euro, ad un software per gestione documentale della direzione lavori per 112 mila euro, ed ai software aziendali per 375 mila euro sia per il gestionale che per i progettisti.

Immobilizzazioni materiali

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Situazione	Movimenti dell'esercizio			Situazione
	al 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	al 31/12/2011
Impianti e macchinario:					
Costo originario	51.434	2.260			53.694
Fondo Ammortamento	-17.136	-13.292			-30.428
Netto	34.298	-11.032			23.266
Altri beni:					
Costo originario	770.694	728.023	-8.400		1.490.317
Fondo Ammortamento	-390.979	-231.125	6.248		-615.855
Netto	379.715	496.898	-2.152		874.462
Immobilizzazioni in corso e accenti:					
Costo originario	4.188.465	13.741.060			17.929.526
Fondo Ammortamento					
Netto	4.188.465	13.741.060			17.929.526
Totale materiali:					
Costo originario	5.010.594	14.471.343	-8.400		19.473.536
Fondo Ammortamento	-408.115	-244.417	6.248		-646.283
Netto	4.602.479	14.226.926	-2.152		18.827.253

Altri beni

	Saldo 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/2011
Mobili e Arredi	227.915	542.422	-1.674	768.463
Macchine elettroniche ufficio	239.092	87.516	-998	325.610
Altri	303.607	98.085	-5.528	396.244
Totale	770.694	728.023	-8.400	1.490.317

	Saldo 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/2011
F.do amm.to Mobili e Arredi	50.184	74.588	422	124.350
F.do amm.to Macchine elettroniche ufficio	62.590	56.370	300	118.660
F.do amm.to Altri	278.706	100.167	5.527	372.846
Totale	390.979	231.125	6.248	615.855

La voce *Altri beni materiali*, pari a 874 mila euro, al netto del relativo fondo ammortamento, comprende principalmente spese per mobili, arredi, macchine ufficio e altri beni di valore inferiori a 516 euro che vengono ammortizzati interamente nell'anno. L'incremento della voce fa principalmente riferimento alle spese sostenute per la realizzazione del "Boulevard delle bandiere" in via Dante a Milano.

La voce immobilizzazioni materiali in corso e acconti, pari a 17.929 mila euro, include per 13.741 mila euro costi sostenuti nel corso del 2011 per la progettazione delle opere, ed in particolare:

- 2.983 mila euro per il costo del personale dipendente e collaboratori a progetto, facenti parte dell'Ufficio di Piano connesso all'attività di progettazione delle opere;
- 10.623 mila euro per studi e collaborazioni specialistiche per la progettazione delle opere, fra le quali, principalmente, l'incarico di progettazione affidato a Metropolitana Milanese e l'attività di supporto alle gare dato al R.U.P. da parte di Infrastrutture Lombarde, già citati in premessa, e l'attività di progettazione relativamente alle vie d'acqua prestata dal Consorzio Est Ticino Villoresi;
- 135 mila euro per l'affitto, la manutenzione ed il funzionamento corrente degli spazi occupati dall'Ufficio di Piano.

La capitalizzazione di tali costi è avvenuta sulla base della ragionevole aspettativa della Società in merito alla loro recuperabilità, basata sui presupposti già evidenziati a commento dell'analisi sull'esistenza del presupposto della continuità aziendale.

Le immobilizzazioni in corso e acconti non vengono ammortizzate, in quanto il bene a cui sono relative non è ancora entrato in esercizio. Nel momento di completamento del bene, il valore viene riclassificato nella categoria di immobilizzazioni materiali specifica ed inizia il relativo processo di ammortamento.

Attivo circolante

Crediti

Nel bilancio appena chiuso non si evidenziano crediti di durata superiore a 5 anni.

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Italia	4.606.321	1.337.229	3.269.092
Altri Paesi UE	1.158	1.158	
Totale	4.607.479	1.338.387	3.269.092

Crediti verso clienti

I Crediti verso clienti ammontano a 739 mila euro e la composizione è la seguente:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Crediti per sponsorizzazioni	735.509	78.000	657.509
Altri ricavi	2.485		2.485
Crediti per riaddebiti costi trasferta di proprio personale	1.158	1.158	
Crediti per riaddebiti a Comitato di Pianificazione Expo-Milano 2015 in liquidazione		72.095	-72.095
Crediti per riaddebiti a personale dipendente	1.029		1.029
Note di credito da ricevere		233.484	-233.484
Totale crediti verso clienti al lordo della svalutazione	740.180	384.737	355.443
Svalutazione crediti	-1.158	-73.253	72.095
Totale crediti verso clienti al netto della svalutazione	739.022	311.484	427.538

I crediti per sponsorizzazioni incrementano di 657 mila euro per effetto di contratti sottoscritti per il sostegno di alcuni eventi organizzati dalla nostra società quali "Expo Day", "Expo incontra" e "International Participants Meeting".

Il fondo svalutazione crediti accoglie l'accantonamento dell'intero importo di un credito vantato nei confronti di una società estera, già presente nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010. L'utilizzo del fondo svalutazione crediti è dovuto allo stralcio totale del credito vantato nei confronti del Comitato di Pianificazione in Liquidazione in seguito all'accordo concluso con il Comitato stesso, relativo all'uso da parte della società Expo del vecchio logo.

Crediti tributari

I Crediti tributari ammontano a 3.741 mila euro e la composizione è la seguente:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Erario c/Iva	3.395.221	825.481	2.569.740
Iva in compensazione	345.300	36.275	309.024
Totale	3.740.521	861.757	2.878.764

Trattasi del credito IVA, per il quale peraltro, sono già state attivate le procedure di compensazione con altre imposte dovute nel corso del 2012, secondo la normativa vigente.

Crediti verso altri

I Crediti verso altri ammontano a 127 mila euro. La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Ritenute su interessi attivi	51.958	40.698	11.260
Altri crediti verso dipendenti	1.250		1.250
Depositi cauzionali	29.167	12.000	17.167
Anticipi a fornitori	34.827	33.452	1.375
Crediti v/dipendenti per abbonamento ATM	9.576	5.744	3.832
Totale	126.778	91.894	34.884

Disponibilità liquide

La voce ammonta a 53.914 mila euro e si riferisce ai saldi dei conti correnti bancari intestati alla Società presso la Filiale di Milano della Banca d'Italia (53.001 mila euro) e presso altri istituti bancari (907 mila euro) ed al saldo della cassa contanti (6 mila euro).

Ratei e risconti

La voce è costituita da risconti attivi per 81 mila euro, la cui composizione è la seguente:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Affitti passivi	59.262		59.262
Costi assicurativi	19.663	18.801	862
Canoni noleggio	2.249	1.702	547
Altri risconti attivi		746	-746
Totale	81.174	21.249	59.925

Inoltre, i ratei attivi ammontano a circa 2 mila euro e si riferiscono ad interessi attivi di fine anno.

Non sussistono, al 31 dicembre 2011, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Passivo**Patrimonio netto**

Il Patrimonio netto ammonta a circa 14.479 mila euro. La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
Situazione al 31 dicembre 2010	10.120.000		16.799.997	-8.373.533	-10.466.288	8.080.176
Destinazione risultato 2010				-10.466.288	10.466.288	
Versamenti dei Soci			10.560.000			10.560.000
Risultato d'esercizio					-4.161.351	-4.161.351
Situazione al 31 dicembre 2011	10.120.000		27.359.997	-18.839.821	-4.161.351	14.478.824

Capitale sociale

Ammonta a 10.120 mila euro, interamente versato. Il Capitale sociale è composto da numero 10.120.000 azioni del valore nominale di 1 Euro ciascuna.

Altre riserve

Sono costituite esclusivamente dai versamenti dei Soci di contributi in conto capitale per la realizzazione dell'Expo Milano 2015.

Per completezza di informazione si riassume nel seguito il dettaglio relativo alle fonti di finanziamento erogate da ciascun Azionista alla società con indicazione della loro destinazione e della loro conseguente contabilizzazione.

Descrizione dell'operazione	Data dell'operazione	Importo	Importo	Importo	Importo
Contributi in conto capitale					
CCIAA di Milano	28/11/2008	12.000,00			12.000,00
Regione Lombardia	28/11/2008	24.000,00			24.000,00
Comune di Milano	01/12/2008	24.000,00			24.000,00
Ministero dell'economia	01/12/2008	48.000,00			48.000,00
Provincia di Milano	01/12/2008	12.000,00			12.000,00
CCIAA di Milano	29/01/2009		479.996,50		479.996,50
CCIAA di Milano	07/05/2009		500.000,00		500.000,00
Comune di Milano	13/05/2009		1.999.996,50		1.999.996,50
Provincia di Milano	23/05/2009		1.000.000,00		1.000.000,00
Ministero dell'economia	02/06/2009		4.000.000,00		4.000.000,00
Regione Lombardia	16/06/2009		2.000.000,00		2.000.000,00
Sopravvenienza			7,00		7,00
Totale contributi in conto capitale			10.000.000,00		10.000.000,00
Altre riserve costituite da contributi in conto capitale					
Regione Lombardia	17/11/2009		2.400.000,00		2.400.000,00
CCIAA di Milano	07/12/2009		1.200.000,00		1.200.000,00
Comune di Milano	28/12/2009		2.399.996,50		2.399.996,50
Provincia di Milano	01/02/2010			1.200.000,00	1.200.000,00
Regione Lombardia	18/03/2010			3.200.000,00	3.200.000,00
CCIAA di Milano	12/05/2010			1.600.000,00	1.600.000,00
Comune di Milano	01/06/2010			999.996,50	999.996,50
Comune di Milano	22/07/2010			1.000.000,00	1.000.000,00
Provincia di Milano	07/09/2010			500.000,00	500.000,00
Comune di Milano	11/10/2010			1.199.996,50	1.199.996,50
Provincia di Milano	21/12/2010			1.100.000,00	1.100.000,00
Regione Lombardia	14/03/2011			720.000,00	720.000,00
CCIAA di Milano	13/04/2011			360.000,00	360.000,00
Comune di Milano	14/04/2011			691.200,00	691.200,00
Provincia di Milano	26/04/2011			360.000,00	360.000,00
Comune di Milano	19/05/2011			28.800,00	28.800,00
Comune di Milano	15/07/2011			1.680.000,00	1.680.000,00
Regione Lombardia	26/09/2011			1.680.000,00	1.680.000,00
Regione Lombardia	07/11/2011			1.680.000,00	1.680.000,00
CCIAA di Milano	29/11/2011			1.680.000,00	1.680.000,00
Comune di Milano	29/12/2011			1.680.000,00	1.680.000,00
Sopravvenienza			3,50		3,50
Altre riserve costituite da contributi in conto capitale			16.799.996,50		16.799.996,50
Altre riserve costituite da contributi in conto corrente					
Regione Lombardia	17/02/2009		1.100.000,00		1.100.000,00
Ministero Infrastrutture e Trasporti	12/08/2009		5.160.000,00		5.160.000,00
Ministero Infrastrutture e Trasporti	04/08/2010			1.138.000,00	1.138.000,00
Comune di Milano	20/01/2011			1.539.996,50	1.539.996,50
Comune di Milano	14/04/2011			1.920.000,00	1.920.000,00
Ministero Infrastrutture e Trasporti	28/07/2011			9.689.920,00	9.689.920,00
Regione Lombardia	07/11/2011			4.000.000,00	4.000.000,00
Ministero Infrastrutture e Trasporti	05/12/2011			1.596.852,97	1.596.852,97
Ministero Infrastrutture e Trasporti	13/12/2011			825.627,03	825.627,03
Ministero Infrastrutture e Trasporti	13/12/2011			25.508.292,97	25.508.292,97
Comune di Milano	28/12/2011			1.642.110,00	1.642.110,00
Riserve passivo patrimoniale di essere - Totale			2.760.000,00	1.138.000,00	46.777.799,47
Contributi in conto corrente					
Ministero Infrastrutture e Trasporti	04/08/2010		6.400.000,00		6.400.000,00
Ministero Infrastrutture e Trasporti	20/04/2011			12.960.000,00	12.960.000,00
Contributi in conto corrente - Totale			6.400.000,00	12.960.000,00	19.360.000,00
Versamenti del SpA - Totale		120.000,00	23.259.996,50	18.337.996,50	70.287.799,47

Fondi per rischi ed oneri

Il *Fondo per Rischi ed oneri* è costituito dal residuo accantonamento, effettuato nell'anno 2010 e al netto degli utilizzi effettuati nel corso del 2011, relativo alle probabili passività da sostenere in relazione a contenziosi legali e giuslavoristici. Gli utilizzi fanno riferimento al pagamento di incentivi all'esodo relativi a contenziosi con i dipendenti.

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Saldo 31/12/2010	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo 31/12/2011
Fondi rischi legali	100.000			100.000
Fondi rischi giuslavoristici	178.512	-166.600		11.912
Totale	278.512	-166.600		111.912

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il *Fondo trattamento di fine rapporto* ha avuto la seguente movimentazione:

	Saldo 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/2011
TFR in azienda	313.663	250.656		578.521
TFR destinato ai fondi complementari	61.852	151.204		134.633
Totale	375.516	401.860		713.154

Debiti

Nel bilancio appena chiuso non si evidenziano debiti di durata superiore a 5 anni.

Si riporta di seguito la ripartizione dei debiti per area geografica:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Italia	11.195.152	5.347.396	5.847.756
Altri Paesi UE	125.227	47.247	77.980
Resto d'Europa e non Europa	28.115		28.115
Totale	11.348.494	5.394.643	5.953.851

Debiti verso fornitori

La voce *Debiti verso Fornitori* si incrementa per 5.363 mila euro per effetto di fatture contabilizzate a fine anno e non ancora scadute per il pagamento ed include fatture da ricevere per beni e servizi per 3.055 mila euro (1.872 mila euro al 31 dicembre 2010) per i quali alla chiusura dell'esercizio non è ancora pervenuta la relativa fattura.

Debiti tributari

Questa voce ammonta complessivamente ad 399 mila euro ed è costituita dalle ritenute fiscali operate nei confronti dei dipendenti per 370 mila euro e dalle ritenute a titolo di acconto sui compensi a professionisti per 28 mila euro.

La composizione è la seguente:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Erario c/ritenute IRPEF	370.152	377.557	-7.405
IRPEF su rivalutazione Tfr A.C.	408	164	244
Erario c/ritenute d'acconto	28.420	5.158	23.262
Totale	398.980	382.878	16.101

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La voce ammonta a 397 mila euro (296 mila euro nell'esercizio precedente) e comprende prevalentemente i contributi obbligatori sulle retribuzioni dei dipendenti.

Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a 2.029 mila euro e sono correlati ai rapporti di lavoro dipendente o autonomo, per spettanze da versare ai dipendenti o ai lavoratori autonomi. Essi sono aumentati di 419 mila euro rispetto all'esercizio precedente, in considerazione dell'aumento dei dipendenti e dei collaboratori e delle spettanze legate ai risultati.

La composizione è la seguente:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Dipendenti per mensilità e spettanze legate ai risultati da liquidare	1.650.540	1.342.713	307.827
Dipendenti per ferie da liquidare	300.666	249.978	50.688
Dipendenti per trattenute varie	-26.480	4.139	-30.619
Saldi su c/credito aziendali da regolare	-118		-118
Dipendenti per note spese viaggio		7.117	-7.117
Depositi cauzionali ricevuti	104.837	6.800	98.037
Totale	2.029.444	1.610.746	418.698

Ratei e risconti

La composizione è la seguente :

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Risconti su sponsorizzazioni	828.004		828.004
Risconti su contributi in conto opere per l'Expo	54.120.799	7.398.000	46.722.799
Totale risconti	54.948.804	7.398.000	47.550.804

I risconti passivi si riferiscono a contributi in conto opere per 54.121 mila euro effettuati negli anni 2009, 2010 e 2011 rispettivamente da Ministero delle Infrastrutture e Trasporti (43.919 mila euro), Regione Lombardia (5.100 mila euro) e Comune di Milano (5.102 mila euro), per la progettazione e la realizzazione delle opere connesse all'Expo, come già descritto nel commento alla voce *Patrimonio Netto*, in particolare nel dettaglio relativo alle fonti di finanziamento erogate da ciascun Azionista alla società. Si è inoltre provveduto a riscontare la quota parte dei ricavi derivanti da sponsorizzazioni, le cui corrispondenti voci di costo sono state capitalizzate.

Non sussistono, al 31 dicembre 2011, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

I Conti d'ordine ammontano a 322 mila euro e si riferiscono a fidejussioni ricevute da terzi.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**Valore della produzione**

Il Valore della produzione ammonta a 13.608 mila euro. La composizione e il confronto con l'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Ricavi da sponsorizzazioni e contributi	518.715	340.696	178.019
Altri ricavi e proventi	128.896	129.891	-995
Altri ricavi e proventi da contributi in c/esercizio	12.960.000	6.400.000	6.560.000
Totale	13.607.611	6.870.587	6.737.024

Ricavi da sponsorizzazioni e contributi

La voce *Ricavi da sponsorizzazioni e contributi* ammonta a 519 mila euro e si riferisce per 485 mila euro a sponsorizzazioni ricevute per finanziare eventi co-organizzati dalla società e correlati al tema dell'EXPO Milano 2015 e per 34 mila euro a contributi ricevuti dalla Provincia di Milano per l'evento "Expo alza il sipario" e dal Comune di Milano per il sostenimento di parte dei costi di realizzazione del "Boulevard delle Bandiere" in Via Dante a Milano.

I ricavi sono stati conseguiti interamente da clienti italiani.

Altri ricavi e proventi

La voce *Altri ricavi e proventi* ammonta a 129 mila euro e si riferisce principalmente a stanziamenti per fatture da ricevere effettuati nel 2010 rivelatisi esuberanti.

Altri ricavi e proventi da contributi in conto esercizio

La voce *Altri ricavi e proventi da contributi in conto esercizio* ammonta a 12.960 mila euro e si riferisce ai contributi ricevuti in data 20 aprile 2011 dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti.

Costi della produzione**Costi per acquisti**

I *Costi per acquisti* ammontano a 180 mila euro. La composizione e il confronto con l'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Materiale pubblicitario	58.002	63.937	-5.936
Materiale di consumo e cancelleria	46.997	74.129	-27.132
Magazzinaggio e facchinaggio	40.118		40.118
Materiale di consumo	32.110		32.110
Carburanti autovetture	3.155	6.206	-3.050
Attrezzatura varia e minuta		2.291	-2.291
Totale	180.382	146.563	33.819

Costi per servizi

I *Costi per servizi* ammontano a 6.189 mila euro. La composizione e il confronto con l'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Compensi co.co.pro	1.290.553	1.638.051	-347.499
Promozione e Comunicazione	1.066.239	1.432.862	-366.623
Studi e servizi da terzi	1.054.765	969.323	85.442
Costi inerenti le sedi	727.962	429.037	298.926
Compensi organi sociali	699.619	684.647	14.972
Altri servizi	453.418	452.233	1.186
Progetti con istituzioni e contributi a studi e iniziative di terzi	356.447	513.583	-157.136
Spese viaggi	356.441	484.885	-128.444
Manutenzioni	102.250	155.264	-53.014
Assicurazioni	81.576	74.156	7.420
Totale	6.189.271	6.834.040	-644.769

La voce Compensi co.co.pro., pari a 1.291 mila euro, riflette un decremento di 347 mila euro, dovuti alla diminuzione media di sei persone.

Per maggiori dettagli sulla composizione del personale dipendente e dei collaboratori, si rimanda alla tabella riportata più oltre e alla relazione sulla gestione.

La voce Promozione e comunicazione si riferisce alle attività finalizzate al lancio ed all'affermazione del brand EXPO Milano 2015. Le principali attività riguardano le campagne pubblicitarie sui quotidiani italiani ed internazionali e sul canale Classpi Digital, gli eventi quali la Conferenza del Corpo Diplomatico a Villa Madama a Roma, il progetto editoriale "Sistema Alimentare a Milano" ed i costi relativi alla produzione di cataloghi pubblicitari.

La voce Studi e servizi da terzi, pari a 1.055 mila euro, si riferisce a:

- 504 mila euro, per studi tecnici legati alle diverse esigenze e tematiche aziendali;
- 217 mila euro per studi e assistenza pianificazione strategica, marketing e sviluppo del business;
- 121 mila euro, per assistenza societaria e/o fiscale sulle aree espositive, sulle imposte dirette e indirette;
- 107 mila euro, per pareri legali in materia giuslavoristica, sulla sicurezza del lavoro e sui procedimenti di gare e progettazione;
- 62 mila euro, per l'assistenza di specialisti per la ricerca e la selezione di personale;
- 42 mila euro, per studi e attività di ricerca sul tema trattato e sue declinazioni;

La voce Compensi organi sociali, pari a 700 mila euro, si riferisce a:

- 400 mila euro per il compenso dell' Amministratore Delegato;
- 196 mila euro per i compensi del Consiglio di Amministrazione e del Segretario;
- 71 mila euro per i compensi del Collegio Sindacale;
- 33 mila euro per i compensi dell'Organo di Vigilanza nominato l' 8 ottobre 2010.

La voce Progetti con istituzioni e contributi a studi per iniziative di terzi, pari a 356 mila euro, si riferisce alle attività avviate nel 2010 e continuate nel corso del 2011 con istituzioni locali ed altri soggetti terzi, in stretta attinenza al tema della nostra esposizione universale, fra le quali: la seconda parte dell'iniziativa "Tell the food tell the life", con la Triennale di Milano, per sviluppare il tema dell'Expo 2015 in chiave culturale e artistica; il sostegno all'Università di Milano, per assegni di ricerca per i propri studenti sul tema dell'Expo 2015; "Best Food Generation" progetto di educazione alimentare da realizzarsi nelle scuole primarie italiane che rientrerà nel più ampio progetto denominato "a scuola con Expo 2015" a partire dall'anno scolastico 2011/2012 e ripetuto nei quattro anni successivi.

La voce Spese viaggi, pari a 356 mila euro, si riferisce ai costi di trasferta dei dipendenti e collaboratori. Il decremento di costo rispetto all'esercizio precedente è in relazione ai costi di viaggio sostenuti nel 2010 per l'Expo di Shanghai.

La voce Altri servizi, pari a 453 mila euro, si riferisce ad attività accessorie a quella principale della società, come ad esempio: i compensi dei Revisori Contabili (62 mila euro), i servizi di assistenza tecnica in remoto (help desk telefonico) per le attrezzature d'ufficio, il servizio di elaborazione paghe e contributi del personale e i canoni dei servizi internet.

La voce Costi inerenti le sedi, pari a 728 mila euro, si riferisce alle spese necessarie per il funzionamento delle tre sedi aziendali. Le voci più rappresentative risultano essere: le utenze, la pulizia e vigilanza degli uffici, le spese di riscaldamento, i servizi di reception, i servizi di presidio tecnologico ed il facchinaggio.

La voce Manutenzione, pari a 102 mila euro, si riferisce alle spese per la manutenzione periodica delle attrezzature utilizzate e degli uffici della società.

La voce Assicurazioni, pari a 82 mila euro, si riferisce ai premi per le assicurazioni per infortuni, per responsabilità civile, per tutela legale amministratori, sindaci, dirigenti e quadri, per copertura danni ai dipendenti in trasferta e per rischio furto e incendio.

Costi per godimento di beni di terzi

I Costi per godimento di beni di terzi ammontano a 586 mila euro. La composizione e il confronto con l'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Affitto locali	378.480	241.120	137.360
Canoni di noleggio	121.091	127.150	-6.059
Affitti sale eventi		15.170	-15.170
Canoni periodici raccolta differenziata	13.008		13.008
Canoni assistenza tecnica	63.624		63.624
Spese condominiali	9.796	13.354	-3.558
Totale	586.000	396.794	189.206

La voce Affitti Locali, pari a 378 mila euro, si riferisce all'indennità di occupazione per alcuni uffici della società. Comprende l'affitto per la sede di Milano Bovisa, che è stata ampliata per ospitare anche altre direzioni oltre all'Ufficio di Piano.

Si fa rilevare che la sede di Via Rovello è stata concessa a titolo gratuito dal Comune di Milano.

La voce Canoni di noleggio, pari a 121 mila euro, si riferisce ad attrezzature tecniche ed autoveicoli di rappresentanza.

La voce Canoni assistenza tecnica, pari a 64 mila euro, si riferisce all'assistenza sistemistica avanzata dei sistemi informativi.

Costi per il personale

I Costi per il personale, contabilizzati a conto economico, ammontano a 8.152 mila euro. La composizione e il confronto con l'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2010	Variazioni
Salari e stipendi	6.213.223	6.648.022	-434.799
Oneri sociali personale	998.931	1.298.876	-299.944
Altri costi	510.509	525.816	-15.307
Accantonamento TFR	401.860	336.605	65.255
INAIL	27.678	57.704	-30.027
Totale	8.152.201	8.867.022	-714.822

Nel complesso, la voce comprende gli stipendi pagati ed i relativi oneri sociali, nonché i costi afferenti ai fondi previsti dalla legge e dal contratto di lavoro dipendente addebitato a conto economico. Si riferisce ad un organico medio (Dipendenti e Comandi) nell'anno di 71 persone, rispetto alle 70 dell'esercizio precedente. La diminuzione dell'onere rispetto all'anno precedente è conseguenza diretta del differente mix dovuto in particolare al mancato rimpiazzo di figure dirigenziali e quadri ed alle politiche di assunzione del personale che sono iniziate solamente a partire dal mese di maggio. Si ricorda che, come indicato nella nota alle immobilizzazioni immateriali "Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità", a seguito dell'organizzazione nel 2011 di eventi che non hanno avuto luogo nel 2010, quali "International

Participant Meeting”, “Expo Day” ed “Expo Incontra”, i costi del personale della Direzione Affari Internazionali relativi alle risorse che sono state dedicate all’organizzazione dei suddetti eventi sono stati capitalizzati per un importo pari a 0,4 milioni di euro.

Nell’ambito del costo del personale, la voce *Altri costi*, riportata nella tabella e pari a 510 mila euro, si riferisce ai contributi ai fondi assistenziali, pensionistici e di solidarietà (Pastore, Besusso, Est, Negri, IMPGI, QUAS, Fonte) e alle spese per i buoni pasto.

Di seguito, s’illustra la situazione degli organici dell’anno 2011 suddiviso fra dipendenti e collaboratori.

Organico complessivo (numero persone)	31 dicembre 2011	Medio 2011	31 dicembre 2010	Medio 2010
--	---------------------	---------------	---------------------	---------------

Dirigenti	20	18	15	18
Quadri	31	30	25	27
Impiegati	37	33	30	30
Dipendenti	88	81	70	75

Collaboratori	39	41	31	32
----------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Comandi	8	8	6	4
---------	---	---	---	---

Totale	135	130	107	111
---------------	------------	------------	------------	------------

Parte dell’organico complessivo i cui costi, per natura delle attività svolte, non sono capitalizzati				
---	--	--	--	--

Dipendenti	69	64	62	68
------------	----	----	----	----

Collaboratori	8	8	11	14
---------------	---	---	----	----

Comandi	7	7	4	2
---------	---	---	---	---

Totale	84	79	77	84
---------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Parte dell’organico complessivo i cui costi, per natura delle attività svolte, sono capitalizzati				
---	--	--	--	--

Dipendenti	19	17	8	7
------------	----	----	---	---

Collaboratori	31	23	20	18
---------------	----	----	----	----

Comandi	1	1	2	2
---------	---	---	---	---

Totale	51	41	30	27
---------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Ammortamenti

Gli *ammortamenti*, ammontano a 1.298 mila euro, rispetto a 532 mila euro dell’esercizio precedente.

Per quanto riguarda la composizione, il confronto con l’esercizio precedente e maggiori dettagli si rimanda alle note relative alle immobilizzazioni immateriali e materiali.

Oneri diversi di gestione

Gli Oneri diversi di gestione ammontano a 1.405 mila euro e si riferiscono principalmente a sopravvenienze passive (462 mila euro), indennizzi pagati ad alcuni enti quali Regione Lombardia (30 mila euro), ENEL (210 mila euro per lo spostamento della sottostazione elettrica) e Provincia di Milano (383 mila euro per indennizzi a seguito della valutazione di impatto ambientale), oneri tributari (45 mila euro comprendenti tributi locali, imposte di pubblicità e altri oneri minori) e abbonamenti vari (118 mila euro comprendenti stampa, pubblicazioni tecniche, trasporti pubblici ed altri minori)

Proventi e oneri finanziari

Altri proventi finanziari

Gli Altri proventi finanziari, ammontano a 42 mila euro e si riferiscono, principalmente a interessi attivi.

Imposte sul reddito d'esercizio

Non sono state contabilizzate imposte per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, poiché la società non presenta imponibile fiscale né ai fini IRES né ai fini IRAP. Considerando in ottica prudenziale le prospettive di imponibilità, la società non ha iscritto imposte anticipate in relazione alla perdita fiscale subita nel corrente esercizio.

Informazioni ai sensi dell'art. 2427, comma 1, nr 22-bis) e 22-ter) del Codice Civile

Nella Relazione sulla gestione sono state descritte le operazioni con imprese consociate e correlate, concluse alle condizioni che le controparti applicano normalmente nella conduzione dei loro affari. Non si segnalano ulteriori operazioni che debbano essere indicate ai sensi dell'art. 2427, comma 1, nr 22-bis.

Non vi sono accordi non risultanti dallo *Stato Patrimoniale* che possano avere un impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

ALTRE INFORMAZIONI

Gli emolumenti spettanti ai membri del Consiglio d'Amministrazione e agli organi di controllo sono di seguito riportati:

- Consiglio d'Amministrazione: 196 mila euro;
- Collegio Sindacale: 71 mila euro;
- Società di revisione (Reconta Ernst & Young S.p.A.): 62 mila euro.

Milano, 22 marzo 2012

Per il Consiglio d'Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Giuseppe Sala

