EDIZIONE

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

INDICE

INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ 3

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE 6

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017
- Stato patrimoniale 18
- Conto economico 21
- Rendiconto finanziario 23
- Nota integrativa 24

Allegati
- Prospetto delle immobilizzazioni immateriali 46
- Prospetto delle immobilizzazioni materiali 47
- Prospetto delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni 48
- Elenco delle partecipazioni possedute in imprese controllate e collegate 49
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto 50
- Prospetto ex art. 2427, n. 7 bis del Codice Civile 51

Relazione della società di revisione 52

INFORMAZIONI SULLA SOCIETA'

ORGANI SOCIALI DI EDIZIONE S.R.L.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018

Fabio Cerchiai	PRESIDENTE
Gilberto Benetton	VICE PRESIDENTE
Marco Patuano	AMMINISTRATORE DELEGATO
Carlo Benetton	AMMINISTRATORI
Alessandro Benetton	
Franca Bertagnin Benetton	
Giovanni Costa	
Fabio Buttignon	

DIRETTORE GENERALE
Carlo Bertazzo

COLLEGIO SINDACALE
In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019

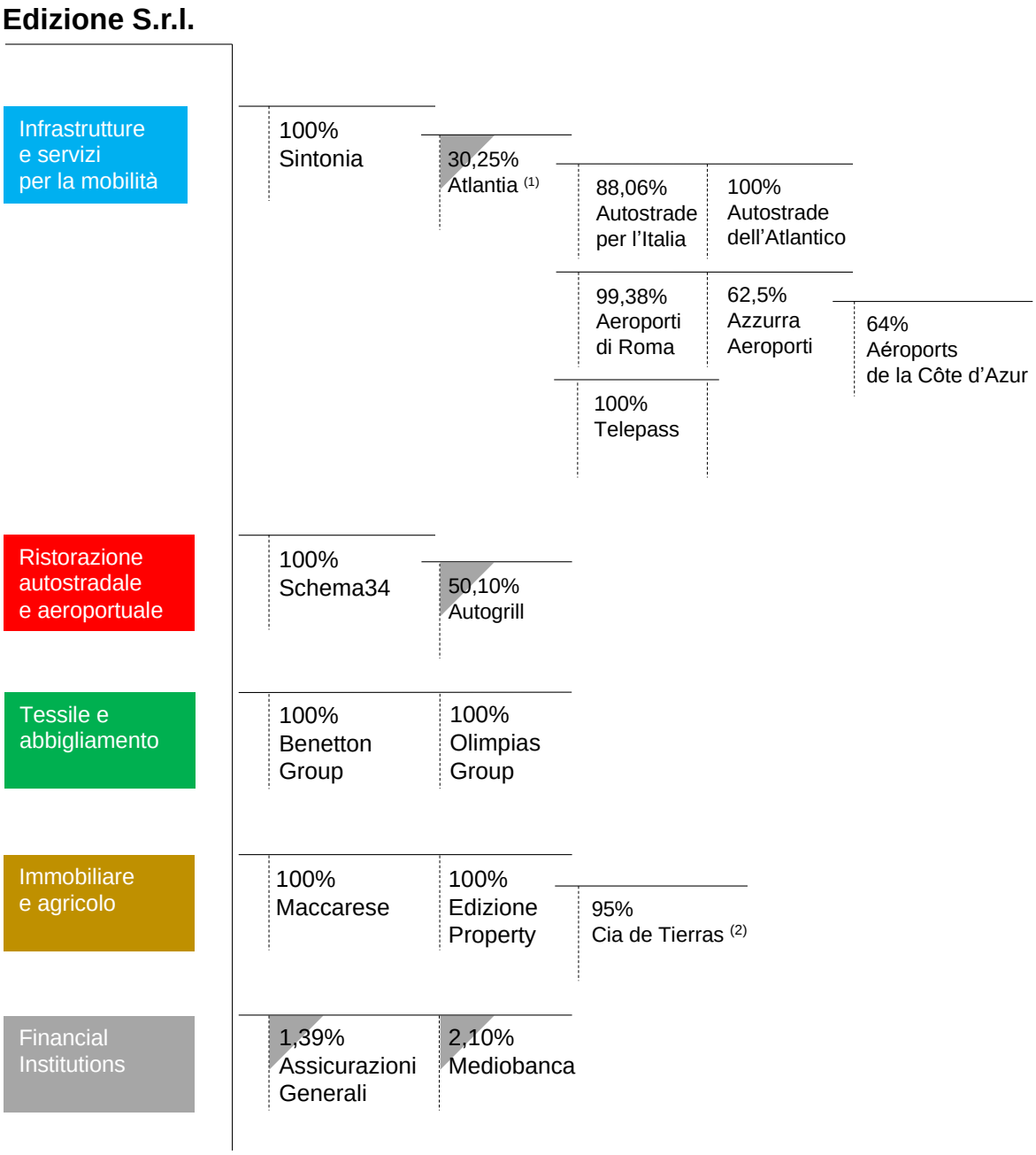
Angelo Casò	PRESIDENTE
Giovanni Pietro Cunial	SINDACI EFFETTIVI
Aldo Laghi	
Alberto Giussani	SINDACI SUPPLENTI
Maria Martellini	

SOCIETÀ DI REVISIONE
In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023

Deloitte & Touche S.p.A.

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI

Il portafoglio degli investimenti di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2017 è il seguente:



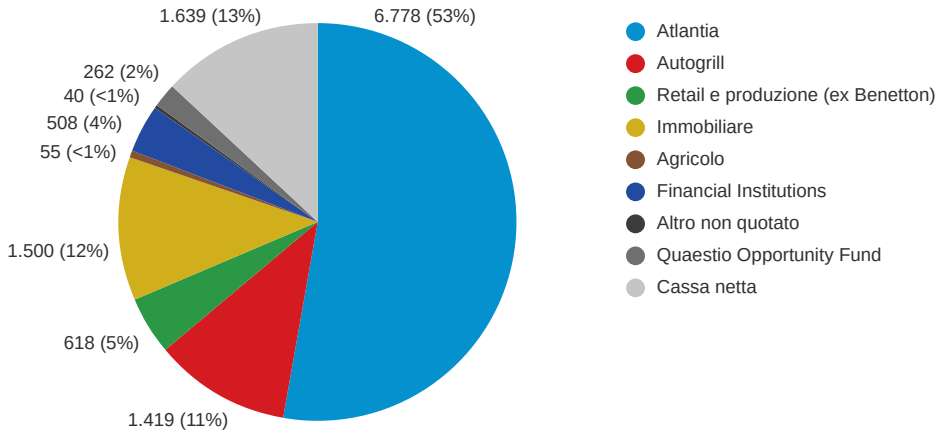
(1) Al 31 dicembre 2017 Atlantia detiene lo 0,97% di azioni proprie.
(2) Il restante 5% del capitale è detenuto direttamente da Edizione S.r.l.

Società quotata

NET ASSET VALUE

Il grafico che segue evidenzia la composizione del Net Asset Value di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2017, pari a euro 12.819 milioni. La voce Financial Institutions comprende gli investimenti in Assicurazioni Generali S.p.A. e Mediobanca S.p.A.

(milioni di euro e %)



Il valore totale degli attivi al 31 dicembre 2017 è stato determinato utilizzando i seguenti criteri di valutazione:

- le partecipazioni quotate sono valorizzate alla media dei prezzi dei 20 giorni di Borsa antecedenti il 31 dicembre;
- gli investimenti finanziari quotati sono valorizzati al Net Asset Value dell'ultimo giorno dell'anno;
- le altre partecipazioni non quotate, diverse dagli investimenti immobiliari, sono considerate al valore contabile o al valore corrispondente al pro-quota del patrimonio netto al 31 dicembre;
- gli investimenti immobiliari sono valorizzati al valore di mercato, determinato con perizie sia di terzi che interne;
- la cassa netta o, dove applicabile, il debito netto, è riferita all'aggregato delle società holding Edizione S.r.l, Schematrentaquattro S.p.A. e Sintonia S.p.A.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Soci,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di euro 455 milioni a fronte di un utile di euro 308 milioni dell'esercizio 2016.

Per meglio comprendere le dinamiche dell'esercizio, di seguito viene riportata una sintesi del conto economico riclassificato e della struttura patrimoniale della Società.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Il conto economico riclassificato dell'esercizio 2017, comparato con quello dell'esercizio 2016, è il seguente:

			Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	1.232,2	321,9	910,3	n.s.
Ricavi e proventi diversi	0,6	9,2	(8,6)	(93,3)
Plusvalenze nette da cessione di partecipazioni e titoli	5,4	1,0	4,4	n.s.
Costi di gestione	(15,7)	(19,7)	4,0	(20,3)
Ammortamenti e svalutazioni	(1,3)	(4,3)	3,0	(69,3)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	2,9	(1,4)	4,3	n.s.
Rettifiche nette di valore delle attività finanziarie	(768,8)	(0,1)	(768,7)	n.s.
Rettifiche nette di valore dei titoli immobilizzati	(1,6)	-	(1,6)	n.s.
Imposte sul reddito dell'esercizio	1,3	1,4	(0,1)	(6,4)
Risultato dell'esercizio	**455,0**	**308,0**	**147,0**	**47,7**

Il dettaglio dei Dividendi e degli altri proventi da partecipazioni incassati nel corso degli esercizi 2017 e 2016 è il seguente:

			Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Schematrentaquattro S.p.A.	917,4	15,3	902,1	n.s.
Sintonia S.p.A.	274,8	229,8	45,0	19,6
Schematrentotto S.r.l.	19,8	-	19,8	n.s.
Assicurazioni Generali S.p.A.	11,7	10,6	1,1	10,4
Mediobanca S.p.A.	6,9	5,0	1,9	38,0
Eurostazioni S.p.A.	-	54,8	(54,8)	(100,0)
Altre partecipazioni	1,6	6,4	(4,8)	(75,6)
Totale	**1.232,2**	**321,9**	**910,3**	**282,8**

I Dividendi dell'esercizio 2017 sono pari a euro 1.232,2 milioni e includono i proventi relativi alla distribuzione di utili e di capitale ricevuti dalla controllata Schematrentaquattro S.p.A. (euro 917,4 milioni), i quali sono stati contabilizzati in conformità all'OIC 21 tra i dividendi di società controllate nel conto economico dell'esercizio. A fronte di tali proventi, è stata contabilizzata una svalutazione pari a euro 850,8 milioni, per adeguare il valore di carico della partecipata Schematrentaquattro S.p.A. al valore del suo patrimonio netto che, a seguito della distribuzione sopra citata, si è corrispondentemente ridotto.

La voce Ricavi e proventi diversi si riferisce alle prestazioni di servizi rese a società del Gruppo. Nell'esercizio precedente, i Ricavi e proventi diversi ammontavano a euro 9,2 milioni e includevano, per euro 8,7 milioni, i

proventi da locazione degli immobili che a fine 2016 sono stati oggetto di scissione a favore della controllata Edizione Property S.p.A.

Le Plusvalenze nette da cessione di partecipazioni e titoli si riferiscono ai proventi derivanti dal disinvestimento del 50% delle quote detenute in Quaestio Opportunity Fund (euro 5,1 milioni) e dalla vendita della partecipazione detenuta in Caltagirone Editore S.p.A. (euro 0,8 milioni), al netto delle minusvalenze per la cessione dell'intera partecipazione ne Il Sole 24 Ore S.p.A. (euro 0,4 milioni) e per il disinvestimento nel Fondo Azimut (euro 0,1 milioni). Nell'esercizio precedente, la voce includeva le plusvalenze nette realizzate nell'ambito delle dismissioni delle partecipazioni in Hermès International S.A., LBrands Inc. e Vinci S.A.

I Costi di gestione, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono sintetizzati come segue:

			Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Compensi agli organi sociali	(2,1)	(5,9)	3,8	(64,9)
Spese di gestione e manutenzione degli immobili	-	(2,9)	2,9	(100,0)
Costi per il personale	(3,3)	(3,0)	(0,3)	8,5
Erogazioni liberali	(1,9)	(1,7)	(0,2)	12,9
IMU, IVA indetraibile e altre imposte	(0,2)	(2,1)	1,9	(89,5)
Altri costi per servizi e oneri diversi di gestione	(8,2)	(4,1)	(4,1)	101,0
Totale	**(15,7)**	**(19,7)**	**4,0**	**(20,3)**

Il venire meno delle Spese di gestione e manutenzione degli immobili è riconducibile all'operazione di scissione degli stessi a favore della controllata Edizione Property S.p.A.
L'incremento della voce Altri costi per servizi e oneri diversi di gestione è riconducibile ai maggiori costi per consulenze sostenuti dalla Società nell'ambito dell'attività di ricerca di nuovi investimenti e della relativa IVA indetraibile.

I Proventi/(Oneri) finanziari netti sono positivi per euro 2,9 milioni. Nel precedente esercizio erano negativi per euro 1,4 milioni e includevano perdite su cambi per euro 1,8 milioni.

Le Rettifiche nette di valore delle attività finanziarie sono riferite alle svalutazioni della partecipazione in Schematrentaquattro S.p.A. (euro 850,8 milioni), della controllata San Giorgio S.r.l. (euro 4,2 milioni), della controllata Verdesport S.r.l. (euro 0,3 milioni) e della partecipata Banca Leonardo S.p.A. (euro 2,7 milioni), al netto dei parziali ripristini di valore delle partecipazioni in Mediobanca S.p.A. (euro 52 milioni) e Assicurazioni Generali S.p.A. (euro 37,3 milioni).

Le Imposte sul reddito di esercizio, positive per euro 1,3 milioni, rappresentano la stima della remunerazione delle perdite fiscali della Società utilizzate nel Consolidato Fiscale, in compensazione degli imponibili apportati da altre società aderenti a tale istituto.

STRUTTURA PATRIMONIALE

La struttura patrimoniale al 31 dicembre 2017, comparata con quella al 31 dicembre 2016, è la seguente:

(in milioni di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	2.030,0	2.696,1	(666,1)
Altri titoli e crediti immobilizzati	261,6	512,0	(250,4)
Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	0,3	0,4	(0,1)
Capitale immobilizzato	**2.291,9**	**3.208,5**	**(916,6)**
Crediti a breve termine	26,3	32,6	(6,3)
Debiti a breve termine	(22,9)	(21,4)	(1,5)
Capitale operativo netto	**3,4**	**11,2**	**(7,8)**
Fondi e passività a medio termine	(0,6)	(0,6)	-
Capitale investito	**2.294,7**	**3.219,1**	**(924,4)**
Patrimonio netto	3.903,9	3.589,0	314,9
Debito finanziario netto/(Cassa)	(1.609,2)	(369,9)	(1.239,3)
Fonti di finanziamento	**2.294,7**	**3.219,1**	**(924,4)**

Partecipazione immobilizzate

Le Partecipazioni immobilizzate a fine 2017 risultano pari a euro 2.030,0 milioni, con un decremento netto di euro 666,1 milioni rispetto all'esercizio precedente (euro 2.696,1 milioni).

Si riporta di seguito il dettaglio dei movimenti che hanno interessato le partecipazioni immobilizzate:

(in milioni di euro)	
Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2016	**2.696,1**
Cessione Il Sole 24 Ore S.p.A.	(1,6)
Cessione Caltagirone Editore S.p.A.	(2,6)
Acquisti Assicurazioni Generali S.p.A.	106,8
Svalutazione Schematrentaquattro S.p.A.	(850,8)
Svalutazione San Giorgio S.r.l.	(4,2)
Svalutazione Banca Leonardo S.p.A.	(2,7)
Svalutazione Verdesport S.r.l.	(0,3)
Ripristino di valore di Mediobanca S.p.A.	52,0
Ripristino di valore di Assicurazioni Generali S.p.A.	37,3
Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2017	**2.030,0**

Nel mese di maggio 2017, la Società ha ceduto l'intera partecipazione, corrispondente al 2% del capitale sociale, detenuta ne Il Sole 24 Ore S.p.A., realizzando una minusvalenza di euro 0,4 milioni.
In data 30 agosto 2017, la Società ha venduto sul mercato l'intera partecipazione del 2,24% detenuta in Caltagirone Editore S.p.A. per un incasso complessivo di euro 3,36 milioni, contabilizzando una plusvalenza di euro 0,8 milioni.
Nel mese di dicembre 2017, la Società ha acquistato sul mercato n. 6.970.000 azioni Assicurazioni Generali S.p.A. (pari allo 0,446% del capitale sociale), per un controvalore di euro 106,8 milioni, arrivando a detenere, a fine esercizio, un'interessenza pari all'1,385% del capitale sociale.

Altri titoli e crediti immobilizzati

La voce include il valore delle quote di un fondo di diritto lussemburghese, Quaestio Opportunity Fund, avente l'obiettivo di impiegare in modo più efficiente parte della liquidità in capo alla Società. L'importo sottoscritto originariamente dalla Società per un valore nominale di euro 500 milioni (corrispondente al 100% delle quote del fondo), nel corso dell'esercizio 2017 è stato ridotto a euro 250 milioni (corrispondente al 50% delle quote). Tale dismissione ha comportato la rilevazione di un plusvalore di euro 5,1 milioni, quale differenza tra il Net Asset Value del fondo alla data di *redemption* e il suo valore nominale.
Il saldo residuo di euro 11,6 milioni si riferisce al capitale sottoscritto nei fondi 21 Investimenti II (euro 4,4 milioni), 21 Investimenti III (euro 5,9 milioni), 21 Centrale Partners III (euro 0,3 milioni) e 21 Centrale Partners V (euro 1 milione).

Immobilizzazioni materiali e immateriali nette

La variazione delle Immobilizzazioni materiali e immateriali nette si riferisce principalmente agli ammortamenti.

Indebitamento finanziario netto/(Disponibilità finanziarie)

La composizione della posizione finanziaria netta di Edizione a fine esercizio è così sintetizzabile:

(in milioni di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Disponibilità liquide nette	(1.622,8)	(939,9)	(682,9)
Altre (attività)/passività finanziarie correnti	10,9	(15,0)	25,9
Crediti finanziari verso società controllate	(1,6)	(140,7)	139,1
Debiti finanziari verso società controllate	4,3	725,7	(721,4)
Indebitamento finanziario netto/(Disponibilità finanziarie)	**(1.609,2)**	**(369,9)**	**(1.239,3)**

Alla fine del corrente esercizio, Edizione detiene disponibilità finanziarie nette di euro 1.609,2 milioni, rispetto a disponibilità finanziarie nette di euro 369,9 milioni a fine 2016.
Al 31 dicembre 2017 le Altre passività finanziarie correnti si riferiscono al debito verso una Società di Intermediazione Mobiliare per gli acquisti di azioni Assicurazioni Generali S.p.A., il cui pagamento è avvenuto nei primi giorni del mese di gennaio 2018. Alla fine dell'esercizio precedente, le Altre attività finanziarie nette erano riferite all'investimento di liquidità nel Fondo Azimut, che è stato liquidato nel corso del 2017.
Al 31 dicembre 2016, i Crediti finanziari verso società controllate includevano per euro 140 milioni il finanziamento concesso alla controllata Edizione Property S.p.A. che è stato integralmente rimborsato nel mese di dicembre 2017.
Al 31 dicembre 2016, i Debiti finanziari verso società controllate si riferivano principalmente al saldo del conto corrente improprio con la controllata Schematrentaquattro S.p.A. (euro 722,2 milioni), che è stato azzerato a seguito della distribuzione di utili e di capitale effettuata dalla controllata nel corso dell'esercizio 2017.

Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2017 il patrimonio netto ammonta a complessivi euro 3.903,9 milioni (euro 3.589,0 milioni al 31 dicembre 2016).
Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi ai soci per euro 140 milioni.

ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE

Di seguito viene riportato un breve commento sull'andamento delle principali società partecipate.

Sintonia S.p.A. (percentuale di controllo al 31.12.2017: 100%)

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 di Sintonia S.p.A., società che detiene una partecipazione del 30,25% in Atlantia S.p.A., confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

	Bilancio di esercizio		Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	274,8	229,8	45,0	19,6
Costi di gestione	(0,2)	(0,2)	-	-
Proventi/(Oneri) finanziari netti	-	0,1	(0,1)	n.s.
Utile dell'esercizio	**274,6**	**229,7**	**44,9**	**0,2**
	31.12.2017	31.12.2016	Variazione	
Patrimonio netto	2.583,7	2.583,9	(0,2)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(7,4)	(7,8)	0,4	

La voce Dividendi e altri proventi da partecipazioni accoglie per euro 132,4 milioni il saldo del dividendo dell'esercizio 2016, la cui distribuzione è stata deliberata dall'assemblea di Atlantia nel mese di aprile 2017, e per euro 142,4 milioni l'acconto del dividendo dell'esercizio 2017, la cui distribuzione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Atlantia nel mese di ottobre 2017. L'ammontare dei dividendi è in crescita per effetto dell'incremento dell'acconto sui dividendi 2017, pari a euro 0,57 per azione (euro 0,44 per azione l'acconto dell'esercizio 2016).

La Cassa netta a fine esercizio risulta pari a euro 7,4 milioni, sostanzialmente invariata rispetto a fine 2016.

Di seguito vengono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della partecipata Atlantia S.p.A. al 31 dicembre 2017, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

	Bilancio consolidato Atlantia		Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Ricavi	5.973	5.484	489	8,9
EBITDA	3.664	3.378	286	8,5
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	1.172	1.122	50	4,5
	31.12.2017	31.12.2016	Variazione	
Patrimonio netto	11.763	9.923	1.840	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	9.496	11.677	(2.181)	

Schematrentaquattro S.p.A. (percentuale di controllo al 31.12.2017: 100%)

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 di Schematrentaquattro S.p.A., società che detiene una partecipazione del 50,1% in Autogrill S.p.A., confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

	Bilancio di esercizio		Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	20,4	15,3	5,1	33,3
Costi di gestione	(0,1)	(0,1)	-	-
Proventi/(Oneri) finanziari netti	0,9	3,1	(2,2)	(71,0)
Rettifiche di valore delle partecipazioni immobilizzate	7,8	-	7,8	n.s.
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,5)	(1,2)	0,7	58,3
Utile dell'esercizio	**28,5**	**17,1**	**11,4**	**66,7**
	31.12.2017	31.12.2016	Variazione	
Patrimonio netto	976,2	1.865,2	(889,0)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(22,9)	(923,6)	900,7	

La voce Dividendi e altri proventi da partecipazioni accoglie i dividendi ricevuti dalla controllata Autogrill S.p.A.

La voce Proventi finanziari netti si riferisce agli interessi attivi maturati sui depositi bancari e sul conto corrente intrattenuto con la controllante Edizione S.r.l.

La voce Rettifiche di valore delle partecipazioni immobilizzate si riferisce all'integrale ripristino del costo storico della partecipazione in Autogrill S.p.A. (corrispondente a euro 7,49 per azione Autogrill S.p.A.), oggetto di svalutazione in precedenti esercizi, a fronte dell'andamento di borsa del titolo azionario che, nel corso dell'esercizio 2017, si è mantenuto stabilmente al di sopra del valore di carico della partecipazione.

Le Imposte sul reddito dell'esercizio sono calcolate sui dividendi percepiti dalla controllata Autogrill e sui proventi finanziari maturati sulle disponibilità liquide.

Al 31 dicembre 2017, Schematrentaquattro detiene disponibilità liquide per euro 22,9 milioni, a seguito dell'incasso a giugno 2017 dei dividendi da parte di Autogrill S.p.A. Nell'esercizio precedente, la Cassa ammontava a euro 923,6 milioni e includeva, per euro 722,2 milioni, il saldo del conto corrente improprio intrattenuto con la controllante Edizione S.r.l., remunerato a tassi di mercato. A seguito della distribuzione di utili e capitale deliberata dall'assemblea di Schematrentaquattro nel mese di giugno 2017, per un importo complessivo di euro 917,4 milioni, il conto corrente improprio è stato azzerato e, per il residuo, si sono utilizzate le disponibilità liquide esistenti.
Di seguito sono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della controllata Autogrill S.p.A. al 31 dicembre 2017, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

	Bilancio consolidato Autogrill		Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Ricavi	4.595	4.519	76	1,7
EBITDA	399	412	(13)	(3,1)
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	96	98	(2)	(2,0)
	31.12.2017	31.12.2016	Variazione	
Patrimonio netto	695	688	7	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	544	578	(34)	

Benetton Group S.r.l. (percentuale di controllo al 31.12.2017: 100%, tramite la subholding Schematrentasette S.r.l.)

La sintesi dei dati più significativi del bilancio consolidato di Benetton Group S.r.l. al 31 dicembre 2017, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito:

	Bilancio consolidato Benetton		Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Ricavi	1.280	1.376	(96)	(7,0)
EBITDA ante accantonamenti	(75)	14	(89)	n.s.
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(181)	(81)	(100)	n.s.
	31.12.2017	31.12.2016	Variazione	
Patrimonio netto	429	640	(211)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	114	(24)	138	

I Ricavi dell'esercizio 2017 del gruppo Benetton si attestano a euro 1.280 milioni, in flessione di euro 96 milioni rispetto allo scorso esercizio. Tale flessione, che ha interessato soprattutto le vendite dei partner commerciali, unitamente ai maggiori accantonamenti effettuati a fronte di un sensibile incremento delle scorte, ha portato al peggioramento dei margini operativi e del risultato di esercizio.

Olimpias Group S.r.l. (percentuale di controllo al 31.12.2017: 100%, tramite la subholding Schematrentotto S.r.l.)

La sintesi dei dati più significativi del bilancio consolidato di Olimpias Group S.r.l. al 31 dicembre 2017, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito:

	Bilancio consolidato Olimpias		Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Ricavi	299,1	360,1	(61,0)	(16,9)
EBITDA	(1,7)	17,2	(18,9)	n.s.
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(13,7)	0,8	(14,5)	n.s.
	31.12.2017	31.12.2016	Variazione	
Patrimonio netto	189,3	222,5	(33,2)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(23,3)	(34,4)	11,1	

La voce Ricavi si attesta ad euro 299,1 milioni contro gli euro 360,1 milioni dell'esercizio 2016, con un decremento di circa il 16,9%. La diminuzione è stata determinata prevalentemente dalla riduzione del numero dei capi di abbigliamento prodotti per il cliente Benetton Group.

Edizione Property S.p.A. (percentuale di controllo al 31.12.2017: 100%)

La sintesi dei dati più significativi desunti dal bilancio consolidato di Edizione Property S.p.A. al 31 dicembre 2017, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito:

	Bilancio consolidato Edizione Property		Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Ricavi da locazione immobiliare	48,7	31,2	17,5	56,1
Altri ricavi	42,0	49,5	(7,5)	(15,2)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	20,4	17,6	2,8	15,9
	31.12.2017	31.12.2016	Variazione	
Patrimonio netto	543	533	10	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	231	190	41	

I Ricavi da locazione immobiliare, pari ad euro 48,7 milioni nel 2017, sono relativi alla gestione degli immobili prevalentemente a destinazione commerciale, e beneficiano, per l'intero esercizio, degli affitti maturati sugli immobili derivanti dalla scissione del ramo immobiliare di Edizione S.r.l. che ha avuto efficacia in data 1° novembre 2016.

Gli Altri ricavi (euro 42 milioni nel 2017) si riferiscono prevalentemente alle società operanti nel settore agricolo (euro 21,6 milioni) e alberghiero (euro 18,8 milioni).

Maccarese S.p.A. società agricola (percentuale di controllo al 31.12.2017: 100%)

I principali dati di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 della società, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

	Bilancio di esercizio		Variazione	
(in milioni di euro)	2017	2016	Assoluta	%
Ricavi	12,0	10,8	1,2	11,1
Utile/(Perdita) dell'esercizio	0,8	0,5	0,3	n.s.
	31.12.2017	31.12.2016	Variazione	
Patrimonio netto	32,5	31,7	0,8	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	6,1	6,6	(0,5)	

ALTRE INFORMAZIONI

Non sono stati sostenuti nel corso dell'esercizio costi per attività di ricerca e di sviluppo considerata l'attività di holding di partecipazioni di Edizione.

Al 31 dicembre 2017, Edizione S.r.l. non possedeva quote proprie, né direttamente né tramite società fiduciarie od interposta persona, né ha mai proceduto ad acquisti o ad alienazioni delle stesse nel corso dell'esercizio.

Gli Amministratori hanno fatto ricorso al maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio per la convocazione dell'Assemblea ordinaria di approvazione del bilancio, così come consentito dall'art. 7 dello Statuto Sociale e dall'art. 2364 del Codice Civile. Il ricorso al maggior termine si è reso necessario al fine di ottenere tutte le informazioni per la predisposizione del bilancio consolidato di Gruppo.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La Società pone da sempre particolare attenzione all'identificazione, valutazione ed eventuale copertura dei rischi finanziari connessi alla sua operatività, e in particolare a:

- rischi finanziari di mercato, principalmente relativi ai tassi d'interesse e al rischio prezzo;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari;
- rischio di credito, collegato ai rapporti sia commerciali che finanziari.

Rischio di tasso d'interesse

Edizione non è esposta al rischio di tasso d'interesse in quanto non ha in essere alcun indebitamento finanziario verso terzi.

Rischio di prezzo

Edizione è esposta al rischio di variazione del prezzo di mercato delle attività finanziarie e in particolare degli investimenti effettuati nel capitale di società quotate in mercati regolamentati.

Rischio di liquidità

Edizione finanzia i flussi in uscita della gestione ordinaria principalmente con i dividendi incassati dalle partecipate e con le disponibilità di cassa.
Il rischio di liquidità potrebbe quindi sorgere solo quando gli ammontari connessi alle decisioni di investimento non sono coperti dalle disponibilità di cassa e da idonee fonti di finanziamento utilizzabili prontamente.
Edizione ritiene di avere, oltre alle disponibilità di cassa eventualmente detenute, accesso a fonti di finanziamento per ammontari e scadenze coerenti con i propri piani di investimento.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio di incorrere in perdite a seguito del mancato incasso di un credito connesso sia ai normali rapporti commerciali sia agli investimenti finanziari della Società. Il rischio di credito comprende sia il rischio diretto di insolvenza e il rischio di deterioramento del merito creditizio della controparte, sia i rischi di concentrazione dei crediti.
Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta la massima esposizione della Società al rischio di credito, oltre al valore nominale delle garanzie prestate su debiti o impegni di terzi.
Edizione ritiene, attraverso la selezione e diversificazione di controparti con una buona qualità creditizia, di non presentare rischi di credito significativi.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base delle delibere assunte dalle società partecipate, ad oggi è prevedibile per l'esercizio 2018 un flusso di dividendi in crescita rispetto all'esercizio precedente a parità di costi di gestione.

RAPPORTI CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

Si riporta di seguito il riepilogo analitico dei rapporti intervenuti nel corso dell'esercizio con le società direttamente e indirettamente controllate e con le collegate.

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Interessi passivi	Interessi attivi	Costi per servizi ricevuti	Ricavi da servizi prestati	Affitti passivi	Altri ricavi e proventi
Aeroporti di Roma S.p.A.						27		
Autostrade per l'Italia S.p.A.	27				4			
Atlantia S.p.A.	9					194		9
Autogrill S.p.A.	122	12.786			32	121		9
Benetton Group S.r.l.	652	4.992				61	2	9
Bensec società consortile a r.l.		111			444			
Benetton Servizi S.r.l.		504						
Edizione Alberghi S.r.l.	602	2			9			
Edizione Property S.p.A.	11	143		949	22	40	1.262	9
Fabrica S.r.l.	600	114						
Maccarese S.p.A. società agricola	370	77						
Retail Italia Network S.r.l.	600	60						
Nuova Sidap S.r.l.		14						
Olimpias Group S.r.l.	51	1.156				40		9
Ponzano Children S.r.l.		10						
Schematrentatre S.p.A.		45				10		
Schematrentaquattro S.p.A.	1.181	730	730			30		
Schematrentasei S.r.l.		3						
Schematrentasette S.r.l.		3.300	7			10		
Schematrentotto S.r.l.	243	211	7			10		
Schemaquaranta S.r.l.		50						
Sintonia S.p.A.	1	2				20		1
Verde Sport S.r.l.	1.632	2		13				
Totale	**6.101**	**24.312**	**744**	**962**	**511**	**563**	**1.264**	**46**

I Crediti e i Debiti si riferiscono, prevalentemente, ai rapporti della Società con le controllate che hanno aderito al Consolidato Fiscale, ai crediti per la cessione del credito IRES ad alcune società del gruppo Benetton e ai saldi dei conti correnti impropri in essere con alcune società del Gruppo.
Gli Interessi attivi e passivi sono inerenti a rapporti di finanziamento e di conto corrente improprio intrattenuti con le società del Gruppo e regolati applicando tassi di mercato.
I Ricavi da servizi prestati si riferiscono ai compensi reversibili per le cariche di amministratore ricoperte dal personale dipendente della Società presso alcune società partecipate.
Gli Affitti passivi si riferiscono ai costi sostenuti per l'affitto dell'immobile in cui ha sede la Società, di proprietà di Edizione Property S.p.A. e, in via residuale, al costo per l'affitto di un archivio di proprietà di Benetton Group S.r.l.
Tutte le operazioni con parti correlate sono state concluse a condizioni di mercato.

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(in euro)	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto e di ampliamento		
2) Costi di sviluppo		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	18.463	24.419
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre		
Totale immobilizzazioni immateriali	**18.463**	**24.419**
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati		
2) Impianti e macchinario	137.327	195.287
3) Attrezzature industriali e commerciali	121.970	141.538
4) Altri beni		
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
Totale immobilizzazioni materiali	**259.297**	**336.825**
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	1.504.602.481	2.359.935.324
b) Imprese collegate	5.229.976	5.233.826
c) Imprese controllanti		
d) Imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) Altre imprese	520.132.994	330.909.943
Totale partecipazioni	**2.029.965.451**	**2.696.079.093**
2) Crediti:		
a) Verso imprese controllate		
b) Verso imprese collegate		
c) Verso controllanti		
d) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) Verso altri	16.233	16.693
Totale crediti	**16.233**	**16.693**
3) Altri titoli	261.612.361	512.046.037
4) Strumenti finanziari derivati attivi		
Totale immobilizzazioni finanziarie	**2.291.594.045**	**3.208.141.823**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	**2.291.871.805**	**3.208.503.067**
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci		
5) Acconti		
II CREDITI		
1) Verso clienti	10	7.431
2) Verso imprese controllate		
- entro il successivo esercizio	4.470.961	148.185.055
- oltre il successivo esercizio	1.629.617	1.037.879
	6.100.578	**149.222.934**

(in euro)	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
5) Verso imprese sottoposte a controllo delle controllanti		
5-bis) Crediti tributari	21.840.914	24.076.809
5-ter) Imposte anticipate		
5-quater) Verso altri	731	10.000
Totale crediti	**27.942.233**	**173.317.174**
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
3-bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Strumenti finanziari derivati attivi		
6) Altri titoli	-	14.774.910
7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
Totale attività finanziarie	**-**	**14.774.910**
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE:		
1) Depositi bancari e postali	1.622.769.639	939.869.558
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	6.289	4.625
Totale disponibilità liquide	**1.622.775.928**	**939.874.183**
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	**1.650.718.161**	**1.127.966.267**
D) RATEI E RISCONTI	**1.425.257**	**207.467**
TOTALE ATTIVO	**3.944.015.223**	**4.336.676.801**

PASSIVO

(in euro)	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	1.500.000.000	1.500.000.000
II Riserva da sopraprezzo delle azioni		
III Riserve di rivalutazione	1.230.192	1.230.192
IV Riserva legale	85.681.655	70.281.655
V Riserve statutarie		
VI Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	5.179.444	5.179.444
- Riserva ex art. 1 L. 169/83	79.923.421	79.923.421
- Avanzo di fusione	659.342.583	659.342.583
- Riserva di conferimento ex L. 904/77	1.368.640	1.368.640
- Arrotondamenti	(1)	1
	745.814.087	**745.814.089**
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	1.116.250.905	963.665.913
IX Utile (perdita) dell'esercizio	454.946.843	307.984.991
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**3.903.923.682**	**3.588.976.840**
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Per imposte, anche differite		
3) Strumenti finanziari derivati passivi		
4) Altri		
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	**-**	**-**
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	**632.462**	**624.560**
D) D E B I T I		
4) Debiti verso banche		
- entro il successivo esercizio		
- oltre il successivo esercizio		
5) Debiti verso altri finanziatori		
6) Acconti		
7) Debiti verso fornitori	1.652.560	931.897
9) Debiti verso imprese controllate:		
- entro il successivo esercizio	23.590.070	743.147.794
- oltre il successivo esercizio	685.224	1.010.802
10) Debiti verso imprese collegate		
11) Debiti verso controllanti		
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
12) Debiti tributari	547.456	1.532.432
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	229.997	176.632
14) Altri debiti	12.753.433	275.844
TOTALE DEBITI	**39.458.740**	**747.075.401**
E) RATEI E RISCONTI	**339**	-
TOTALE PASSIVO	**3.944.015.223**	**4.336.676.801**

CONTO ECONOMICO

(in euro)	2017	2016
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	8.656.209
2) Variazioni delle rimanenze		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi	614.182	587.508
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	**614.182**	**9.243.717**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
7) per servizi	8.372.909	12.294.311
8) per godimento di beni di terzi	1.698.032	396.126
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	2.444.531	2.231.170
b) oneri sociali	642.402	617.511
c) trattamento di fine rapporto	175.724	156.823
e) altri costi	8.428	5.372
Totale personale	**3.271.085**	**3.010.876**
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	15.294	784.119
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	109.900	3.531.548
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	1.228.386	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	**1.353.580**	**4.315.667**
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	2.414.331	4.101.696
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	**17.109.937**	**24.118.676**
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	**(16.495.755)**	**(14.874.959)**
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
- proventi da partecipazioni in imprese controllate	1.212.562.858	245.625.059
- proventi da partecipazioni in imprese collegate	-	54.823.456
- proventi da partecipazioni in altre imprese	19.628.523	21.420.946
- plusvalenza da partecipazioni	810.030	21.443.793
Totale proventi da partecipazioni	**1.233.001.411**	**343.313.254**
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	5.685.348	1.096.741
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- imprese controllate	962.269	544.692
- altri proventi	2.178.410	1.080.670
Totale altri proventi finanziari	**8.826.027**	**2.722.103**
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- imprese controllate	(743.602)	(2.026.226)
- minusvalenze	(505.458)	(20.388.961)
- altri interessi e oneri finanziari	(7.193)	(280.268)
Totale interessi e altri oneri finanziari	**(1.256.253)**	**(22.695.455)**
17bis) Utili e perdite su cambi	(62)	(1.771.785)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	**1.240.571.123**	**321.568.117**

(in euro)	2017	2016
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	89.286.856	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo che non costituiscono partecipazioni		
d) di strumenti finanziari derivati		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(858.109.947)	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(1.615.543)	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	(78.955)
d) di strumenti finanziari derivati		
TOTALE DELLE RETTIFICHE	**(770.438.634)**	**(78.955)**
Risultato prima delle imposte	**453.636.733**	**306.614.203**
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
- imposte correnti	1.310.110	1.370.788
- imposte differite		
- imposte anticipate		
Totale imposte	**1.310.110**	**1.370.788**
21) UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	**454.946.843**	**307.984.991**

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)	2017	2016
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
utile (perdita) del periodo	454.947	307.985
imposte sul reddito	(1.310)	-
interessi passivi (interessi attivi)	(1.967)	-
(dividendi e proventi di fondi)	(1.237.877)	(321.397)
(plusvalenze) minusvalenze da alienazioni di partecipazioni	(404)	(1.527)
(plusvalenze) minusvalenze da alienazioni di fondi	100	
(plusvalenze) minusvalenze da alienazione cespiti	(4)	
	(786.515)	**(14.939)**
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale netto circolante		
ammortamenti delle immobilizzazioni	125	4.316
svalutazioni (rivalutazioni) nette di partecipazioni	770.439	(79)
altre rettifiche per elementi non monetari: svalutazione crediti	1.228	-
	771.792	**4.237**
Variazioni del capitale netto circolante		
decremento (incremento) dei crediti verso imprese del gruppo	936.320	1.141
decremento (incremento) degli altri crediti	1.024	3.640
incremento (decremento) dei debiti verso fornitori	721	(9.925)
incremento (decremento) dei debiti verso imprese del gruppo	(719.289)	-
incremento (decremento) netto delle altre voci	10.336	6.363
	229.112	**1.219**
Altre rettifiche		
interessi incassati (pagati)	2.186	-
dividendi e proventi di fondi incassati	1.232.755	321.397
	1.234.940	**321.397**
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	**1.449.329**	**311.914**
B. Flussi derivanti dall'attività di investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(investimenti)	(29)	-
Immobilizzazioni immateriali		
(investimenti)	(9)	-
Immobilizzazioni finanziarie		
investimenti in partecipazioni	(108.064)	(106.865)
prezzo di realizzo disinvestimenti	259.700	258.899
Attività finanziarie non immobilizzate		
prezzo di realizzo disinvestimenti	14.675	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**166.273**	**152.034**
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
decremento (incremento) crediti finanziari verso imprese del gruppo	(932.850)	1.428
incremento (decremento) debiti finanziari verso imprese del gruppo	149	504.328
incremento (decremento) dei debiti a breve verso banche	-	-
rimborso di finanziamenti	140.000	-
Mezzi propri		
dividendi (e acconti su dividenti) pagati	(140.000)	(70.000)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**(932.700)**	**435.756**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	**682.902**	**899.704**
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2017	939.874	40.170
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2017	**1.622.776**	**939.874**

NOTA INTEGRATIVA

PROFILO DELLA SOCIETÀ

Edizione S.r.l. detiene, direttamente e indirettamente, partecipazioni di carattere durevole in imprese operanti principalmente nei seguenti settori: infrastrutture e servizi per la mobilità, ristorazione autostradale e aeroportuale, tessile e abbigliamento, finanziario, immobiliare e agricolo.
Si rinvia alla Relazione sulla Gestione per quanto riguarda l'andamento delle principali società partecipate e i rapporti con società controllate e collegate.

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

Il presente bilancio è stato predisposto in conformità alla vigente normativa prevista dal Codice Civile per la redazione dei bilanci sociali, interpretata ed integrata dai Principi e Criteri Contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario (redatti in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424 e 2424 bis, 2425 e 2425 bis e 2425 ter) e dalla presente Nota Integrativa, ed è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.
Alla Nota Integrativa vengono allegati, inoltre, i prospetti analitici delle immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie, l'elenco delle partecipazioni detenute in imprese controllate e collegate di cui all'art. 2427 del Codice Civile, il prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto, il prospetto del Patrimonio Netto di cui all'art. 2427, n. 7 bis, del Codice Civile.
Tutti gli importi sono espressi in unità di Euro (se non diversamente indicato). Le eventuali differenze originate dall'arrotondamento degli importi, sono iscritte:

- per quanto riguarda lo Stato Patrimoniale nella voce Altre Riserve del Patrimonio netto;
- per quanto riguarda il Conto Economico, e a seconda del segno, tra gli Altri ricavi o tra gli Oneri diversi di gestione.

I commenti dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono espressi in migliaia di Euro (se non diversamente indicato).

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi di redazione del bilancio e i criteri di valutazione sono conformi alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio, interpretate ed integrate dai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), i quali sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del Codice Civile dal D. Lgs. 139/2015 che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE. In particolare, i Principi Contabili sono stati riformulati dall'OIC nella versione emessa in data 22 dicembre 2016 e integrati da alcuni emendamenti pubblicati in data 29 dicembre 2017.

I principi ed i criteri sono stati concordati con il Collegio Sindacale, qualora richiesto dalla norma, e non si discostano da quelli adottati negli esercizi precedenti.

Non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio sono di seguito riportati:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo, inclusivo degli oneri accessori, ed al netto delle quote di ammortamento; tali quote sono determinate in misura costante in relazione alla natura del costo ed alla prevista utilità futura.
In caso di perdite durevoli di valore, l'immobilizzazione viene svalutata al minore valore ritenuto recuperabile. Negli esercizi successivi, in caso di ripresa di valore, il relativo costo viene rispristinato nel limite delle precedenti svalutazioni.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, e al netto delle quote di ammortamento. Il costo di talune immobilizzazioni include rivalutazioni economiche e monetarie eseguite in precedenti esercizi ai sensi di specifiche disposizioni di legge.
Gli ammortamenti sono stati calcolati in modo sistematico e ritenuti rappresentativi della vita utile stimata dei cespiti; per i beni entrati in funzione nell'esercizio, i coefficienti di ammortamento sono ridotti al 50%.

Le spese di manutenzione e riparazione aventi natura incrementativa sono imputate ai relativi cespiti ed ammortizzate in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi; le spese di manutenzione e riparazione che non hanno natura incrementativa sono imputate invece direttamente al conto economico.

In caso di perdite durevoli di valore, l'immobilizzazione viene svalutata al minore valore ritenuto recuperabile. Negli esercizi successivi, in caso di ripresa di valore, il relativo costo viene ripristinato nel limite delle precedenti svalutazioni.

Immobilizzazioni finanziarie – Partecipazioni

Sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione che include gli oneri di diretta imputazione, eventualmente adeguato per tener conto di perdite durevoli di valore, in conformità a quanto previsto dall'art. 2426 del Codice Civile. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.
La partecipazione Benetton Group S.p.A. (ora Edizione Property S.p.A.) è stata rivalutata nell'anno 1983 in applicazione della Legge 19 marzo 1983, n. 72, mediante l'utilizzo del metodo indiretto. L'importo della residua rivalutazione è di euro 431.218 ed è attualmente incluso nel costo delle seguenti partecipazioni:

- Edizione Property S.p.A. euro 51.965
- Schematrentasette S.r.l. euro 362.561
- Schematrentotto S.r.l. euro 16.692

Crediti e debiti

Sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del presumibile valore di realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non viene applicato quando gli effetti sono irrilevanti.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore presumibile di realizzo desunto dall'andamento del mercato.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci, in applicazione del principio della competenza economica temporale, le quote di costi e di proventi comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire passività di esistenza certa o probabile, di cui, alla data di chiusura dell'esercizio, non è tuttavia determinabile l'ammontare o la data di manifestazione. Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione, acquisiti anche successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

Trattamento di fine rapporto

Riflette la passività, rivalutata per mezzo degli appositi indici, maturata a fine esercizio nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro.

Dividendi

Sono rilevati a Conto Economico nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione, che generalmente coincide con quello dell'incasso.

Contabilizzazione dei ricavi e proventi e dei costi e oneri

Sono rilevati ed esposti in bilancio, con il computo degli eventuali ratei e risconti, secondo il principio della competenza temporale.

Operazioni in valuta estera

I crediti e i debiti originariamente espressi in valuta estera sono convertiti in Euro alla data di effettuazione dell'operazione. Eventuali crediti e debiti in valuta estera in essere a fine esercizio sono esposti al cambio in vigore alla data di bilancio. I relativi utili e perdite su cambi sono iscritti a conto economico alla voce Utili e perdite su cambi. L'eventuale utile non realizzato viene accantonato in un'apposita riserva del Patrimonio Netto, non distribuibile fino all'avvenuto realizzo.

Imposte

Le imposte sul reddito sono state determinate in base ad una previsione dell'onere di imposta, calcolato secondo la vigente normativa fiscale.
Qualora ne ricorrano i presupposti, sono stanziate le imposte differite attive e passive. Le prime maturano su costi e spese non ancora deducibili al termine dell'esercizio, e sono stanziate quando vi sia la ragionevole certezza della loro recuperabilità negli esercizi successivi. Le imposte differite passive sono calcolate su operazioni la cui tassazione è rinviata a futuri esercizi quali possono essere le plusvalenze derivanti da cessioni di immobilizzazioni finanziarie.

A partire del periodo d'imposta 2007 la Società ha aderito, in qualità di Consolidante, all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale; l'opzione per la tassazione di gruppo è attualmente vincolante per il triennio 2016, 2017 e 2018.
L'adesione all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale comporta l'iscrizione in bilancio di crediti e debiti verso le società consolidate fiscalmente a fronte degli imponibili fiscali rispettivamente positivi e negativi trasferiti dalle medesime. Parimenti sono oggetto di trasferimento gli importi relativi ai crediti d'imposta, alle ritenute ed acconti autonomamente versati dalle controllate.
Il rapporto tra le società che partecipano al Consolidato Fiscale è disciplinato da un apposito "Regolamento" sottoscritto da tutti i partecipanti.

Al 31 dicembre 2017 le società aderenti al Consolidato Fiscale Nazionale sono le seguenti:

1	Autogrill S.p.A.	10	Olimpias Group S.r.l.
2	Benetton Group S.r.l.	11	Ponzano Children S.r.l.
3	Edizione Property S.p.A.	12	San Giorgio S.r.l.
4	Benetton Servizi S.r.l.	13	Schematrentaquattro S.p.A.
5	Edizione Alberghi S.r.l.	14	Schematrentasette S.r.l.
6	Fabrica S.r.l.	15	Schematrentotto S.r.l.
7	Maccarese S.p.A. società agricola	16	Sintonia S.p.A.
8	Retail Italia Network S.r.l.	17	Villa Minelli società agricola a r.l.
9	Nuova Sidap S.r.l.	18	Verde Sport S.r.l.

COMMENTI ALLE VOCI DELLE ATTIVITÀ

(Valori e commenti espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato)

Immobilizzazioni

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	**18**	**24**	**(6)**

L'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio e la composizione delle voci sono riportati in un prospetto allegato alla presente nota. La movimentazione dell'esercizio è rappresentata dagli ammortamenti di competenza dell'anno.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	**259**	**337**	**(78)**

La composizione delle voci e l'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio sono riportate nell'apposito prospetto allegato alla presente nota. La movimentazione dell'esercizio è rappresentata dagli ammortamenti di competenza dell'anno.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni	**2.029.965**	**2.696.079**	**(666.114)**

L'elenco analitico delle partecipazioni al 31 dicembre 2017 è riportato nel prospetto redatto in conformità all'art. 2427 n.2) del Codice Civile ed allegato alla presente nota.

Rispetto a quanto desumibile dal sopracitato prospetto, si forniscono le seguenti ulteriori informazioni:

- Compañìa de Tierras Sud Argentino S.A.: in data 24 ottobre 2017 si è realizzata la scissione della società a favore della consociata Ganadera Condor S.A. alla quale sono state attribuite le attività produttive riconducibili alla tenuta "Condor". La suddivisione del valore contabile della partecipazione è avvenuta in rapporto al valore economico del patrimonio scisso trasferito alla beneficiaria rispetto al patrimonio della società.
- Schematrentaquattro S.p.A.: la società nel corso dell'esercizio 2017 ha effettuato una distribuzione di utili e di capitale per un importo complessivo di euro 917,4 milioni. A fine esercizio il valore di carico della partecipazione è stato allineato al patrimonio netto della società post distribuzione ed è stata pertanto rilevata una svalutazione di euro 850,8 milioni.
- Bensec società consortile a r.l.: in data 21 dicembre 2017 la Società ha acquistato ulteriori quote della società consortile arrivando a detenere una partecipazione pari al 45%.
- Caltagirone Editore S.p.A.: in data 30 agosto 2017 la partecipazione è stata venduta sul mercato, realizzando una plusvalenza di euro 810.
- Banca Leonardo S.p.A.: in data 6 novembre 2017 i maggiori azionisti di Banca Leonardo hanno siglato un accordo per la vendita del 67,67% della società e, sulla base di una clausola di *tag-along* prevista nello statuto della società, è stato proposto anche agli azionisti di minoranza, tra i quali Edizione S.r.l., la possibilità di vendere allo stesso prezzo. Il valore di carico della partecipazione è stato pertanto allineato al valore di cessione.
- Il Sole 24 Ore S.p.A.: la partecipazione è stata ceduta sul mercato, realizzando una minusvalenza di euro 406.
- Assicurazioni Generali S.p.A.: nel mese di dicembre 2017 la Società ha acquistato sul mercato n. 6.970.000 azioni (pari al 0,446% del capitale sociale) per un controvalore di euro 106,8 milioni arrivando a detenere, a fine esercizio, un'interessenza pari all'1,385% del capitale sociale. Al 31 dicembre 2017, considerato

l'andamento del titolo azionario sul mercato borsistico, sono state ripristinate parzialmente le svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti per un ammontare pari ad euro 37,3 milioni.

- Mediobanca S.p.A.: al 31 dicembre 2017, considerato l'andamento del titolo azionario sul mercato borsistico, sono state ripristinate parzialmente le svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti per un ammontare pari ad euro 52 milioni.

Per quanto riguarda l'informativa prevista dall'art. 2427 bis Comma 2 del Codice Civile, si segnala che non vi sono partecipazioni iscritte ad un valore superiore al loro fair value.

Le informazioni richieste dall'art. 2427, n.5), del Codice Civile sono riportate nell'apposito prospetto allegato alla presente nota. Dall'analisi di tale prospetto risulta che alcune partecipazioni sono iscritte in bilancio per un valore superiore alla quota di competenza del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio. A tale riguardo, si precisa che il valore iscritto per la partecipazione detenuta in Compañìa de Tierras Sud Argentino S.A. è giustificato dalla conferma delle valutazioni del valore delle attività detenute, mentre per altre partecipazioni si tratta di differenze ritenute al momento non significative e comunque non rappresentative di perdite durevoli di valore dei relativi investimenti.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli	**261.612**	**512.046**	**(250.434)**

Sono formate come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Quote del fondo Quaestio Opportunity Fund	250.000	500.000	(250.000)
Quote del fondo 21 Centrale Partners III	300	2.413	(2.113)
Quote del fondo 21 Investimenti II	4.362	4.877	(515)
Quote del fondo 21 Investimenti III	5.950	4.756	1.194
Quote del fondo 21 Centrale Partners V	1.000	-	1.000
Totale	**261.612**	**512.046**	**(250.434)**

Nel corso dell'esercizio la Società ha ceduto n. 250.000 quote del fondo Quaestio Opportunity Fund realizzando una plusvalenza di euro 5.122.
La riduzione del valore del fondo 21 Centrale Partners III deriva, per euro 1.615, dall'adeguamento del valore di carico del fondo al suo Net Asset Value al 31 dicembre 2017 e, per il residuo, da distribuzioni di capitale.
Nel corso dell'esercizio la Società ha effettuato una sottoscrizione delle quote del fondo 21 Centrale Partners V per un controvalore di euro 1.000.

Attivo circolante

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Crediti verso imprese controllate	**6.101**	**149.223**	**(143.122)**

Sono così composti:

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Edizione Property S.p.A.	11	140.000	(139.989)
Fabrica S.r.l.	600	-	600
Benetton Group S.r.l.	652	41	611
Retail Italia Network S.r.l.	600	-	600
Verde Sport S.r.l.	1.632	699	933
Autogrill S.p.A.	122	108	14
Altre per importi minori	123	280	(157)
Crediti da Consolidato Fiscale	2.361	8.095	(5.734)
Totale	**6.101**	**149.223**	**(143.122)**

Il finanziamento di euro 140 milioni alla controllata Edizione Property S.p.A. è stato interamente rimborsato nel mese di dicembre 2017.
I crediti verso Fabrica S.r.l., Benetton Group S.r.l. e Retail Italia Network S.r.l. si riferiscono prevalentemente alla cessione del credito IRES da parte di Edizione S.r.l. per complessivi euro 1.800.
Il credito verso la controllata Verde Sport S.r.l. include, per euro 1.251, il saldo del conto corrente improprio e, per euro 381, il debito per un finanziamento dell'importo originario di euro 425, sottoscritto nel 2015 e avente scadenza nel 2020.
I Crediti da Consolidato Fiscale rappresentano i crediti vantati nei confronti delle singole società aderenti al Consolidato Fiscale a fronte dell'imponibile positivo trasferito al Gruppo.

Il loro dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Maccarese S.p.A. società agricola	370	246	124
Olimpias Group S.r.l.	-	2.859	(2.859)
Schematrentaquattro S.p.A.	1.146	4.880	(3.734)
Schematrentotto S.r.l.	243	70	173
Edizione Alberghi S.r.l.	602	40	562
Totale	**2.361**	**8.095**	**(5.734)**

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Crediti tributari	**21.841**	**24.077**	**(2.236)**

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
IRES a credito da Consolidato Fiscale	4.779	4.820	(41)
Istanza di rimborso IRES ex art. 2 D.L. n. 201/2011	15.749	15.748	1
Istanza di rimborso IRES ex art. 6 D.L. n. 185/2008	1	46	(45)
Crediti ex incorporata Edizione Holding S.p.A.	-	1.228	(1.228)
IVA a credito	1.264	1.909	(645)
Ritenute subite su dividendi provenienti da partecipazioni non residenti	40	304	(264)
Altri	8	22	(14)
Totale	**21.841**	**24.077**	**(2.236)**

La voce IRES a credito da Consolidato Fiscale è riferita ai crediti verso l'Erario per ritenute trasferiti dalle società aderenti al Consolidato Fiscale nell'esercizio in corso e nei precedenti esercizi, come previsto dal Regolamento sottoscritto dalle società partecipanti.
Il credito per Istanza di rimborso IRES si riferisce alla facoltà prevista dall'art. 2 D.L. n. 201/2011 di portare in deduzione l'IRAP relativa al costo del personale per i periodi d'imposta che vanno dal 2007 al 2011 e di richiedere il rimborso della corrispondente imposta. Edizione S.r.l., in qualità di società consolidante fiscale, ha presentato le istanze di rimborso dell'IRES relative alle società controllate aderenti al Consolidato Fiscale; nel momento dell'effettivo rimborso da parte dell'Erario di tale credito la Società provvederà a versare l'importo incassato alle rispettive società controllate, verso le quali è stato iscritto un debito di pari importo.
I Crediti ex incorporata Edizione Holding S.p.A. sono crediti verso l'Erario per IRPEG chiesta a rimborso e sono stati interamente svalutati nel corso dell'esercizio in quanto la Società ritiene remota la possibilità di un loro recupero.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	**-**	**14.775**	**(14.775)**

Al 31 dicembre 2016, la voce accoglieva il valore delle quote del fondo AZ Fund 1 - Institutional Target. Dalla dismissione dell'investimento, avvenuta nel corso dell'esercizio 2017, la Società ha realizzato una minusvalenza di euro 100.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Disponibilità liquide	**1.622.776**	**939.874**	**682.902**

Le Disponibilità liquide sono rappresentate dal saldo attivo dei conti correnti e dei depositi bancari dalla Società con alcuni istituti di credito.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Ratei e risconti attivi	**1.425**	**207**	**1.218**

La voce accoglie ratei attivi su interessi maturati su buoni di risparmio, per euro 1.316, su depositi bancari vincolati, per euro 68 e sul finanziamento a Verde Sport S.r.l., per euro 3. La voce include, inoltre, risconti attivi per euro 38, relativi a costi per servizi di competenza dell'esercizio 2018.

COMMENTI ALLE VOCI DEL PATRIMONIO NETTO E DEL PASSIVO

(Valori e commenti espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato)

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Capitale sociale	**1.500.000**	**1.500.000**	**-**

Nel corso dell'esercizio non vi è stata alcuna variazione.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Riserve di rivalutazione	**1.230**	**1.230**	**-**

La voce accoglie, per euro 1.215, la Riserva di rivalutazione ex L. 72/83 e, per euro 15, la Riserva di rivalutazione ex L. 576/75, che sono originate, per euro 1.079 dalla ricostituzione delle riserve già presenti nell'incorporata Edizione Holding S.p.A. e per euro 151 dalla ricostituzione di quelle già presenti nell'incorporata Sintonia S.p.A.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Riserva legale	**85.682**	**70.282**	**15.400**

L'incremento della Riserva legale deriva dalla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio deliberata dall'Assemblea dei Soci del 26 giugno 2017, non avendo ancora la riserva raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del Codice Civile.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Riserva straordinaria	**5.179**	**5.179**	**-**

La Riserva è formata interamente da utili e la sua consistenza è invariata rispetto al precedente esercizio.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Riserva ex art. 1 L. 169/83	**79.923**	**79.923**	**-**

La voce riguarda l'accantonamento operato ai sensi dell'art. 1 della Legge n. 169 del 1983 al momento del collocamento in borsa, nell'anno 1986, di parte delle azioni della società controllata Benetton Group S.p.A. (ora Edizione Property S.p.A.).

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Avanzo di fusione	**659.343**	**659.343**	**-**

Si tratta del residuo avanzo di fusione relativo all'operazione di incorporazione, effettuata nell'esercizio 2009, delle società controllate Edizione Holding S.p.A. e Sintonia S.p.A.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Riserva di conferimento ex L. 904/77	**1.369**	**1.369**	**-**

La riserva è composta, per euro 1.201, dalla ricostruzione delle riserve dell'incorporata Edizione Holding S.p.A., e per euro 168, dalla ricostituzione di quelle dell'incorporata Sintonia S.p.A.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Utili riportati a nuovo	**1.116.251**	**963.666**	**152.585**

La riserva si è incrementata nel corso dell'esercizio per la destinazione di parte dell'utile dell'esercizio precedente, come da delibera dell'Assemblea dei Soci del 26 giugno 2017.

Il Prospetto delle variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto e il Prospetto contenente le informazioni richieste dall'art. 2427, n. 7 bis del Codice Civile, sono riportati in allegato alla presente nota.

PASSIVO

Fondo di trattamento di fine rapporto

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Trattamento di fine rapporto	**632**	**625**	**7**

Nel corso dell'esercizio il fondo ha avuto i seguenti movimenti:

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Saldo iniziale	**625**	**579**	**46**
Utilizzi	(169)	(111)	(58)
Accantonamenti	176	157	19
Saldo a fine esercizio	**632**	**625**	**7**

Gli utilizzi riguardano gli importi corrisposti ai dipendenti dimessi nel corso dell'esercizio e i versamenti ai fondi pensione dei dipendenti.

Debiti

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Debiti verso fornitori	**1.653**	**932**	**721**

I debiti verso fornitori si riferiscono principalmente a prestazioni di servizi e consulenze rese alla Società.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Debiti verso imprese controllate	**24.275**	**744.159**	**(719.884)**

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Verso società aderenti al Consolidato Fiscale	4.044	2.671	1.373
Istanza rimborso IRES ex art. 2 D.L. n.201/2011	15.697	15.748	(51)
Istanza rimborso IRES ex art. 6 D.L. n.185/2008	1	46	(45)
Schematrentaquattro S.p.A. - c/c improprio	730	722.185	(721.455)
Schematrentatre S.p.A. - c/c improprio	45	55	(10)
Schematrentasei S.r.l. - c/c improprio	3	3	-
Schematrentasette S.r.l. - c/c improprio	3.300	3.306	(6)
Schematrentotto S.r.l. - c/c improprio	211	46	165
Schemaquaranta S.r.l. - c/c improprio	50	50	-
Verso altre imprese controllate	194	49	145
Totale	**24.275**	**744.159**	**(719.884)**

I debiti verso società aderenti al Consolidato Fiscale si riferiscono alle ritenute d'acconto subite dalle società aderenti al Consolidato Fiscale.
I debiti per Istanze rimborso IRES sono riferiti alle società fiscalmente consolidate che hanno presentato, congiuntamente alla consolidante Edizione S.r.l., le istanze di rimborso IRES in base a quanto previsto dall'art. 2 D.L. n. 201/2011; in particolare euro 12.488 si riferiscono a società del gruppo Autogrill ed euro 3.260 a società del gruppo Benetton. A tale proposito, si precisa che il pagamento da parte della consolidante Edizione S.r.l. nei confronti di ciascuna società consolidata è subordinato all'effettiva liquidazione da parte dell'Erario della somma di uguale importo iscritta tra i Crediti tributari.

Il dettaglio dei debiti verso società aderenti al Consolidato Fiscale è il seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Gruppo Benetton	3.653	2.536	1.117
Gruppo Autogrill	343	20	323
Maccarese	39	63	(24)
Altre	9	52	(43)
Totale	**4.044**	**2.671**	**1.373**

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Debiti tributari	**547**	**1.532**	**(985)**

I Debiti tributari si riferiscono a debiti verso l'Erario per ritenute da versare su compensi da lavoro dipendente e autonomo.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	**230**	**177**	**53**

La voce accoglie i debiti verso INPS, INAIL e verso i fondi di previdenza integrativa per i dipendenti.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Altri Debiti	**12.753**	**276**	**12.477**

La voce accoglie per euro 12.280 il debito verso una Società di Intermediazione Mobiliare per l'acquisto di azioni Assicurazioni Generali S.p.A. avvenuto a fine esercizio e il cui pagamento è stato regolato nei primi giorni del 2018.
La voce include, inoltre, debiti verso dipendenti e collaboratori per euro 423 e un debito per istanza di rimborso IRES, per euro 51, verso una società che aveva aderito al Consolidato Fiscale e che è stata successivamente ceduta a terzi.

IMPEGNI, GARANZIE E RISCHI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Fidejussioni rilasciate nell'interesse di imprese controllate	**27.982**	**48.030**	**(20.048)**

L'importo si riferisce per euro 27.942 alla garanzia rilasciata dalla Società all'Agenzia delle Entrate in relazione al regime di IVA di gruppo di alcune società controllate e per euro 40 ad una fidejussione rilasciata nell'interesse della controllata Benetton Rugby Treviso S.r.l.

(in migliaia di euro)	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Impegni	**29.779**	**11.578**	**18.201**

Si tratta di quote di fondi comuni d'investimento, sottoscritte e non ancora versate. I versamenti verranno effettuati in relazione alle esigenze dei fondi stessi.

Garanzie rilasciate in sede di cessione di Olimpia

In sede di cessione della partecipazione in Olimpia S.p.A. erano rimasti contrattualmente in capo ai venditori (Pirelli e Sintonia) tutti i rischi fiscali riguardanti i periodi d'imposta fino alla data di cessione.
Il contenzioso ancora in essere si può riassumere nei seguenti termini.
A fine 2006 l'Agenzia delle Entrate aveva notificato a Olimpia S.p.A. un avviso di accertamento per l'esercizio 2001, riguardante l'IRAP.
Più precisamente, sulla base di una propria tesi, a giudizio della Società, del tutto infondata sia sul piano giuridico, sia su quello economico, l'Agenzia aveva accertato un inesistente provento finanziario sul Prestito Obbligazionario Bell rimborsabile in azioni Olivetti, con una conseguente imposta IRAP pari a 26,5 milioni di euro (pro-quota Pirelli & C. 21,2 milioni di euro), oltre a sanzioni di pari importo.
Contro tale atto impositivo Olimpia S.p.A. si era opposta per manifesta inesistenza della materia imponibile accertata. La Commissione Tributaria di 1° grado, ha accolto il ricorso della Società, annullando integralmente l'accertamento.
L'Agenzia delle Entrate ha appellato detta decisione.
Anche l'appello è stato respinto dalla Commissione Tributaria Regionale.
Nonostante il doppio ineccepibile giudizio negativo, l'Agenzia ha presentato ricorso in Cassazione, avverso il quale la Olimpia S.p.A. si è opposta con un proprio controricorso. Nell'udienza dello scorso 21 dicembre 2016, il Procuratore Generale ha inopinatamente proposto, senza alcun fondamento normativo, né processuale, l'accoglimento dell'appello dell'Avvocatura ed il rinvio della pratica – per un riesame – ad un'altra Sezione della Commissione Tributaria Regionale. Al termine dell'Udienza, i nostri Consulenti patrocinanti hanno presentato una breve memoria, motivata, di opposizione alla proposta.
A seguito della pronuncia della Corte Suprema, la controversia si è conclusa positivamente nel corso dell'esercizio 2017 quindi a fine anno non sussiste più alcuna garanzia rilasciata dalla Società.

CONTO ECONOMICO

(Valori e commenti espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato)

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**-**	**8.656**	**(8.656)**

Nel precedente esercizio la voce accoglieva i ricavi da locazione degli immobili che sono stati oggetto di scissione a favore della controllata Edizione Property S.p.A. con efficacia 1° novembre 2016.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Altri ricavi e proventi	**614**	**588**	**26**

I ricavi sono ripartiti come segue:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Prestazioni di servizi a controllate	563	588	(25)
Altri ricavi	51	-	51
Totale	**614**	**588**	**26**

La voce Prestazioni di servizi a controllate accoglie principalmente i compensi corrisposti ai dipendenti della Società che ricoprono la carica di amministratore in società partecipate e che sono riversati a Edizione S.r.l.
Gli Altri ricavi si riferiscono a servizi resi a società direttamente o indirettamente partecipate.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Costi per servizi	**8.373**	**12.294**	**(3.921)**

I Costi per servizi includono, nell'esercizio 2017, l'IVA indetraibile calcolata in base al pro-rata dell'anno e allocata ad incremento del costo a cui si riferisce. Nei precedenti esercizi, il costo per l'IVA indetraibile era contabilizzato tra gli Oneri diversi di gestione.

Il dettaglio dei Costi per servizi è il seguente:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Compensi agli organi sociali	2.072	5.904	(3.832)
Spese di gestione e manutenzione degli immobili	-	2.814	(2.814)
Consulenze e prestazioni professionali	4.766	2.169	2.597
Vigilanza	523	344	179
Telefonia ed altre utenze	129	136	(7)
Viaggi e trasferte	515	435	80
Assistenza e manutenzione sistemi informatici	202	199	3
Manutenzioni e pulizie	39	54	(15)
Assicurazioni	109	214	(105)
Altri	18	25	(7)
Totale	**8.373**	**12.294**	**(3.921)**

La voce Consulenze e prestazioni professionali ha subito un incremento rispetto al precedente esercizio principalmente per effetto dei costi legati ad attività di ricerca di nuovi investimenti e la relativa IVA indetraibile.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Costi per il godimento di beni di terzi	**1.698**	**396**	**1.302**

I Costi per il godimento di beni di terzi includono l'IVA indetraibile calcolata in base al pro-rata dell'anno e allocata ad incremento del costo a cui si riferisce. Nei precedenti esercizi, il costo per l'IVA indetraibile era contabilizzato tra gli Oneri diversi di gestione.

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Canoni di locazione uffici	1.541	233	1.308
Canoni locazione veicoli	73	69	4
Altri canoni di locazione	84	94	(10)
Totale	**1.698**	**396**	**1.302**

La voce Canoni di locazione uffici è riferito ai canoni di affitto degli uffici della nuova sede in cui la Società si è trasferita a partire dai primi mesi dell'esercizio 2017 e ai canoni di affitto degli uffici della sede di Milano.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Costi per il personale dipendente	**3.271**	**3.011**	**260**

Al 31 dicembre 2017 l'organico era composto da 23 unità (18 unità nel precedente esercizio) mentre il numero medio del personale dipendente nell'esercizio in corso, ripartito per categoria, è il seguente:

(in nr. medio)	2017	2016	Variazioni
Dirigenti	7	6	1
Impiegati	14	12	2
Totale	**21**	**18**	**3**

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Ammortamenti e svalutazioni	**1.354**	**4.316**	**(2.962)**

La voce accoglie per euro 1.228 la svalutazione dei crediti verso l'Erario descritta a commento della voce Crediti tributatri e per euro 126 le quote di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali.
Il dettaglio degli ammortamenti per categoria di immobilizzazioni è allegato alla presente nota integrativa.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Oneri diversi di gestione	**2.414**	**4.102**	**(1.688)**

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Erogazioni liberali	1.920	1.676	244
IVA indetraibile	114	665	(551)
Imposte pagate all'estero	-	766	(766)
IMU, TASI e TARES	39	734	(695)
Oneri gestione immobili	-	7	(7)
Quote associative	52	40	12
Spese di rappresentanza	68	19	49
Altri oneri	221	195	26
Totale	**2.414**	**4.102**	**(1.688)**

L'IVA indetraibile è stata contabilizzata, nell'esercizio in corso, unitamente al costo per servizio a cui si riferisce e, in via residuale, nella voce Oneri diversi di gestione. Nei precedenti esercizi, il costo per IVA indetraibile era interamente contabilizzato tra gli Oneri diversi di gestione.
La riduzione dei costi per IMU, TASI e TARES, rispetto all'esercizio 2016, è riconducibile all'avvenuta scissione, nel mese di novembre 2016, degli immobili a favore della controllata Edizione Property S.p.A.
Nel precedente esercizio, le Imposte pagate all'estero erano riferite alle ritenute maturate sui dividendi percepiti da società estere.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Proventi da partecipazioni	**1.233.001**	**343.313**	**889.688**

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Dividendi da Schematrentaquattro S.p.A.	917.435	15.300	902.135
Dividendi da Sintonia S.p.A.	274.794	229.846	44.948
Dividendi da Schematrentotto S.r.l.	19.800	-	19.800
Dividendi da Schemaquattordici S.p.A. in liquidazione	531	472	59
Dividendi da Banca Leonardo S.p.A.	1.010	-	1.010
Dividendi da Assicurazioni Generali S.p.A.	11.727	10.554	1.173
Dividendi da Eurostazioni S.p.A.	-	54.823	(54.823)
Dividendi da Mediobanca S.p.A.	6.891	5.029	1.862
Dividendi da Atlantia S.p.A.	-	440	(440)
Dividendi da Hermes International S.A.	-	870	(870)
Dividendi da L Brands Inc.	-	3.560	(3.560)
Dividendi da Vinci S.A.	-	892	(892)
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	810	21.444	(20.634)
Altri dividendi e proventi da partecipazioni	3	83	(80)
Totale	**1.233.001**	**343.313**	**889.688**

Le Plusvalenze da cessione di partecipazioni si riferiscono alla cessione della partecipazione nella società Caltagirone Editore S.p.A. avvenuta nel corso dell'esercizio.

Nel precedente esercizio le plusvalenze erano riferite alla vendita a terzi delle partecipazioni detenute in Hermes International S.A. e in Vinci S.A.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Altri proventi finanziari	**8.826**	**2.722**	**6.104**

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Proventi dei fondi comuni di investimento	563	1.097	(534)
Plusvalenze da rimborso quote fondi di investimento	5.122	-	5.122
Interessi da società partecipate	962	545	417
Altri interessi e proventi	2.179	1.080	1.099
Totale	**8.826**	**2.722**	**6.104**

I Proventi dei fondi comuni di investimento sono stati distribuiti dal fondo 21 Investimenti II.
Le Plusvalenze da rimborso quote fondi di investimento sono riferite al plusvalore realizzato a seguito del rimborso del 50% delle quote detenute nel fondo Quaestio Opportunity Fund, quale differenza tra il Net Asset Value del fondo alla data di *redemption* e il suo valore nominale.
Gli Interessi da società partecipate sono maturati nel corso dell'esercizio sui rapporti di conto corrente improprio intrattenuti con le controllate e regolati a condizioni di mercato.
Gli Altri interessi e proventi si riferiscono agli interessi maturati sui buoni di risparmio sottoscritti dalla Società e sui depositi bancari.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Interessi e altri oneri finanziari	**1.256**	**22.695**	**(21.439)**

Sono così formati:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Minusvalenze da cessione di partecipazioni e titoli	505	20.389	(19.884)
Interessi passivi verso imprese controllate	744	2.026	(1.282)
Altri oneri finanziari	7	280	(273)
Totale	**1.256**	**22.695**	**(21.439)**

Le Minusvalenze da cessione di partecipazioni e titoli si riferiscono alla cessione della partecipazione ne Il Sole 24 Ore S.p.A., per euro 405 e alla liquidazione del Fondo Azimut, per euro 100. Nel precedente esercizio le minusvalenze si riferivano all'alienazione a terzi della partecipazione in L Brands Inc.
Gli Interessi passivi verso imprese controllate sono relativi ai rapporti di conto corrente improprio intrattenuti con alcune società controllate.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	**(770.439)**	**(79)**	**(770.360)**

Tale voce accoglie le rettifiche delle seguenti attività finanziarie:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
San Giorgio S.r.l.	(4.200)	-	(4.200)
Schematrentaquattro S.p.A.	(850.848)	-	(850.848)
Verde Sport S.r.l.	(340)	-	(340)
Banca Leonardo S.p.A.	(2.722)	-	(2.722)
Fondo 21 Centrale Partners III	(1.615)	-	(1.615)
Fondo AZ Fund 1 - Institutional Target	-	(79)	79
Assicurazioni Generali S.p.A.	37.321	-	37.321
Mediobanca S.p.A.	51.965	-	51.965
Totale	**(770.439)**	**(79)**	**(770.360)**

Per un commento agli importi indicati si veda la sezione delle Immobilizzazioni finanziarie.

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Imposte sul reddito dell'esercizio	**1.310**	**1.371**	**(61)**

Le imposte sono state determinate come segue:

(in migliaia di euro)	2017	2016	Variazioni
Imposte correnti: IRES - remunerazione perdita fiscale	1.347	1.324	23
Imposte correnti: IRES - remunerazione R.O.L.	(19)	(35)	16
Imposte relative a precedenti esercizi	(18)	82	(100)
Totale	**1.310**	**1.371**	**(61)**

La Società partecipa, in qualità di consolidante, al regime del Consolidato Fiscale Nazionale, ai sensi degli artt. 114 e seguenti del T.U.I.R. Questo istituto permette la compensazione tra gli imponibili e le perdite fiscali delle società che partecipano al consolidato.
Le imposte correnti si riferiscono alle perdite fiscali della Società che trovano compensazione con gli imponibili positivi trasferiti dalle società consolidate nell'ambito dei rapporti di Consolidato Fiscale.

ALTRE INFORMAZIONI

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisori

I compensi annui spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla Società di revisione sono i seguenti:

(in euro)	2017	2016
Compensi agli Amministratori	1.990.845	5.845.800
Compensi al Collegio Sindacale	70.000	52.500
Compenso alla Società di revisione	80.000	80.000
Totale	**2.140.845**	**5.978.300**

I compensi professionali contrattualmente dovuti alla Società di revisione sono interamente riferibili alla revisione legale dei conti annuali.

Informazioni fornite ai sensi dell'Art. 10 della Legge 19 marzo 1983, n. 72

Si fornisce di seguito il dettaglio delle rivalutazioni eseguite sui beni ancora in essere al 31 dicembre 2017:

(in euro)	
Partecipazioni:	
- rivalutazione ex lege n. 72 / 1983	431.218
Totale	**431.218**

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Acquisti di azioni Assicurazioni Generali S.p.A.

Nei primi mesi dell'esercizio 2018, la Società ha acquistato sul mercato n. 25.987.256 azioni Assicurazioni Generali S.p.A., pari all'1,664% del capitale sociale, per un controvalore di euro 401,2 milioni.

In data 7 maggio 2018, la Società ha conferito l'intera quota partecipativa detenuta in Assicurazioni Generali S.p.A., corrispondente a n. 47.616.056 e pari al 3,049% del capitale sociale, alla controllata Schematrentatre S.p.A. per un controvalore di euro 745 milioni.

Acquisizione di una partecipazione del 29,9% nel capitale di Cellnex Telecom S.A.

Nell'ambito degli accordi siglati tra la partecipata Atlantia S.p.A., Hochtief A.G. e ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A. con riferimento all'investimento congiunto in Abertis Infraestructuras S.A. (Abertis), approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione in data 14 marzo 2018, ad Atlantia è stato attribuito un diritto all'esercizio di una Opzione di Acquisto parziale o totale della partecipazione del 34% detenuta da Abertis in Cellnex Telecom S.A. ("Cellnex"), da esercitarsi direttamente o da un soggetto designato entro il 23 marzo 2018.

In data 20 marzo 2018, Edizione S.r.l. ha inviato una lettera ad Atlantia (successivamente integrata in data 23 marzo 2018) con cui si impegnava a concedere alla stessa un diritto di vendita ("Diritto di Put") di una partecipazione in Cellnex pari al 29,9% del capitale sociale ad un prezzo di esercizio pari ad euro 21,50 per azione di Cellnex (cum dividend), pari ad un corrispettivo di euro 1.489 milioni, e ad ulteriori termini e condizioni di seguito sintetizzati:

- l'assunzione, da parte di Edizione, degli impegni contenuti nell'Opzione di Acquisto a favore di Atlantia, ivi inclusi i termini e le condizioni di un eventuale aggiustamento del prezzo secondo un meccanismo cosiddetto di earn out nei 12 mesi successivi al trasferimento;
- riconoscimento da parte di Edizione ad Atlantia del diritto (personale e incedibile) di co-investire in Cellnex, acquistando fino al 20% della partecipazione (pari, in trasparenza, a circa il 6% del capitale di Cellnex) entro i due anni successivi alla compravendita, nonché un "diritto di prima offerta" e un "diritto di prelazione" per l'ipotesi in cui Edizione intenda cedere, direttamente o indirettamente, in tutto o in parte, la partecipazione entro i sette anni successivi all'esecuzione della compravendita;
- il Diritto di Put poteva essere esercitato entro il 16 aprile 2018.

In data 23 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione di Atlantia:

- ha deliberato di esercitare l'Opzione d'Acquisto parziale o totale sulla partecipazione in Cellnex; e
- ha deliberato di accettare, in attesa di completare la ricerca di possibili acquirenti, i termini dell'impegno contenuti nell'unica offerta vincolante alla data pervenuta da Edizione, previo parere favorevole rilasciato dal Comitato degli Amministratori Indipendenti per le Operazioni con Parti Correlate ai sensi della procedura con parti correlate di Atlantia.

Successivamente, in data 16 aprile 2018, a conclusione del processo volto a sondare l'interesse di investitori ad acquisire tutte o parte delle azioni Cellnex, non essendo pervenute offerte migliorative, Atlantia ha esercitato il Diritto di Put sul 29,9% del capitale sociale di Cellnex concesso da Edizione nei termini sopra descritti. Pertanto, all'esito positivo dell'Offerta Pubblica di Acquisto su Abertis, Hochtief farà quanto necessario per cedere la partecipazione del 29,9% di Cellnex detenuta da Abertis alla Società.

In data 14 maggio 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha comunicato che n. 780.317.291 azioni sono state portate in adesione all'Offerta Pubblica di Acquisto su Abertis (corrispondenti al 85,6% del capitale sociale, al netto delle azioni proprie detenute da Abertis); pertanto, l'Offerta ha superato la soglia di Minima Accettazione e si è conclusa positivamente.

L'investimento in Cellnex sarà realizzato da una società di nuova costituzione controllata da Sintonia S.p.A., sub-holding nel settore delle infrastrutture.

Riorganizzazione delle partecipazioni di minoranza in società quotate in Financial Institutions
In data 19 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il trasferimento della totalità delle azioni da essa detenute in Assicurazioni Generali S.p.A. e Mediobanca S.p.A., tramite un conferimento in natura a favore della controllata totalitaria Schematrentatre S.p.A.
Tale operazione è finalizzata al miglioramento e all'ottimizzazione della struttura finanziaria della Società attraverso la concentrazione in capo ad un veicolo delle partecipazioni di minoranza detenute dalla Società in società quotate nel settore Financial Institutions.
In data 7 maggio 2018, la Società ha sottoscritto un aumento di capitale della controllata Schematrentatre S.p.A. per complessivi euro 926 milioni, liberato mediante il conferimento della totalità delle azioni detenute in Assicurazioni Generali S.p.A. e in Mediobanca S.p.A.

Riorganizzazione delle partecipazioni nel settore agricolo
In data 19 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società ha esaminato un progetto che prevede la concentrazione delle partecipazioni detenute direttamente e indirettamente nel settore agricolo (Maccarese S.p.A. società agricola, Compañìa de Tierras Sud Argentino S.A. e Ganadera Condor S.A.) in capo ad una sub-holding controllata da Edizione S.r.l. così da creare un veicolo dedicato.

Finanziamento in favore della controllata Schematrentasette S.r.l. e fusione per incorporazione di Schematrentotto S.r.l. in Schematrentasette S.r.l.
Nel mese di marzo 2018, la Società ha messo a disposizione della controllata Schematrentasette S.r.l. mezzi finanziari per complessivi euro 105 milioni, di cui euro 50 milioni a titolo di finanziamento ed euro 55 milioni a titolo di versamento in conto capitale; Schematrentasette S.r.l., a sua volta, ha stipulato un finanziamento bullet a tre anni con la controllata Benetton Group S.r.l. dell'importo di euro 100 milioni a sostegno del piano triennale 2018-2020.
In data 11 maggio 2018 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione di Schematrentotto S.r.l. in Schematrentasette S.r.l., società interamente possedute da Edizione S.r.l.
Tale operazione, che rappresenta una evoluzione del processo di riorganizzazione societaria avviato dall'ex-gruppo Benetton nel 2014, è volta ad unire sotto un'unica holding le partecipazioni in Benetton Group S.r.l. e in Olimpias Group S.r.l. (quest'ultima interamente controllata da Schematrentotto S.r.l.) cui fanno capo rispettivamente le attività commerciali (gruppo Benetton) e le attività di produzione industriale (gruppo Olimpias) dell'ex gruppo Benetton.
Tale nuovo assetto societario consentirà a ciascun gruppo di continuare a perseguire con autonomia decisionale e operativa gli obiettivi del proprio *core business*, pur trovando gli stessi un'adeguata giustificazione in un più efficace contesto di coordinamento commerciale-industriale ad opera di Schematrentasette S.r.l., che ha modificato la denominazione sociale in Benetton S.r.l.

PROPOSTA DI DELIBERA

Signori Soci,

a conclusione della nostra relazione, Vi proponiamo:

- di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e la relazione sulla gestione da sottoporre all'Assemblea dei Soci;
- di proporre all'Assemblea dei Soci di destinare l'utile dell'esercizio, pari a euro 454.946.843,48 come segue:
  - a riserva legale euro 22.800.000,00;
  - ai soci un dividendo di complessivi euro 150.000.000,00;
  - a "Utili riportati a nuovo" il residuo netto.

Treviso, 28 maggio 2018

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Fabio Cerchiai

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

- Prospetto delle immobilizzazioni immateriali
- Prospetto delle immobilizzazioni materiali
- Prospetto delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni
- Elenco delle partecipazioni possedute in imprese Controllate e Collegate
- Prospetti delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto
- Prospetto ex art. 2427 n. 7 bis del Codice Civile

PROSPETTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI												
(in euro)	Valore al 1° gennaio 2017				Incrementi dell'esercizio		Decrementi dell'esercizio			Valore al 31 dicembre 2017		
	Costo	Rivalutazioni precedenti	Ammortam. precedenti	Valore netto	Acquisizioni	Scissione	Alienazioni	Svalutazioni	Ammortamento d'esercizio	Costo	Ammortamenti	Valore Netto Finale
Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno: software	70.758	-	46.339	24.419	9.338	-	-	-	15.294	80.096	61.633	18.463
Spese di emissione linee di credito	9.895.362	-	9.895.362	-	-	-	-	-		9.895.362	9.895.362	-
TOTALE	**9.966.120**	**-**	**9.941.701**	**24.419**	**9.338**	**-**	**-**	**-**	**15.294**	**9.975.458**	**9.956.995**	**18.463**

PROSPETTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI												
(in euro)	Valore al 1° gennaio 2017				Incrementi dell'esercizio		Decrementi dell'esercizio			Valore al 31 dicembre 2017		
	Costo	Rivalutazioni (svalutazioni) prec. esercizi	Fondo ammortam. precedente	Valore Netto	Acquisti	Riclassifiche	Costo	Ammortamenti già effettuati	Ammortam. d'esercizio	Costo	Ammortamenti	Valore Netto Finale
Impianti e macchinari	338.845	-	143.558	195.287	-	-	-	-	57.960	338.845	201.518	137.327
Totale impianti e macchinario	**338.845**	**-**	**143.558**	**195.287**	**-**	**-**	**-**	**-**	**57.960**	**338.845**	**201.518**	**137.327**
Attrezzature industriali e commerciali:												
- Mobili ufficio	345.908	-	345.908	-			6.197	6.197	-	339.711	339.711	-
- Macchine elettroniche ufficio	818.134	-	676.596	141.538	32.372		16.158	16.158	51.940	834.348	712.378	121.970
- Arredamento uffici	147.793	-	147.793	-			47.705	47.705	-	100.088	100.088	-
- Attrezzatura varia	1.609	-	1.609	-						1.609	1.609	-
Totale attrezzature industriali e commerciali	**1.313.444**	**-**	**1.171.906**	**141.538**	**32.372**	**-**	**70.060**	**70.060**	**51.940**	**1.275.756**	**1.153.786**	**121.970**
TOTALE	**1.652.289**	**-**	**1.315.464**	**336.825**	**32.372**	**-**	**70.060**	**70.060**	**109.900**	**1.614.601**	**1.355.304**	**259.297**

PROSPETTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE: PARTECIPAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE: PARTECIPAZIONI

(in euro)

	Consistenza al 1° gennaio 2017			Incrementi			Riclassifiche	Decrementi		Consistenza al 31 dicembre 2017			
	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore al 1° gennaio 2017	Acquisti e costituzioni di società	Aumenti di capitale e altri incrementi	Rivalutazioni	Scissioni Fusioni per incorporazione	Vendite, riduzioni di capitale e altro	Ripristini/ (svalutazioni)	Numero azioni	% di possesso diretto	Valore di carico	
Imprese controllate													
C.ia de Tierras Sud Argentino S.A.	3.062.992	-	3.062.992	-	-	-	(544.358)	-	-	6.882.857	5	2.518.634	
Ganadera Condor S.A.	-	-	-	345	-	-	544.358	-	-	57.803	5	544.703	
Edizione Property S.p.A. (già Schematrentanove S.p.A.)	92.961.228	51.965	93.013.193	-	-	-		-	-	4.000	100	93.013.193	(1)
Maccarese S.p.A. società agricola	32.396.959	-	32.396.959	-	-	-	-	-	-	34.485.805	100	32.396.959	
San Giorgio S.r.l.	10.544.013	-	10.544.013	-	-	-	-	-	(4.200.000)	-	100	6.344.013	
Schemaquattordici S.p.A. in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.972.033	59	-	
Schematrentatre S.p.A.	181.000	-	181.000	-	-	-	-	-	-	120.000	100	181.000	
Schematrentaquattro S.p.A.	1.806.374.248		1.806.374.248	-	-		-	-	(850.847.547)	100.000.000	100	955.526.701	
Schematrentasei S.r.l.	20.031	-	20.031	-	-	-	-	-	-	-	100	20.031	
Schematrentasette S.r.l.	187.907.348	362.561	188.269.909	-	-	-		-	-	-	100	188.269.909	(2)
Schematrentotto S.r.l.	8.746.404	16.692	8.763.096	-	-	-		-	-	-	100	8.763.096	(3)
Schemaquaranta S.r.l.	310.000	-	310.000	-		-	-	-	-	-	100	310.000	
Schemaquarantuno S.r.l.	210.000		210.000	-	-	-	-	-	-	-	100	210.000	
Sintonia S.p.A.	208.746.843	-	208.746.843	-	-	-	-	-	-	930.000	100	208.746.843	
Verde Sport S.r.l.	19.071.290	(11.028.250)	8.043.040	-	-	-	-	-	(340.000)	8.000.000	100	7.703.040	
Bensec società consortile a r.l.	3.850	-	3.850	-	50.509	-	-	-	-	-	45	54.359	
			2.359.939.174	**345**	**50.509**	**-**	**-**	**-**	**(855.387.547)**	**213.452.498**		**1.504.602.481**	
Imprese collegate													
Eurostazioni S.p.A.	5.229.976	-	5.229.976	-	-	-	-	-	-	52.333.333	32,71	5.229.976	
			5.229.976	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**52.333.333**		**5.229.976**	
Altre imprese													
Assicurazioni Generali S.p.A.	374.905.665	(182.875.384)	192.030.281	106.832.350	-	-	-	-	37.321.055	21.628.800	1,39	336.183.686	
Caltagirone Editore S.p.A.	2.547.090	-	2.547.090	-	-	-		2.547.090	-	-	-	-	
Banca Leonardo S.p.A.	5.671.708	-	5.671.708	-	-	-	-	-	(2.722.400)	505.111	1,83	2.949.308	
Il Sole 24 Ore S.p.A.	15.333.324	(13.706.658)	1.626.666	-	-	-	-	1.626.666	-	-	-	-	
Mediobanca S.p.A.	281.570.837	(152.536.639)	129.034.198	-	-		-	-	51.965.802	18.625.029	2,10	181.000.000	
			330.909.943	**106.832.350**	**-**	**-**	**-**	**4.173.756**	**86.564.457**	**40.758.940**		**520.132.994**	
TOTALE PARTECIPAZIONI			**2.696.079.093**	**106.832.695**	**50.509**	**-**	**-**	**4.173.756**	**(768.823.090)**	**306.544.771**		**2.029.965.451**	

(1) di cui rivalutazioni euro 51.965

(2) di cui rivalutazioni euro 362.561

(3) di cui rivalutazioni euro 16.692

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI POSSEDUTE IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI POSSEDUTE IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE (Art. 2427, punto n. 5, del Codice Civile)

(importi in euro se non diversamente indicato)

Denominazione		Sede	Capitale	Importo del Patrimonio Netto	Utile/(perdita) ultimo esercizio	Quota posseduta		Valore attribuito in bilancio	
						Numero azioni	% di possesso		
Edizione Property S.p.A.		Treviso - Piazza del Duomo 19	4.000.000	541.587.000	20.400.000	4.000	100,00	93.013.193	
			(ARS 137.579.000)	(ARS 426.091.870)	(ARS 44.165.330)				
Compagnia de Tierras Sud Argentino S.A.	(1)	Buenos Aires (Argentina) - Esmeralda 684	5.999.695	15.551.831	2.067.143	137.579.000	5,00	2.518.635	(3)
			(ARS 115.541.000)	(ARS 147.019.396)	(ARS 31.509.996)				
Ganadera Condor S.A.	(1)	Buenos Aires (Argentina) - Esmeralda 684	5.038.638	6.411.382	1.374.122	1.155.410	5,00	544.703	(3)
Maccarese S.p.A.		Fiumicino (Roma) - Maccarese	34.485.805	32.487.366	818.887	34.485.805	100,00	32.396.959	
San Giorgio S.r.l.		Fiumicino (Roma) - Maccarese	100.000	6.339.484	(2.451.233)	-	100,00	6.344.013	
Schemaquattordici S.p.A. in liquidazione		Treviso - Viale Felissent, 90	1.067.494	729.071	17.444	62.972.033	58,99	-	
Schematrentatre S.p.A.		Treviso - Piazza del Duomo, 19	120.000	72.949	(24.047)	120.000	100,00	181.000	
Schematrentaquattro S.p.A.		Treviso - Piazza del Duomo, 19	100.000.000	976.224.032	28.482.032	100.000.000	100,00	955.526.701	
Schematrentasei S.r.l.		Treviso - Piazza del Duomo, 19	15.000	11.628	(979)	-	100,00	20.031	
Schematrentasette S..r.l.		Treviso - Piazza del Duomo, 19	225.708.580	1.007.970.525	(1.704.100)	-	100,00	188.269.909	
Schematrentotto S.r.l.		Treviso - Piazza del Duomo, 19	8.411.895	79.854.360	18.655.750	-	100,00	8.763.096	
Schemaquaranta S.r.l.		Treviso - Piazza del Duomo, 19	10.000	166.371	(16.807)	-	100,00	310.000	
Schemaquarantuno S..r.l.		Treviso - Piazza del Duomo, 19	10.000	209.080	(920)		100,00	210.000	
Sintonia S.p.A.		Treviso - Piazza del Duomo, 19	930.000	2.583.734.021	274.581.140	930.000	100,00	208.746.843	
Verde Sport S.r.l.		Treviso - Strada di Nascimben 1/b	8.000.000	7.704.119	(586.736)	8.000.000	100,00	7.703.040	
Bensec società consortile a r.l.	(2)	Ponzano Veneto (TV) - Via Villa Minelli, 1	110.000	212.924	6.161	-	45,00	54.359	
Eurostazioni S.p.A.		Roma - Via Montello,10	155.200.000			52.333.333	32,71	5.229.976	

(1) Il restante 95% è detenuto dalla controllata Edizione Property S.p.A.

(2) Un ulteriore 16,5% è detenuto dalla controllata Edizione Property S.p.A.

(3) Gli importi in valuta estera sono convertiti in Euro al cambio di fine esercizio

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

(in euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di rivalutazione ex L. 72/83	Riserva di rivalutazione ex L. 576/75	Riserva ex art. 1 L. 169/83	Riserva di conferimento ex L. 904/77	Riserva straordinaria	Avanzo di fusione (1)	Utili (perdite) riportati a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Arrotondamenti	Totale
Consistenza al 01.01.2016	**1.500.000.000**	**43.801.656**	**1.214.870**	**15.322**	**79.923.421**	**1.368.640**	**5.179.444**	**826.024.989**	**530.565.174**	**529.580.739**	**1**	**3.517.674.256**
Destinazione dell'utile 2015	-	26.480.000	-	-	-	-	-	-	433.100.739	(459.580.739)	-	-
Distibuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70.000.000)	-	(70.000.000)
Scissione a favore di Edizione Property	-	-	-	-	-	-	-	(166.682.406)	-	-	-	(166.682.406)
Utile dell'esercizio 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	307.984.991	-	307.984.991
Arrotondamenti	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Consistenza al 31.12.2016	**1.500.000.000**	**70.281.655**	**1.214.870**	**15.322**	**79.923.421**	**1.368.640**	**5.179.444**	**659.342.583**	**963.665.913**	**307.984.991**	**-**	**3.588.976.840**
Destinazione dell'utile 2016:												
- a riserva	-	15.400.000	-	-	-	-	-	-	152.584.992	(167.984.992)	-	-
- distibuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(140.000.000)	-	(140.000.000)
Utile dell'esercizio 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	454.946.843	-	454.946.843
Arrotondamenti	-		-	-	-	-	-	-	-	1	(1)	(1)
Consistenza al 31.12.2017	**1.500.000.000**	**85.681.655**	**1.214.870**	**15.322**	**79.923.421**	**1.368.640**	**5.179.444**	**659.342.583**	**1.116.250.905**	**454.946.843**	**(1)**	**3.903.923.682**
			(1)	(2)	(3)	(4)		(5)				

(1) Il valore fiscale dopo l'operazione di scissione effettuata nell'esercizio 2016 è di euro 1.158.451
(2) Il valore fiscale dopo l'operazione di scissione effettuata nell'esercizio 2016 è di euro 14.610
(3) Il valore fiscale dopo l'operazione di scissione effettuata nell'esercizio 2016 è di euro 76.211.777
(4) Il valore fiscale dopo l'operazione di scissione effettuata nell'esercizio 2016 è di euro 1.305.080
(5) La disciplina fiscale degli *Avanzi* di Fusione è quella delle riserve di Utili

PROSPETTO EX ART. 2427 N. 7BIS DEL CODICE CIVILE

(in euro)

Natura	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi effettuati nei tre esercizi precedenti	
				copertura perdite	altri motivi (*)
Capitale sociale	**1.500.000.000**		**-**	**-**	**-**
Riserve di utili					
Riserve di rivalutazione (**)	1.230.192	A B C	1.230.192	-	-
Riserva ex art. 1 L. 169/1983 (**)	79.923.421	A B C	79.923.421	-	-
Riserva di conferimento ex L. 907/1977 (**)	1.368.640	A B C	1.368.640	-	-
Riserva legale	85.681.655	B	85.681.655	-	-
Riserva straordinaria	5.179.444	A B C	5.179.444	-	-
Utili portati a nuovo	1.116.250.905	A B C	1.116.250.905	-	-
Avanzo di fusione	659.342.583	A B C	659.342.583	-	166.682.406
Totale	**3.448.976.840**		**1.948.976.840**	-	166.682.406
Quota non distribuibile	-		85.681.655	-	-
Residua quota distribuibile			**1.948.976.840**		

Legenda:

A = per aumento di capitale

B = per copertura perdite

C = per distribuzione ai soci

(*) = la voce non comprende le riclassifiche tra singole poste del patrimonio netto

(**) = Riserve che se distribuite ai soci concorrono a formare il reddito imponibile del periodo d'imposta in cui è avvenuta la distribuzione per la quota corrispondente al valore fiscale

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Fratelli Bandiera, 3
31100 Treviso
Italia

Tel: +39 0422 587.5
Fax: +39 0422 587812
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39**

**Ai Soci di
Edizione S.r.l.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Deloitte.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Deloitte.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Edizione S.r.l. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Giorgio Moretto
Socio

Treviso, 7 giugno 2018

CONTATTI
Edizione S.r.l.
Piazza del Duomo, 19
31100 Treviso – Italia

Tel. +39 0422 5995
Fax +39 0422 412176
mailbox@edizione.it
www.edizione.it

Codice Fiscale, Partita IVA e Numero di iscrizione
al Registro delle Imprese di Treviso e Belluno 00778570267
REA CCIAA Treviso 148942
Capitale sociale euro 1.500.000.000,00 i.v.