







---

## **5**      **Informazioni sulla Società**

- 6      Organi sociali
- 7      Struttura societaria
- 8      Net Asset Value

---

## **9**      **Relazione degli Amministratori sulla gestione**

- 10     Principali avvenimenti dell'esercizio
- 12     Conto economico riclassificato
- 14     Situazione patrimoniale e finanziaria
- 16     Andamento delle principali società controllate e collegate
- 23     Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- 23     Informazioni diverse
- 23     Evoluzione prevedibile della gestione

---

## **25**     **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018**

- 26     Situazione patrimoniale-finanziaria
- 28     Conto economico
- 29     Conto economico complessivo
- 30     Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
- 31     Rendiconto finanziario
- 32     Note Esplicative
- 59     Proposta di delibera
- 61     Transizione ai principi contabili internazionali

---

## **73**     **Allegati**

- 74     Relazione della società di revisione



---

# **INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ**

---

## Consiglio di Amministrazione

**Fabio Cerchiai**  
Presidente

**Marco Patuano**  
Amministratore Delegato

**Alessandro Benetton**  
Amministratore

**Carlo Benetton**<sup>1</sup>  
Amministratore

**Christian Benetton**<sup>2</sup>  
Amministratore

**Franca Bertagnin Benetton**  
Amministratore

**Gilberto Benetton**<sup>3</sup>  
Amministratore

**Sabrina Benetton**<sup>4</sup>  
Amministratore

**Fabio Buttignon**  
Amministratore

**Giovanni Costa**  
Amministratore

<sup>1</sup> Amministratore cessato in data 10 luglio 2018

<sup>2</sup> Amministratore in carica dal 24 settembre 2018

<sup>3</sup> Vice Presidente cessato in data 22 ottobre 2018

<sup>4</sup> Amministratore in carica dal 7 gennaio 2019

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

## Direttore generale

**Carlo Bertazzo**

---

## Collegio sindacale

**Angelo Casò**  
Presidente

**Giovanni Pietro Cunial**  
**Aldo Laghi**  
Sindaci effettivi

**Alberto Giussani**  
**Maria Martellini**  
Sindaci supplenti

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

---

## Società di revisione

**Deloitte & Touche S.p.A.**

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

# STRUTTURA SOCIETARIA

Al 31 dicembre 2018, Edizione S.r.l., società interamente controllata dalla famiglia Benetton, detiene partecipazioni nei seguenti settori di attività: Infrastrutture di trasporto, Infrastrutture digitali, Ristorazione, Abbigliamento e Tessile, Immobiliare e Agricolo e Financial Institutions. L'organigramma semplificato delle principali società del Gruppo al 31 dicembre 2018 è il seguente:

EDIZIONE	100% <b>Sintonia</b>	30,25% <b>Atlantia</b> <sup>1</sup>	88,06% <b>Autostrade per l'Italia</b>	<b>Infrastrutture di trasporto</b>	
			100% <b>Autostrade dell'Atlantico</b>		
			50% + 1 azione <b>Abertis</b>		
			99,38% <b>Aeroporti di Roma</b>		
			62,50% <b>Azzurra Aeroporti</b>		64% <b>Aéroports de la Côte d'Azur</b>
			100% <b>Telepass</b>		
			23,86% <b>Hochtief</b>		
			15,49% <b>Getlink</b>		
		60% <b>Connect</b>	29,9% <b>Cellnex Telecom</b>		<b>Infrastrutture digitali</b>
		100% <b>Schematrentaquattro</b>	50,10% <b>Autogrill</b>		<b>Ristorazione</b>
	100% <b>Benetton</b>	100% <b>Benetton Group</b>	<b>Abbigliamento e Tessile</b>		
		100% <b>Olimpias Group</b>			
	100% <b>Edizione Property</b>	100% <b>Compañía de Tierras Sud Argentino</b>	<b>Immobiliare e Agricolo</b>		
	100% <b>Maccarese</b>				
	100% <b>Schematrentatre</b>	3,33% <b>Assicurazioni Generali</b>	<b>Financial Institutions</b>		
		2,10% <b>Mediobanca</b>			

▣ Società quotata

<sup>1</sup> Al 31 dicembre 2018 Atlantia detiene lo 0,95% di azioni proprie

# NET ASSET VALUE

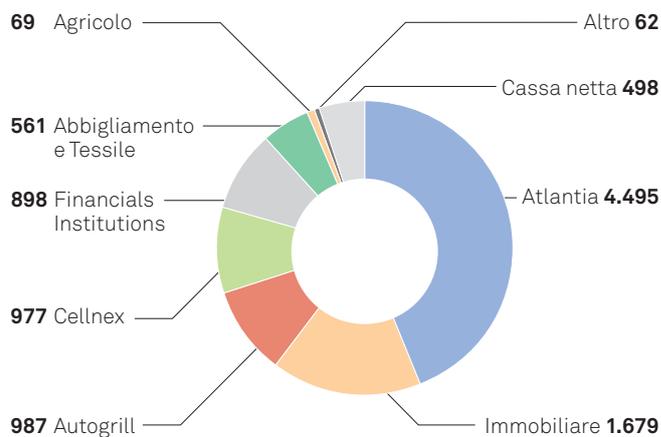
La tabella evidenzia la composizione del Net Asset Value ("NAV") di Edizione al 31 dicembre 2018 comparata i valori al 31 dicembre 2017:

(in milioni di euro)	31.12.2018		31.12.2017		Variazione	
	Valore	% su GAV	Valore	% su GAV	Assoluta	%
Atlantia	4.495	46%	6.778	61%	(2.283)	(34%)
Cellnex	977	10%	-	-	977	100%
Autogrill	987	10%	1.419	13%	(432)	(30%)
Assicurazioni Generali	757	8%	331	3%	426	n.s.
Mediobanca	141	1%	178	2%	(37)	(21%)
<b>Investimenti quotati</b>	<b>7.357</b>	<b>76%</b>	<b>8.706</b>	<b>78%</b>	<b>(1.349)</b>	<b>(15%)</b>
Immobiliare e Agricolo	1.748	18%	1.554	14%	194	13%
Abbigliamento e Tessile	561	6%	618	6%	(57)	(9%)
Altro	62	1%	40	-	22	54%
<b>Investimenti non quotati</b>	<b>2.371</b>	<b>24%</b>	<b>2.212</b>	<b>20%</b>	<b>159</b>	<b>7%</b>
<b>Investimenti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262</b>	<b>2%</b>	<b>(262)</b>	<b>(100%)</b>
<b>Gross Asset Value ("GAV")</b>	<b>9.728</b>	<b>100%</b>	<b>11.180</b>	<b>100%</b>	<b>(1.452)</b>	<b>(13%)</b>
Disponibilità liquide nette	498		1.639		(1.141)	(70%)
<b>Net Asset Value</b>	<b>10.226</b>		<b>12.819</b>		<b>(2.593)</b>	<b>(20%)</b>

Il valore totale degli attivi al 31 dicembre 2018 è stato determinato utilizzando i seguenti criteri di valutazione:

- le partecipazioni in società quotate sono valorizzate sulla base della media aritmetica dei prezzi di chiusura, nei 20 giorni di borsa aperta antecedenti la data di valutazione;
- le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo di acquisto nei 12 mesi successivi all'acquisizione; successivamente, le partecipazioni sono espresse al valore contabile o al valore corrispondente al pro-quota detenuto nel patrimonio netto, riferiti all'ultima situazione patrimoniale disponibile alla data di valutazione;
- gli investimenti immobiliari sono valutati al valore di mercato, determinato con perizie sia di soggetti terzi che interne;
- le disponibilità liquide nette di Edizione S.r.l. e delle sub-holding controllate al 100% includono la cassa disponibile e gli investimenti finanziari liquidi alla data di valutazione, dedotti i debiti finanziari alla stessa data;
- le attività e le passività denominate in divise estere sono convertite al tasso di cambio alla data di calcolo del NAV.

(in milioni di euro)



---

# RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

---

Signori Soci,

*prima di esaminare l'andamento della gestione, desideriamo dedicare un pensiero alla prematura scomparsa, avvenuta nella seconda metà del 2018, dei Soci Fondatori, i Signori Carlo Benetton e Gilberto Benetton, ricordando le grandi doti umane, professionali e di entusiasmo, che hanno caratterizzato le Loro persone e l'alto senso di responsabilità dimostrato per Edizione e per il Gruppo. La Loro scomparsa lascia un grande vuoto in tutti coloro che Li hanno conosciuti e stimati.*

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, redatto sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di euro 171,9 milioni a fronte di un utile di euro 377,7 milioni dell'esercizio 2017.

Di seguito una sintesi dei principali avvenimenti dell'esercizio.

# PRINCIPALI AVVENIMENTI DELL'ESERCIZIO

## **Acquisti di azioni Assicurazioni Generali S.p.A. e riorganizzazione delle partecipazioni di minoranza in società quotate in Financial Institutions**

Nei primi mesi dell'esercizio 2018 Edizione S.r.l. ("Edizione" o la "Società") ha acquistato sul mercato n. 25.987.256 azioni Assicurazioni Generali S.p.A. ("Assicurazioni Generali"), pari all'1,664% del capitale sociale, per un controvalore di euro 401,2 milioni. In data 7 maggio 2018 la Società ha sottoscritto un aumento di capitale della controllata Schematrentatre S.p.A. ("Schematrentatre") per complessivi euro 926 milioni, liberato mediante il conferimento della totalità delle azioni detenute in Assicurazioni Generali (n. 47.616.056 azioni, pari al 3,049% del capitale sociale), per un controvalore di euro 745 milioni e della totalità delle azioni detenute in Mediobanca S.p.A. ("Mediobanca") (n. 18.625.029 azioni, pari al 2,10% del capitale sociale) per un controvalore di euro 181 milioni. Tale operazione ha consentito l'ottimizzazione della struttura finanziaria della Società attraverso la concentrazione in capo a un veicolo delle partecipazioni di minoranza detenute dalla Società in società quotate nel settore Financial Institutions.

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

Nell'ambito degli accordi vincolanti siglati tra la società controllata Atlantia S.p.A. ("Atlantia") e Hochtief AG ("Hochtief") e ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ("ACS") per la realizzazione dell'investimento congiunto in Abertis Infraestructuras S.A. ("Abertis"), 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 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 a un prezzo di esercizio pari a euro 21,50 per azione di Cellnex (cum dividend), pari a un corrispettivo massimo di euro 1.489 milioni, ai termini e condizioni di seguito sintetizzati:

- l'assunzione, da parte di Edizione, degli impegni contenuti nell'Opzione di Acquisto, 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;
- il 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;

- l'esercizio del Diritto di Put entro il 16 aprile 2018. Il Consiglio di Amministrazione di Atlantia, in data 23 marzo 2018, ha deliberato di esercitare l'Opzione di Acquisto parziale o totale sulla partecipazione in Cellnex; successivamente, in data 16 aprile 2018, a conclusione del processo volto a sondare l'interesse di investitori terzi 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. In data 9 maggio 2018 la Società ha presentato alla controllata Sintonia S.p.A. ("Sintonia") – quale sub-holding cui fanno capo gli investimenti infrastrutturali del Gruppo – l'opportunità di investire in Cellnex e, in data 23 maggio 2018, Sintonia ha costituito Connect S.p.A. ("Connect"), quale veicolo per la realizzazione dell'investimento e in cui avrebbero potuto confluire gli apporti di capitale di Sintonia stessa e di eventuali co-investitori di minoranza. I termini e le condizioni dell'operazione di investimento in Cellnex sono quelli previsti negli accordi intervenuti tra Atlantia ed Edizione per il Diritto di Put, che sono stati comunicati da Edizione a Sintonia e da quest'ultima a Connect. Al fine di dotare la controllata Sintonia delle risorse finanziarie necessarie per supportare Connect per l'acquisizione di Cellnex, Edizione:

  - in data 9 luglio 2018 ha sottoscritto e versato un aumento di capitale di euro 900 milioni deliberato da Sintonia in data 29 giugno 2018;
  - in data 6 luglio 2018 ha sottoscritto un contratto di finanziamento soci con Sintonia di euro 200 milioni.

A sua volta Sintonia, in data 4 luglio 2018, ha sottoscritto un finanziamento con un pool di banche, per un importo di euro 1 miliardo e una durata di cinque anni bullet, strutturato in una tranche Term Loan di euro 200 milioni e in una tranche Revolving Facility di euro 800 milioni, che è stata utilizzata per euro 400 milioni. Tali risorse finanziarie hanno consentito alla controllata Sintonia di:

  - sottoscrivere e versare, in data 9 luglio 2018, l'aumento di capitale deliberato dall'assemblea della partecipata Connect il 3 luglio 2018, per euro 965,6 milioni;
  - sottoscrivere, in data 6 luglio 2018, un finanziamento soci con Connect di euro 521 milioni, a temporanea copertura di parte degli importi che sarebbero stati apportati dai co-investitori nell'ambito della sindacazione dell'investimento.

In data 12 luglio 2018 la controllata Connect ha sottoscritto con Abertis il contratto di compravendita, ai termini e alle condizioni previsti dall'Opzione Put e dall'Opzione Call. In data 24 luglio 2018, al fine di disciplinare in maggiore dettaglio gli ulteriori diritti riconosciuti ad Atlantia da Edizione nell'ambito dell'accordo dell'Opzione Put, Atlantia, Sintonia, Connect ed Edizione hanno siglato un Co-Investment Agreement. In data 12 ottobre 2018 si è perfezionato l'ingresso nella compagine societaria della controllata Connect di due soci: Infinity Investments S.A. ("Infinity"), società interamente controllata dal fondo Abu Dhabi

Investment Authority e Raffles Infra Holdings Limited ("Raffles"), società interamente controllata da GIC, fondo sovrano di Singapore. I due soci possiedono ciascuno il 20% circa del capitale di Connect.

Nell'ambito degli accordi parasociali sottoscritti da Sintonia, Infinity, Raffles e Connect, Sintonia ha concesso un diritto di call a Infinity e Raffles per acquistare ciascuno e disgiuntamente un'ulteriore quota del 2,5% del capitale sociale di Connect. Tale call è esercitabile entro il 31 luglio 2019 a un prezzo in linea con quello dell'investimento originario, pro quota sul 2,5% del capitale di Connect.

#### **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. 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. Schematrentasette S.r.l. ha modificato la propria denominazione sociale in Benetton S.r.l.

#### **Riorganizzazione delle partecipazioni nel settore agricolo**

In data 28 maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il Progetto di scissione delle partecipazioni detenute direttamente e indirettamente nel settore agricolo (Maccarese S.p.A., società agricola, Compañia de Tierras Sud Argentino S.A. e Ganadera Condor S.A.) in capo a una società beneficiaria di nuova costituzione.

#### **Altre partecipazioni e Fondi di investimento**

Nel mese di aprile 2018 la Società ha perfezionato la cessione dell'intera partecipazione, pari all'1,83% in Banca Leonardo S.p.A., per un controvalore di euro 2,9 milioni.

Nel mese di ottobre 2018 la Società ha liquidato il residuo 50% delle quote detenute in Quaestio Opportunity Fund per un controvalore di euro 254,8 milioni.

Nel mese di dicembre 2018 la Società ha acquistato n. 1.162.165 azioni Prysmian S.p.A., pari allo 0,433% del capitale sociale, per un controvalore di euro 19,7 milioni.

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 2018, comparato con quello dell'esercizio 2017, è il seguente:

(in milioni di euro)			Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Dividendi da partecipazioni	186,6	774,0	(587,4)	(75,9)
Proventi da fondi di investimento	5,6	0,6	5,0	n.s.
<b>Dividendi e proventi da fondi di investimento</b>	<b>192,2</b>	<b>774,6</b>	<b>(582,4)</b>	<b>(75,2)</b>
Ricavi e proventi diversi	0,8	0,6	0,2	30,3
Costi di gestione	(17,5)	(15,7)	(1,8)	11,4
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(1,3)	1,2	(92,4)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	2,1	2,3	(0,2)	(8,7)
Imposte sul reddito dell'esercizio	4,0	(2,6)	6,6	n.s.
<b>Risultato netto gestionale</b>	<b>181,5</b>	<b>757,9</b>	<b>(576,4)</b>	<b>(76,1)</b>
Adeguamento al fair value dei fondi di investimento	(2,2)	13,8	(16,0)	n.s.
Plusvalenze/(Minusvalenze) su fondi di investimento	(7,3)	5,9	(13,2)	n.s.
Rettifiche di valore di partecipazioni	(0,1)	(399,9)	399,8	(100)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>171,9</b>	<b>377,7</b>	<b>(205,8)</b>	<b>(54,5)</b>

Il dettaglio dei Dividendi da partecipazioni incassati nel corso degli esercizi 2018 e 2017 è il seguente:

(in milioni di euro)			Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Schematrentaquattro S.p.A.	24,2	459,2	(435,0)	(94,7)
Sintonia S.p.A.	162,4	274,8	(112,4)	(40,9)
Benetton S.r.l. (già Schematrentasette S.r.l.)	-	19,8	(19,8)	(100)
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	11,7	(11,7)	(100)
Mediobanca S.p.A.	-	6,9	(6,9)	(100)
Altre partecipazioni	-	1,6	(1,6)	(100)
<b>Totale</b>	<b>186,6</b>	<b>774,0</b>	<b>(587,4)</b>	<b>(75,9)</b>

I Dividendi dell'esercizio 2018 sono pari a euro 186,6 milioni rispetto a euro 774 milioni dell'esercizio 2017.

La variazione è imputabile, in particolare, ai minori dividendi distribuiti dalla controllata Schematrentaquattro S.p.A. ("Schematrentaquattro") che, nell'esercizio precedente, aveva distribuito dividendi per euro 17,1 milioni e riserve di utili per euro 442,1 milioni.

La riduzione dei dividendi incassati da Sintonia deriva dalla mancata distribuzione da parte della sua controllata diretta Atlantia dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2018.

Il venire meno dei dividendi delle partecipazioni in Assicurazioni Generali e Mediobanca è attribuibile all'avvenuto conferimento delle stesse a favore della controllata Schematrentatre, nel mese di maggio 2018.

La voce Ricavi e proventi diversi si riferisce alle prestazioni di servizi rese a società del Gruppo.

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

(in milioni di euro)	<b>Variazione</b>			
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Assoluta</b>	<b>%</b>
Compensi agli organi sociali	(3,8)	(2,1)	(1,7)	81,0
Affitti	(1,8)	(1,7)	(0,1)	5,9
Costi per il personale	(4,5)	(3,3)	(1,2)	36,4
Erogazioni liberali	(2,2)	(1,9)	(0,3)	15,8
Costi per servizi	(4,8)	(6,3)	1,5	(23,8)
Oneri diversi di gestione	(0,4)	(0,4)	-	-
<b>Totale</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>11,5</b>

La variazione dei Costi di gestione è imputabile all'incremento dei Compensi agli organi sociali e dei Costi per il personale, parzialmente compensati dalla riduzione dei Costi per servizi e degli Oneri diversi di gestione.

Le Imposte sul reddito dell'esercizio, positive per euro 4 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; nell'esercizio 2018, includono anche il riversamento delle imposte differite stanziate nell'esercizio 2017 sul fair value delle quote di Quaestio Opportunity Fund, per effetto della liquidazione dello stesso avvenuta nell'esercizio 2018.

La voce Adeguamento al fair value dei fondi di investimento accoglie l'effetto della valutazione al fair value dei fondi di investimento di 21 Invest sulla base del loro Net Asset Value a fine anno. Nel precedente esercizio, il saldo positivo della voce era attribuibile, in particolare, alla variazione di fair value di Quaestio Opportunity Fund (euro 12,9 milioni).

La voce Plusvalenze/(Minusvalenze) su fondi di investimento nell'esercizio 2018 è riferita alla minusvalenza realizzata a seguito della liquidazione del residuo 50% delle quote detenute in Quaestio Opportunity Fund. Come sopra commentato, nel precedente esercizio, la Società aveva adeguato il valore di tali quote, in positivo, per euro 12,9 milioni.

Nell'esercizio 2017 le Rettifiche di valore di partecipazioni erano relative a svalutazioni operate sul valore di carico delle società controllate Schematrentaquattro (euro 392,7 milioni), San Giorgio S.r.l. (euro 4,2 milioni), Verde Sport S.r.l. (euro 0,3 milioni) e della partecipata Banca Leonardo S.p.A. (euro 2,7 milioni) per allineare il suo valore di carico al valore di realizzo derivante dalla vendita della partecipazione, avvenuta nel mese di aprile 2018.

# SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale al 31 dicembre 2018, comparata con quella al 31 dicembre 2017, è la seguente:

(in milioni di euro)	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
– Partecipazioni immobilizzate	3.413,5	2.021,2	1.392,3
– Altri titoli e crediti immobilizzati	36,1	276,8	(240,7)
– Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	0,2	0,3	(0,1)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>3.449,8</b>	<b>2.298,3</b>	<b>1.151,5</b>
– Crediti a breve termine	23,0	25,0	(2,0)
– Debiti a breve termine	(17,8)	(22,1)	4,3
<b>Capitale operativo netto</b>	<b>5,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>
Fondi e passività a medio termine	(0,6)	(4,7)	4,1
<b>Capitale investito</b>	<b>3.454,4</b>	<b>2.296,5</b>	<b>1.157,9</b>
Patrimonio netto	3.944,0	3.905,7	38,3
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(489,6)	(1.609,2)	1.119,6
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>3.454,4</b>	<b>2.296,5</b>	<b>1.157,9</b>

## Partecipazione immobilizzate

Le Partecipazioni immobilizzate a fine 2018 risultano pari a euro 3.413,5 milioni, con un incremento netto di euro 1.392,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 (euro 2.021,2 milioni).

Si riporta di seguito il dettaglio dei movimenti che hanno interessato le partecipazioni immobilizzate, già commentati nella sezione "Principali avvenimenti dell'esercizio":

(in milioni di euro)	
<b>Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2017</b>	<b>2.021,2</b>
Acquisti Assicurazioni Generali	401,2
Conferimento di Assicurazioni Generali	(745)
Conferimento di Mediobanca	(181)
Aumento di capitale Schematrentatre per conferimento	926
Plusvalenza da conferimento Assicurazioni Generali a Patrimonio netto	13,0
Plusvalenza da conferimento Mediobanca a Patrimonio netto	3,5
Cessione di Banca Leonardo	(2,9)
Aumento di capitale di Benetton (già Schematrentasette)	55
Aumento di capitale di Sintonia	900
Aumento di capitale di Verde Sport	3,5
Acquisti Prysmian	19,7
Liquidazione di società controllate	(0,5)
Minusvalenza su liquidazione delle società controllate	(0,2)
<b>Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2018</b>	<b>3.413,5</b>

### Altri titoli e crediti immobilizzati

Al 31 dicembre 2017 il saldo della voce si riferiva al fair value del residuo 50% delle quote di Quaestio Opportunity Fund, un fondo di diritto lussemburghese, sottoscritto originariamente dalla Società per un valore nominale di euro 500 milioni (corrispondente al 100% delle quote del fondo) che, nel corso dell'esercizio 2017, era stato liquidato

parzialmente, realizzando una plusvalenza di euro 6,0 milioni. Nel mese di ottobre 2018 la Società ha liquidato il residuo 50% delle quote per un controvalore di euro 254,8 milioni e ha realizzato una minusvalenza di euro 7,3 milioni, quale differenza tra il Net Asset Value del fondo alla data di liquidazione e il suo fair value al 31 dicembre 2017.

### Indebitamento finanziario netto/(Cassa)

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

(in milioni di euro)	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Disponibilità liquide nette	(393,9)	(1.622,8)	1.228,9
Altre (attività)/passività finanziarie correnti	(94,8)	14,5	(109,3)
Altre (attività)/passività finanziarie non correnti	(0,9)	(0,9)	-
<b>Indebitamento finanziario netto/(Cassa)</b>	<b>(489,6)</b>	<b>(1.609,2)</b>	<b>1.119,6</b>

Al 31 dicembre 2018 la Società detiene disponibilità finanziarie nette di euro 489,6 milioni, rispetto a disponibilità finanziarie nette di euro 1.609,2 milioni a fine 2017. La riduzione delle disponibilità liquide nette è attribuibile prevalentemente agli aumenti di capitale sottoscritti e versati dalla Società nell'esercizio 2018 a favore delle proprie controllate.

La voce Altre attività finanziarie correnti, al 31 dicembre 2018, include i rapporti di conto corrente intersocietario intrattenuti con le società controllate (in particolare, Schematrentatre) mentre, al 31 dicembre 2017, il saldo si riferiva al debito verso una Società di Intermediazione Mobiliare per gli acquisti di azioni Assicurazioni Generali, il cui pagamento è avvenuto nei primi giorni del mese di gennaio 2018.

### Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2018 il Patrimonio netto ammonta a complessivi euro 3.944,0 milioni (euro 3.905,7 milioni al 31 dicembre 2017). Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi ai soci per euro 150 milioni. Nell'esercizio 2018 tra i movimenti del conto economico complessivo sono incluse le plusvalenze derivanti dal conferimento delle partecipazioni a favore della controllata Schematrentatre in Assicurazioni Generali (euro 13,0 milioni) e Mediobanca (euro 3,5 milioni).

# ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

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

## Sintonia S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2018: 100%)

Sintonia, al 31 dicembre 2018, detiene partecipazioni in società operanti nei settori delle Infrastrutture di trasporto e delle Infrastrutture digitali che fanno capo, rispettivamente, ad Atlantia e a ConneCT.

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 di Sintonia, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	162,4	274,8	(112,4)	(40,9)
Plusvalenze/(Minusvalenze) nette da cessione di partecipazioni	(0,2)	-	(0,2)	n.s.
Costi di gestione	(0,2)	(0,2)	-	-
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(1,1)	-	(1,1)	n.s.
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>160,9</b>	<b>274,6</b>	<b>(113,7)</b>	<b>(0,4)</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazione</b>	
Patrimonio netto	3.482,2	2.583,7	898,5	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(0,7)	(7,4)	6,7	

I Dividendi e altri proventi da partecipazioni percepiti nell'esercizio 2018 si riferiscono all'incasso del saldo del dividendo dell'esercizio 2017, pari a euro 0,65 per azione, la cui distribuzione è stata deliberata dall'assemblea di Atlantia nel mese di aprile 2018. Il Consiglio di Amministrazione della controllata Atlantia ha deliberato in data 9 novembre 2018 di non distribuire alcun acconto sul dividendo dell'esercizio 2018.

Nell'esercizio di confronto, la voce includeva per euro 132,4 milioni il saldo del dividendo dell'esercizio 2016, la cui distribuzione era 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 era stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Atlantia nel mese di ottobre 2017.

La Minusvalenza da cessione di partecipazioni è relativa alla cessione del 5% delle azioni di ConneCT, avvenuta nel mese di ottobre 2018, nell'ambito dell'operazione di apertura del capitale di ConneCT ai co-investitori Infinity e Raffles.

I Proventi/(Oneri) finanziari netti includono gli interessi passivi maturati sul finanziamento soci concesso dalla controllante Edizione, gli interessi passivi sull'ammontare della linea di credito revolving utilizzata parzialmente nel corso dell'esercizio e le commissioni di mancato utilizzo relative alla stessa. Tali oneri sono esposti nel conto economico riclassificato al netto degli interessi attivi sul finanziamento soci che Sintonia ha concesso alla controllata ConneCT.

La variazione del Patrimonio netto deriva dall'aumento di capitale sottoscritto dalla controllante Edizione, al netto dei dividendi pagati nel corso dell'esercizio.

Le disponibilità finanziarie nette al 31 dicembre 2018 sono esposte al netto del debito (euro 6 milioni) sul conto corrente intersocietario intrattenuto con Edizione.

## Atlantia S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2018: 30,25%, tramite la subholding Sintonia)

Di seguito vengono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della partecipata Atlantia al 31 dicembre 2018, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2018 *	2017	Assoluta	%
Ricavi	6.916	5.966	950	15,9
EBITDA	3.768	3.679	89	2,4
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b>818</b>	<b>1.172</b>	<b>(354)</b>	<b>(30,2)</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazione</b>	
Patrimonio netto	16.332	11.763	4.569	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	37.931	9.496	28.435	

\* I dati 2018 includono il contributo del gruppo Abertis a partire da fine ottobre 2018.

L'esercizio 2018 è stato segnato da due significativi eventi per il gruppo Atlantia: il consolidamento di Abertis a partire dalla fine del mese di ottobre, il cui contributo al Margine operativo lordo (EBITDA) e al risultato consolidato (gruppo e terzi) del gruppo Atlantia è stato rispettivamente di euro 550 milioni e di euro 186 milioni; e il tragico crollo di una sezione del Viadotto Polcevera sulla A10 Genova-Ventimiglia, gestita dalla controllata Autostrade per l'Italia, avvenuto nel mese di agosto. Con riferimento a quest'ultimo evento, si segnala che Atlantia ha predisposto il bilancio tenendo conto delle stime più aggiornate degli oneri direttamente collegati a detto crollo, impregiudicato ogni accertamento delle responsabilità. L'impatto di tali oneri sul Margine operativo lordo (EBITDA) e sull'utile consolidato (gruppo e terzi) del gruppo Atlantia è stato negativo rispettivamente per euro 513 milioni ed euro 371 milioni. Non sono stati tenuti, prudenzialmente, in considerazione gli effetti di eventuali rimborsi assicurativi.

## Connect S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2018: 60%, tramite la subholding Sintonia)

Connect è stata costituita in data 23 maggio 2018 quale veicolo per la realizzazione degli investimenti nel settore delle Infrastrutture digitali. I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 di Connect, società che detiene una partecipazione del 29,9% in Cellnex, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio
	2018
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	3,7
Costi di gestione	(0,1)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(1,4)
Imposte sul reddito dell'esercizio	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>2,2</b>
	<b>31.12.2018</b>
Patrimonio netto	1.491,8
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(5,5)

La voce Dividendi e altri proventi da partecipazioni si riferisce al dividendo di euro 0,0535 per azione distribuito dalla società collegata Cellnex nel mese di novembre 2018.

I Costi di gestione sono prevalentemente riferiti a consulenze per prestazioni di servizi e ai compensi maturati a favore del Collegio sindacale.

Gli Oneri finanziari netti sono maturati sul finanziamento concesso nel corso dell'esercizio dal socio Sintonia e finalizzato all'acquisizione della partecipazione in Cellnex. Tale finanziamento è stato rimborsato integralmente in data 12 ottobre 2018.

## Cellnex Telecom S.A.

(percentuale di collegamento al 31.12.2018: 29,9%, tramite la subholding Connect)

Di seguito vengono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della partecipata Cellnex al 31 dicembre 2018, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Ricavi	901	792	109	13,8
Adjusted EBITDA	591	500	91	18,1
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b>(15)</b>	<b>26</b>	<b>(41)</b>	<b>n.s.</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazione</b>	
Patrimonio netto	615	609	6	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	3.166	2.663	503	

## Schematrentaquattro S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2018: 100%)

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 di Schematrentaquattro, società che detiene una partecipazione del 50,1% in Autogrill S.p.A. ("Autogrill"), confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	24,2	20,4	3,8	18,7
Costi di gestione	(0,1)	(0,1)	(0,0)	26,6
Proventi/(Oneri) finanziari netti	-	0,9	(0,9)	(100)
Rettifiche di valore delle partecipazioni immobilizzate	-	7,8	(7,8)	(100)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,2)	(0,5)	0,3	58,2
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>23,9</b>	<b>28,5</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(16,1)</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazione</b>	
Patrimonio netto	975,9	976,2	(0,3)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(22,1)	(22,9)	0,8	

I Dividendi e altri proventi da partecipazioni sono riferiti ai dividendi ricevuti dalla controllata Autogrill.

I Proventi/(Oneri) finanziari netti dell'esercizio 2017 erano relativi agli interessi attivi maturati sui depositi bancari attivi della società e sul conto corrente intrattenuto con la controllante Edizione.

La voce Rettifiche di valore delle partecipazioni immobilizzate dell'esercizio 2017 si riferiva all'integrale ripristino del costo storico della partecipazione in Autogrill (euro 7,49 per azione) oggetto di svalutazione in precedenti esercizi, a fronte dell'andamento di borsa del

titolo azionario che, nel corso dello scorso esercizio, si era 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 2018, Schematrentaquattro detiene disponibilità liquide per euro 22,1 milioni, a seguito dell'incasso nel mese di giugno 2018 dei dividendi distribuiti dalla controllata Autogrill.

## Autogrill S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2018: 50,1%, tramite la subholding Schematrentaquattro)

Di seguito sono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della controllata Autogrill al 31 dicembre 2018, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Ricavi	4.695	4.595	100	2,2
EBITDA	387	399	(12)	(3,0)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b>69</b>	<b>96</b>	<b>(27)</b>	<b>(28,1)</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazione</b>	
Patrimonio netto	741	695	46	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	671	544	127	

## Benetton S.r.l.

(già Schematrentasette S.r.l., percentuale di controllo al 31.12.2018: 100%)

In data 11 maggio 2018 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione di Schematrentotto S.r.l. in Schematrentasette S.r.l., che ha modificato la propria denominazione sociale in Benetton S.r.l. La società detiene

le partecipazioni in Benetton Group S.r.l. ("Benetton Group") e Olimpias Group S.r.l. ("Olimpias Group"), rispettivamente a capo dei settori Abbigliamento e Tessile.

## Benetton Group S.r.l.

(percentuale di controllo al 31.12.2018: 100%, tramite la subholding Benetton S.r.l.)

La sintesi dei dati più significativi del bilancio consolidato di Benetton Group al 31 dicembre 2018, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Ricavi	1.230	1.280	(50)	(3,9)
EBITDA	(41)	(75)	34	(45,3)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b>(115)</b>	<b>(181)</b>	<b>66</b>	<b>(36,5)</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazione</b>	
Patrimonio netto	383	429	(46)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	91	114	(23)	

## Olimpias Group S.r.l.

(percentuale di controllo al 31.12.2018: 100%, tramite la subholding Benetton S.r.l.)

La sintesi dei dati più significativi del bilancio consolidato di Olimpias Group al 31 dicembre 2018, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Ricavi	288,4	299,1	(10,7)	(3,6)
EBITDA	1,4	(1,7)	3,1	n.s.
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>1,5</b>	<b>(11,0)</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazione</b>	
Patrimonio netto	178,1	189,3	(11,2)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(2,2)	(23,3)	21,1	

## Edizione Property S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2018: 100%)

La sintesi dei dati più significativi desunti dal bilancio consolidato di Edizione Property S.p.A. al 31 dicembre 2018, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2018 *	2017 *	Assoluta	%
Ricavi da locazione immobiliare	43,9	46,2	(2,3)	(5,0)
EBITDA immobiliare	38,4	40,7	(2,3)	(5,7)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b>15,8</b>	<b>20,4</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(22,5)</b>
	<b>31.12.2018 *</b>	<b>31.12.2017 *</b>	<b>Variazione</b>	
Patrimonio netto	568,5	542,8	25,7	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	221,1	226,6	(5,5)	

\* I risultati economici e i saldi patrimoniali riferiti alle attività agricole sono stati riclassificati rispettivamente in un'unica riga del conto economico

e della situazione patrimoniale-finanziaria in conformità alle disposizioni dell'IFRS 5.

In data 11 dicembre 2018 la società ha perfezionato l'acquisto di un immobile storico di circa 25.000 metri quadrati in centro storico a Roma, per un investimento complessivo di euro 150 milioni. L'asset ha caratteristiche uniche per posizione, visibilità, dimensione, qualità e pregio

architettonico, coniugati a una perfetta funzionalità degli spazi per un futuro uso alberghiero. I Ricavi da locazione immobiliare, pari a euro 43,9 milioni nel 2018, sono relativi alla gestione degli immobili prevalentemente a destinazione commerciale.

## Maccarese S.p.A. società agricola

(percentuale di controllo al 31.12.2018: 100%)

I principali dati del bilancio della società al 31 dicembre 2018, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Ricavi	12,0	12,0	-	-
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(50,0)</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazione</b>	
Patrimonio netto	32,8	32,5	0,3	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	6,6	6,1	0,5	

I principali dati del bilancio della società al 31 dicembre 2018, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	49,2	-	49,2	n.s.
Costi di gestione	(0,3)	0,0	(0,3)	n.s.
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,5)	-	(0,5)	n.s.
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>48,4</b>	<b>0,0</b>	<b>48,4</b>	<b>n.s.</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variazione</b>	
Patrimonio netto	974,5	0,1	974,4	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	18,1	-	18,1	

Schematrentatre ha ricevuto mediante conferimento in natura le partecipazioni in Assicurazioni Generali e Mediobanca detenute da Edizione.

A seguito del conferimento, la società ha incrementato ulteriormente la sua quota partecipativa nel capitale di Assicurazioni Generali e, al 31 dicembre 2018, detiene n. 52.130.000 azioni Assicurazioni Generali, pari al 3,331% del capitale sociale. La partecipazione detenuta in Mediobanca, n. 18.625.029 azioni, pari al 2,10% del capitale sociale, è rimasta inalterata rispetto alla data di conferimento.

La voce Dividendi e altri proventi da partecipazioni si riferisce per euro 40,5 milioni ai dividendi incassati in data 23 maggio 2018 da Assicurazioni Generali e per euro 8,7 milioni incassati in data 21 novembre 2018 da Mediobanca.

La variazione del Patrimonio netto riflette gli effetti dell'aumento di capitale liberato da Edizione mediante il conferimento in natura delle partecipazioni, sopra commentato.

L'Indebitamento finanziario netto include il debito del conto corrente intersocietario intrattenuto con Edizione e il debito verso una Società di Intermediazione Mobiliare per l'acquisto di titoli Assicurazioni Generali avvenuto a fine esercizio e regolato nel 2019, al netto delle disponibilità liquide.

# FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

## **Aumento di capitale Connect**

In data 6 marzo 2019 l'assemblea della controllata Connect ha deliberato un aumento di capitale di euro 354 milioni, il cui pro-quota di competenza di Sintonia ammonta a circa euro 212,4 milioni, finalizzato a sottoscrivere l'aumento di capitale deliberato, in data 28 febbraio 2019, da Cellnex Telecom S.A. per complessivi euro 1,2 miliardi.

## **Acquisti di Azioni Assicurazioni Generali**

Nei primi mesi dell'esercizio 2019, Schematrentatre ha acquistato sul mercato n. 10.670.000 azioni Assicurazioni Generali per un controvalore di euro 161,2 milioni, incrementando la sua quota partecipativa al 4,012% del capitale sociale, per un controvalore di euro 972,8 milioni.

## **Acquisti di azioni Prysmian**

Nei primi mesi dell'esercizio 2019 la Società ha acquistato sul mercato n. 6.614.018 azioni Prysmian S.p.A., pari al 2,467% del capitale sociale, per un controvalore di euro 120,6 milioni. Complessivamente, Edizione detiene n. 7.776.183 azioni, pari al 2,9% del capitale, per un investimento complessivo di euro 140,3 milioni.

## **Riorganizzazione delle partecipazioni nel settore agricolo**

In data 25 febbraio 2019, l'assemblea di Edizione ha approvato il Progetto di scissione delle partecipazioni detenute direttamente e indirettamente nelle società agricole (Maccarese S.p.A., Compañia de Tierras Sud Argentino S.A. e Ganadera Condor S.A.) in capo a una società beneficiaria di nuova costituzione.

# INFORMAZIONI DIVERSE

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 2018, Edizione non possedeva quote proprie, né direttamente né tramite società fiduciarie o 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. Per i seguenti aspetti si rinvia alle Note Esplicative del bilancio di esercizio:

- nella Nota 38 – Gestione dei rischi finanziari sono rappresentati i rischi finanziari della Società;
- nella Nota 39 – Rapporti con parti correlate sono dettagliati i rapporti della Società con parti correlate.

# EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base delle delibere assunte dalle società partecipate, a oggi è prevedibile per l'esercizio 2019 un flusso di dividendi in crescita rispetto all'esercizio precedente e una stabilizzazione dei costi di gestione.



---

# **BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018**

# SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in euro)	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017	Note
<b>ATTIVITÀ</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
<b>Attività materiali</b>				1
Terreni e fabbricati	-	-	-	
Investimenti immobiliari	-	-	-	
Impianti, macchinari e attrezzature	79.367	137.327	195.287	
Mobili, arredi e macchine elettroniche	105.862	121.970	141.538	
Altre immobilizzazioni materiali	-	-	-	
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	-	-	-	
<b>Totale attività materiali</b>	<b>185.229</b>	<b>259.297</b>	<b>336.825</b>	
<b>Attività immateriali</b>				2
Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita	-	-	-	
Attività immateriali a vita definita	6.494	18.463	24.419	
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>6.494</b>	<b>18.463</b>	<b>24.419</b>	
<b>Altre attività non correnti</b>				
Partecipazioni in imprese controllate	3.388.562.450	1.504.602.481	2.359.935.324	3
Partecipazioni in imprese collegate	5.229.976	5.229.976	5.233.826	4
Partecipazioni in altre imprese	19.697.348	511.300.802	351.008.671	5
Titoli immobilizzati	15.961.855	275.515.830	509.599.157	6
Altre attività finanziarie non correnti	21.031.891	895.866	381.000	7
Altri crediti non correnti	16.293	1.357.595	673.572	8
Attività fiscali differite	3.859	-	591.039	9
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>3.450.503.672</b>	<b>2.298.902.550</b>	<b>3.227.422.589</b>	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.450.695.395</b>	<b>2.299.180.310</b>	<b>3.227.783.833</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	-	-	-	
Crediti commerciali	119.717	307.952	434.454	10
Crediti per imposte	19.857.581	20.528.621	21.843.361	11
Altri crediti correnti, ratei e risconti attivi	3.128.061	4.170.019	9.689.310	12
Altre attività finanziarie correnti	97.711.823	2.123.670	140.515.849	13
Altre partecipazioni e titoli	-	-	14.774.910	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	393.948.497	1.622.775.928	939.874.183	14
<b>Totale attività correnti</b>	<b>514.765.679</b>	<b>1.649.906.190</b>	<b>1.127.132.067</b>	
Attività destinate alla cessione	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>3.965.461.074</b>	<b>3.949.086.500</b>	<b>4.354.915.900</b>	

(in euro)	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>01.01.2017</b>	<b>Note</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000	15
Riserva di fair value	(222.759)	78.999.438	18.239.099	16
Altre riserve	2.272.337.819	1.948.976.840	1.780.991.849	17
Utile/(Perdita) del periodo	171.942.965	377.681.848	307.984.991	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>3.944.058.025</b>	<b>3.905.658.126</b>	<b>3.607.215.939</b>	
<b>PASSIVITÀ</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Prestiti obbligazionari	-	-	-	
Finanziamenti non correnti	-	-	-	
Altri debiti non correnti	-	685.224	1.010.802	18
Debiti verso società di locazione finanziaria	-	-	-	
Altre passività finanziarie non correnti	-	-	-	
Fondi per beneficiari dipendenti	549.691	632.462	624.560	19
Fondo imposte differite	-	3.336.833	-	20
Altri fondi e passività non correnti	-	-	-	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>549.691</b>	<b>4.654.519</b>	<b>1.635.362</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	906.806	1.846.856	979.148	21
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	16.990.313	20.307.918	19.440.043	22
Debiti per imposte	-	-	-	
Altri fondi e passività correnti	-	-	-	
Quota corrente dei prestiti obbligazionari	-	-	-	
Quota corrente dei finanziamenti	-	-	-	
Parte corrente dei debiti verso società di locazione finanziaria	-	-	-	
Altre passività finanziarie correnti	2.956.239	16.619.081	725.645.408	23
Debiti verso banche	-	-	-	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>20.853.358</b>	<b>38.773.855</b>	<b>746.064.599</b>	
Passività destinate alla cessione	-	-	-	
<b>Totale passività</b>	<b>21.403.049</b>	<b>43.428.374</b>	<b>747.699.961</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>3.965.461.074</b>	<b>3.949.086.500</b>	<b>4.354.915.900</b>	

# CONTO ECONOMICO

(in euro)	2018	2017	Note
<b>Ricavi</b>	<b>754.162</b>	<b>563.308</b>	24
Altri proventi e ricavi operativi	2.061	50.874	25
Costi del personale	(8.028.439)	(5.261.930)	26
Costi per servizi	(4.856.838)	(6.457.120)	27
Costi per godimento di beni di terzi	(1.842.400)	(1.698.032)	28
Altri oneri operativi	(2.578.953)	(2.339.275)	29
Ammortamento di immobilizzazioni materiali e immateriali	(122.826)	(125.194)	30
Svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	
Svalutazioni dei crediti	-	(1.228.386)	31
Accantonamenti per rischi	-	-	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(16.673.233)</b>	<b>(16.495.755)</b>	
Proventi finanziari	194.298.576	783.676.907	32
Rettifiche di valore delle partecipazioni e dei fondi di investimento	(2.184.858)	(386.034.642)	33
Oneri finanziari	(7.457.469)	(850.626)	34
Proventi/(Oneri) netti da differenze cambio e coperture valutarie	(1.506)	(62)	35
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>167.981.510</b>	<b>380.295.822</b>	
Imposte	3.961.455	(2.613.974)	36
Risultato delle attività cessate e destinate alla cessione	-	-	
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>171.942.965</b>	<b>377.681.848</b>	

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in euro)	2018	2017
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>171.942.965</b>	<b>377.681.848</b>
– Utili/(Perdite) da valutazione di partecipazioni al fair value	-	59.064.177
– Plusvalenze/(Minusvalenze) nette derivanti dalla cessione di partecipazioni valutate al fair value	16.456.932	1.696.162
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>16.456.932</b>	<b>60.760.339</b>
<b>Risultato economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>188.399.897</b>	<b>438.442.187</b>

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(in euro)	Capitale sociale	Riserva di fair value	Altre riserve	Utile/ (Perdita) del periodo	Totale
<b>Saldi al 01.01.2017</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>18.239.099</b>	<b>1.780.991.849</b>	<b>307.984.991</b>	<b>3.607.215.939</b>
Riporto a nuovo dell'utile 2016	-	-	307.984.991	(307.984.991)	-
Distribuzione dividendi	-	-	(140.000.000)	-	(140.000.000)
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-
Risultato economico complessivo del periodo	-	60.760.339	-	377.681.848	438.442.187
<b>Saldi al 31.12.2017</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>78.999.438</b>	<b>1.948.976.840</b>	<b>377.681.848</b>	<b>3.905.658.126</b>
Riporto a nuovo dell'utile 2017	-	-	377.681.848	(377.681.848)	-
Distribuzione dividendi	-	-	(150.000.000)	-	(150.000.000)
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(95.679.129)	95.679.131	-	2
Risultato economico complessivo del periodo	-	16.456.932	-	171.942.965	188.399.897
<b>Saldi al 31.12.2018</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>(222.759)</b>	<b>2.272.337.819</b>	<b>171.942.965</b>	<b>3.944.058.025</b>
Note	15	16	17		

# RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)	2018	2017
<b>Attività operativa</b>		
Utile/(Perdita) del periodo	171.942.965	377.681.848
Imposte	(3.961.455)	2.613.974
<b>Utile ante imposte</b>	<b>167.981.510</b>	<b>380.295.822</b>
Rettifiche per:		
– ammortamenti	122.826	125.194
– svalutazione dei crediti	-	1.228.386
– accantonamento T.F.R.	240.281	176.000
– proventi da fondi di investimento	(5.599.608)	(1.480.348)
– dividendi da società controllate	(186.590.000)	(753.773.943)
– dividendi da altre imprese	-	(19.628.523)
– svalutazione di partecipazioni e fondi di investimento	170.606	399.851.948
– (plusvalenze)/minusvalenze da cessione di fondi di investimento	7.260.600	(5.940.170)
– adeguamenti al fair value	2.184.858	(13.817.306)
– oneri/(proventi) finanziari netti	(2.081.200)	(2.003.235)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante</b>	<b>(16.310.127)</b>	<b>(14.966.175)</b>
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione di capitale circolante	(1.287.714)	7.568.684
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione di attività e passività non correnti	198.386	304.297
Pagamento T.F.R.	(323.052)	(168.098)
Interessi percepiti/(corrisposti), netti	2.091.385	(10.427.724)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>(15.631.122)</b>	<b>(17.689.016)</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti operativi	(36.787)	(41.710)
(Acquisti)/cessioni di partecipazioni	(417.570.627)	(102.709.103)
(Versamenti)/rimborsi di fondi di investimento	(4.643.383)	(1.181.866)
Aumenti di capitale	(958.500.000)	(50.509)
Liquidazione di fondi di investimento	254.751.900	255.122.000
Dividendi da società controllate, altre imprese e proventi da fondi di investimento	192.189.608	774.882.814
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>(933.809.289)</b>	<b>926.021.627</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Variazione mezzi propri	-	-
Variazioni nette di altre fonti di finanziamento	(129.387.020)	(85.430.866)
Pagamento dividendi e riserve di capitale	(150.000.000)	(140.000.000)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria</b>	<b>(279.387.020)</b>	<b>(225.430.866)</b>
<b>Incremento/(decremento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(1.228.827.431)</b>	<b>682.901.745</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>1.622.775.928</b>	<b>939.874.183</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>393.948.497</b>	<b>1.622.775.928</b>

# NOTE ESPLICATIVE

---

## Profilo della Società

Edizione S.r.l. è una società costituita nel 1981 interamente controllata dalla famiglia Benetton che al 31 dicembre 2018 detiene partecipazioni di controllo e non in società operanti nei seguenti settori:

- Infrastrutture di trasporto;
- Infrastrutture digitali;
- Ristorazione;
- Abbigliamento e Tessile;
- Immobiliare e Agricolo; e
- Financial Institutions.

La Società ha sede legale in Treviso, Piazza del Duomo, 19, e sede secondaria in Milano, Corso di Porta Vittoria, 16. La durata è attualmente fissata fino al 31 dicembre 2050.

Il presente progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 21 maggio 2019.

La Società, detenendo partecipazioni di controllo in altre imprese, provvede anche alla predisposizione del bilancio consolidato di Gruppo, pubblicato unitamente al presente bilancio di esercizio.

---

## Contenuto e forma del bilancio

Il bilancio al 31 dicembre 2018 è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea, in vigore alla data di bilancio, che comprendono le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), nonché i precedenti International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dello Standard Interpretations Committee (SIC) ancora in vigore alla stessa data. L'adozione volontaria di tali principi consente l'allineamento ai principi contabili già applicati dalla Società per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo. Nella sezione Transizione ai principi contabili internazionali del presente bilancio sono rappresentati gli effetti dell'adozione dei principi contabili internazionali in capo alla Società.

Il Bilancio è costituito dai prospetti contabili (situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario) e dalle presenti Note Esplicative, applicando quanto previsto dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio" e il criterio generale del costo storico, con l'eccezione delle voci di bilancio che, in base agli IFRS, sono rilevate al fair value, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci. La situazione patrimoniale-finanziaria è presentata in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, mentre nel prospetto di conto economico i costi sono classificati in base alla natura degli stessi. Il rendiconto finanziario è stato redatto applicando il metodo indiretto. L'applicazione degli IFRS è stata effettuata coerentemente con le indicazioni fornite nel "Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements" e non si sono verificate criticità che abbiano richiesto il ricorso a deroghe ai sensi dello IAS 1.

I prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono presentati in unità di euro, le Note Esplicative sono presentate in migliaia di euro, salvo diversa indicazione. L'Euro rappresenta sia la valuta funzionale di Edizione che quella della presentazione del bilancio.

Ciascuna voce dei prospetti contabili è posta a raffronto con il corrispondente valore del precedente esercizio.

Oltre a quanto rappresentato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione, nel corso dell'esercizio 2018, come nell'esercizio 2017, non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali né con terzi, né con parti correlate, con effetto significativo sui dati economico-finanziari della Società.

---

## Principi contabili e criteri di valutazione

### Principi contabili internazionali

La Società ha adottato, per l'elaborazione dei propri bilanci annuali, i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, e le relative interpretazioni (IFRIC e SIC). Con il termine IFRS si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e gli International Accounting Standards (IAS) integrati dalle interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

I risultati economico-finanziari della Società dell'esercizio 2018 e degli esercizi posti a confronto sono stati redatti in conformità ai suddetti principi e interpretazioni.

### Applicazione dei principi IFRS

Si riportano di seguito i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2018:

Descrizione	Data di entrata in vigore del documento IASB	Data di omologazione da parte dell'UE
IFRS 9 – Strumenti finanziari	1° gennaio 2018	Novembre 2016
IFRS 15 – Ricavi da contratti con i clienti	1° gennaio 2018	Settembre 2016
Chiarimenti dell'IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti con clienti	1° gennaio 2018	Ottobre 2017
Applicazione congiunta dell'IFRS 9 Strumenti finanziari e dell'IFRS 4 Contratti Assicurativi – (Modifiche all'IFRS 4)	1° gennaio 2018	Novembre 2017
Miglioramenti agli IFRS – Ciclo 2014-2016	1° gennaio 2018	Febbraio 2018
Classificazione e valutazione delle operazioni con pagamenti basati su azioni (Modifiche IFRS 2)	1° gennaio 2018	Febbraio 2018
Cambiamenti di destinazione degli investimenti immobiliari (Modifiche allo IAS 40)	1° gennaio 2018	Marzo 2018
Interpretazione IFRIC 22 – Operazioni in valuta estera e anticipi	1° gennaio 2018	Marzo 2018

La Società ha applicato in via anticipata per l'esercizio comparativo 2017 il principio contabile internazionale IFRS 9 – Strumenti finanziari. Sulla base delle disposizioni di tale principio, la Società ha esercitato l'opzione di valutare gli strumenti rappresentativi di capitale al fair value rilevato nel conto economico complessivo; pertanto, gli effetti valutativi e realizzativi relativi alla dismissione di tali strumenti partecipativi sono contabilizzati nel conto economico complessivo; solo i dividendi incassati da tali strumenti finanziari sono contabilizzati nel conto economico. Inoltre, le quote dei fondi comuni di investimenti sono classificate come Attività finanziaria valutate al fair value con contropartita nel conto economico.

Si rinvia alla Sezione Transizione ai principi contabili internazionali di Edizione S.r.l. per una puntuale descrizione degli effetti dell'applicazione nell'esercizio 2017 di tale principio.

Si riportano di seguito i principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2019:

Descrizione	Data di entrata in vigore del documento IASB	Data di omologazione da parte dell'UE
IFRS 16 – Leases	1° gennaio 2019	Ottobre 2017
Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa (Modifiche IFRS 9)	1° gennaio 2019	Marzo 2018
Interpretazione IFRIC 23 – Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito	1° gennaio 2019	Ottobre 2018

### IFRS 16 – Leases

Il principio IFRS 16 introduce un unico modello contabile di riferimento in cui il locatario deve rilevare le attività e le passività derivanti da ciascun contratto di locazione avente durata maggiore di 12 mesi, riconoscendo a conto economico l'ammortamento del diritto d'uso del bene e gli oneri finanziari connessi alla passività. Tale principio non si applica ai contratti per servizi.

Il nuovo principio richiede il riconoscimento patrimoniale di attività e passività per tutte le locazioni in essere (che implica la determinazione del "net present value" al 1° gennaio 2019, mediante l'attualizzazione dei canoni fissi minimi garantiti). Alla data del presente bilancio è in fase di perfezionamento il processo di valutazione degli impatti contabili che l'applicazione di tale principio avrà sulla situazione patrimoniale-finanziaria della Società, la quale si è avvalsa della facoltà di adottare il principio con l'approccio retrospettivo modificato. Sulla base delle analisi effettuate, si stima che al 1° gennaio 2019 la posizione finanziaria della Società subirà un incremento di circa euro 8 milioni e un aumento delle attività non correnti per il medesimo importo.

Per quanto riguarda gli altri principi, non si prevedono significativi effetti materiali sulla situazione patrimoniale-finanziaria della Società.

Si riportano di seguito i nuovi principi contabili e le relative applicazioni, non ancora in vigore o omologati dall'Unione Europea, che potrebbero trovare applicazione in futuro:

Descrizione	Data di entrata in vigore del documento IASB	Data prevista di omologazione da parte dell'UE
IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts	ND	Non omologato
IFRS 17 – Insurance Contracts	1° gennaio 2021	Non omologato
Sale or Contribution of Assets between an investor and its associates or joint-ventures (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	ND	Non omologato
Long-term interests in associates and joint-ventures (Amendments to IAS 28)	1° gennaio 2019	Non omologato
Annual improvements to IFRS Standards (2015-2017 Cycle)	1° gennaio 2019	Non omologato
Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendment to IAS 19)	1° gennaio 2019	Non omologato
Amendments to References to the conceptual framework in IFRS Standards	1° gennaio 2020	Non omologato
Definition of business (Amendments to IFRS 3)	1° gennaio 2020	Non omologato
Definition of material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)	1° gennaio 2020	Non omologato

## **Criteria di valutazione**

Nel seguito sono descritti i più rilevanti principi contabili e i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Il presente bilancio è redatto nella prospettiva della continuità aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica e applicando il criterio generale del costo storico, con l'eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS sono rilevate al fair value, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci. La situazione patrimoniale-finanziaria è presentata in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, mentre nel prospetto di conto economico i costi sono classificati in base alla natura degli stessi. Il rendiconto finanziario è stato redatto applicando il metodo indiretto.

## **Attività materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione.

Il costo delle attività materiali determinato come sopra indicato, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio, a quote costanti, sulla base della vita economico-tecnica stimata.

Il valore residuo e la vita utile delle attività viene rivisto almeno a ogni chiusura di esercizio e qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata in base all'applicazione dello IAS 36, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il suo valore viene ripristinato.

Le attività materiali non sono più esposte in bilancio a seguito della loro cessione o quando non sussistono benefici economici futuri attesi all'uso: l'eventuale utile o perdita (calcolati come differenza tra valore di cessione, al netto dei costi di vendita, e il valore di carico) sono rilevati nel conto economico nell'esercizio di dismissione.

## **Attività immateriali**

Le attività immateriali sono misurate inizialmente al costo, determinato normalmente come il prezzo pagato per l'acquisizione, inclusivo degli oneri.

Dopo la rilevazione iniziale, le immobilizzazioni immateriali sono contabilizzate al costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle eventuali perdite di valore determinate secondo quanto previsto dallo IAS 36.

Le immobilizzazioni immateriali sono soggette ad ammortamento tranne quando hanno vita utile indefinita.

L'ammortamento, che decorre dal momento in cui l'attività immateriale inizia a produrre i relativi benefici economici, si applica sistematicamente lungo la vita utile dell'attività immateriale a seconda delle prospettive di impiego economico stimate.

## **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture sono valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Il costo è rettificato per eventuali perdite di valore secondo i criteri previsti dallo IAS 36. Il valore è successivamente ripristinato, qualora vengano meno i presupposti che hanno determinato le rettifiche, senza eccedere il costo originario della partecipazione.

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
- Benetton S.r.l. euro 379.253

Le partecipazioni in altre imprese, classificate nella categoria residuale prevista dall'IFRS 9 sono valutate al fair value con rilevazione degli effetti nel conto economico. Nel caso di investimenti in strumenti rappresentativi di capitale non detenuti per finalità di trading, è possibile, in sede di rilevazione iniziale, che l'entità possa scegliere irrevocabilmente di valutare gli stessi al fair value, con rilevazione delle successive variazioni nel conto economico complessivo.

Qualora il fair value non possa essere attendibilmente misurato, le partecipazioni sono valutate al costo, rettificato per perdite di valore.

Le partecipazioni destinate alla vendita o in corso di liquidazione nel breve termine sono esposte tra le attività correnti, al minore tra il valore di carico e il fair value, al netto di eventuali costi di vendita.

## **Attività finanziarie**

La classificazione e la relativa valutazione delle attività finanziarie è effettuata considerando sia il modello di gestione, sia le caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa ottenibili dall'attività.

L'attività finanziaria è valutata con il metodo del costo ammortizzato qualora l'obiettivo sia di detenerla con la finalità di incassare i flussi finanziari generati a date predeterminate.

L'attività finanziaria è valutata al fair value, con rilevazione degli effetti nel conto economico complessivo, se gli obiettivi del modello di gestione sono di detenere l'attività finanziaria al fine di ottenerne i relativi flussi di cassa contrattuali oppure di venderla.

È prevista, infine, la categoria residuale delle attività finanziarie valutate al fair value con rilevazione degli effetti nel conto economico, che include le attività detenute per la loro negoziazione.

## **Crediti commerciali**

I crediti sono inizialmente iscritti al fair value e successivamente valutati al costo ammortizzato, usando il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto delle relative perdite di valore con riferimento alle somme ritenute inesigibili, iscritte in appositi fondi di svalutazione rettificativi. La stima delle somme ritenute inesigibili è effettuata sulla base del valore dei flussi di cassa futuri attesi. Il valore originario dei crediti è ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica. In tal caso, il ripristino di valore è iscritto nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono la cassa, i conti correnti bancari e postali, i depositi rimborsabili a semplice richiesta e gli altri investimenti finanziari a breve termine caratterizzati da una elevata liquidità, facilmente convertibili in denaro e soggetti a un rischio irrilevante di variazione del loro valore. Sono iscritti al valore nominale.

## Debiti commerciali

I debiti sono inizialmente rilevati al costo, corrispondente al fair value della passività, al netto degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili alla stessa.

Successivamente alla rilevazione iniziale, i debiti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

La componente finanziaria inclusa nei debiti a medio e lungo termine viene scorporata impiegando un idoneo tasso di mercato.

## Passività finanziarie

Le passività finanziarie si suddividono in tre categorie:

- le passività acquisite con l'intento di realizzare un profitto dalle fluttuazioni del prezzo a breve termine o che fanno parte di un portafoglio che ha l'obiettivo di ottenere profitto nel breve termine; queste sono contabilizzate in base al fair value, e gli utili e le perdite relativi sono imputati al conto economico;
- le altre passività (scoperti bancari, finanziamenti, obbligazioni, mutui bancari), che vengono contabilizzate inizialmente al loro fair value, che tiene conto degli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione e successivamente valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo;
- le obbligazioni convertibili, che sono strumenti finanziari composti da una componente di passività e una componente di patrimonio netto. Alla data di emissione, il fair value della componente di passività è stimato utilizzando il tasso di interesse corrente sul mercato per obbligazioni similari non convertibili. La differenza fra l'importo netto ricavato dall'emissione e il fair value assegnato alla componente di passività, che rappresenta l'opzione implicita di convertire le obbligazioni in azioni della Società, è inclusa nel patrimonio netto tra le altre riserve.

## Beneficiari dipendenti

Tutti i benefici ai dipendenti sono contabilizzati e riflessi in bilancio secondo criteri di competenza economica.

In seguito alle modifiche apportate alla disciplina del Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) relativo alle società italiane dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti (Riforma Previdenziale) emanati nei primi mesi del 2007, la Società ha adottato il seguente trattamento contabile:

- il T.F.R. maturato al 31 dicembre 2006 è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. I benefici garantiti ai dipendenti, sotto forma di T.F.R., erogati in coincidenza della cessazione del rapporto di lavoro, sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto;
- il T.F.R. maturato dal 1° gennaio 2007 è considerato un piano a contribuzione definita e pertanto i contributi maturati nel periodo sono stati interamente rilevati come costo ed esposti come debito nella voce T.F.R. e altri fondi relativi al personale, dopo aver dedotto eventuali contributi già versati.

## Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri per interessi sono contabilizzati in applicazione del principio della competenza temporale.

## Dividendi

I dividendi sono contabilizzati quando matura il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento, a seguito della delibera assembleare della società partecipata.

## Contabilizzazione di costi e spese

I costi e le spese sono contabilizzati seguendo il principio della competenza. I riaddebiti di costi sostenuti per conto di terzi sono rilevati a riduzione del costo a cui si correlano.

## Imposte

Le imposte iscritte a conto economico rappresentano l'ammontare per le imposte correnti sul reddito e per imposte differite. L'onere per imposte sul reddito, di competenza dell'esercizio, è determinato in base alla normativa vigente, e viene registrato a conto economico ad eccezione di quello relativo a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto (nei cui casi l'effetto fiscale viene rilevato direttamente a patrimonio netto).

Le imposte anticipate e differite sono stanziare sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali nonché in relazione al differimento di tassazione o deducibilità di ricavi e costi.

Le attività per imposte anticipate sono contabilizzate su tutte le differenze temporanee nella misura in cui è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile. Lo stesso principio si applica per la contabilizzazione delle attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali utilizzabili. Il valore contabile delle attività fiscali differite viene rivisto a ciascuna data di bilancio ed eventualmente ridotto nella misura in cui non sia più probabile realizzare un reddito imponibile sufficiente tale da consentire in tutto, o in parte, il recupero delle attività.

Le passività per imposte differite passive, salvo specifiche eccezioni, sono sempre rilevate.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate con le aliquote fiscali che ci si attende saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o estinta la passività, utilizzando la normativa fiscale in vigore alla data di chiusura del bilancio.

Le attività e le passività fiscali per imposte correnti sono compensate solo se si ha un diritto esercitabile di compensare gli importi rilevati contabilmente e si intende liquidare o saldare le partite al netto o si intende realizzare l'attività ed estinguere contemporaneamente la passività.

Si possono compensare le imposte anticipate e differite solo se si è in grado di compensare i saldi per imposte correnti e le imposte differite si riferiscono a imposte sul reddito applicabile dal medesimo ente impositore.

A partire dal periodo d'imposta 2007 la Società ha aderito, in qualità di Consolidante, all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale (ai sensi degli artt. 114 e seguenti del TUIR); 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 e 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 2018 le società aderenti al Consolidato Fiscale Nazionale sono le seguenti:

1	Benetton S.r.l.	12	Autogrill S.p.A.
2	Benetton Group S.r.l.	13	Autogrill Advanced Business Services S.p.A.
3	Retail Italia Network S.r.l.	14	Autogrill Europe S.p.A.
4	Benetton Servizi S.r.l.	15	Autogrill Italia S.p.A.
5	Villa Minelli società agricola a r.l.	16	Nuova Sidap S.r.l.
6	Fabrica S.r.l.	17	Schematrentatre S.p.A.
7	Ponzano Children S.r.l.	18	Sintonia S.p.A.
8	Verde Sport S.r.l.	19	Schematrentaquattro S.p.A.
9	Olimpias Group S.r.l.	20	Edizione Property S.p.A.
10	Maccaresse S.p.A. società agricola	21	Property Due S.r.l.
11	San Giorgio S.r.l.	22	Edizione Alberghi S.r.l.

### Stime e valutazioni

Come previsto dagli IFRS, la redazione del bilancio richiede l'elaborazione di stime e valutazioni che si riflettono nella determinazione dei valori contabili delle attività e passività, nonché nelle relative informazioni fornite nelle Note Esplicative, anche con riferimento alle attività e passività potenziali in essere alla chiusura dell'esercizio. Tali stime sono utilizzate, prevalentemente, per la determinazione degli ammortamenti, dei fair value delle attività e passività finanziarie, delle imposte correnti, anticipate e differite.

I risultati effettivi rilevati successivamente potrebbero, quindi, differire da tali stime; pertanto, le stime e le valutazioni sono riviste e aggiornate periodicamente e gli effetti derivanti da ogni loro variazione sono immediatamente riflessi in bilancio.

### Rendiconto finanziario

Secondo quanto previsto dallo IAS 7, il rendiconto finanziario, redatto applicando il metodo indiretto, evidenzia la capacità della Società a generare "cassa e altre disponibilità liquide equivalenti". Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve termine, ovvero quando la scadenza originaria è inferiore ai tre mesi. Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell'attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di un'impresa, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio di periodo. I proventi e costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Nello schema adottato dalla Società sono evidenziati separatamente:

- il flusso monetario da attività operativa: i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa vengono rappresentati utilizzando il metodo indiretto; secondo tale metodo l'utile d'esercizio viene rettificato degli effetti delle poste che nell'esercizio non hanno comportato esborsi, ovvero non hanno originato liquidità (operazioni di natura non monetaria);
- il flusso monetario da attività di investimento: l'attività di investimento è indicata separatamente perché essa è, tra l'altro, indicativa di investimenti/disinvestimenti effettuati con l'obiettivo di ottenere in futuro ricavi e flussi di cassa positivi;
- il flusso monetario da attività finanziaria: l'attività di finanziamento è costituita dai flussi che comportano la modificazione dell'entità e della composizione del patrimonio netto e dei finanziamenti ottenuti.

# COMMENTI ALLE VOCI DELLE ATTIVITÀ

(Valori espressi in migliaia di euro)

## ATTIVITÀ NON CORRENTI

### 1 — Attività materiali

Il valore lordo, il fondo ammortamento e svalutazione e il relativo valore netto delle attività materiali sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)	31.12.2018			31.12.2017		
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazione	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazione	Valore netto
Impianti, macchinari e attrezzature	339	(259)	80	339	(202)	137
Mobili, arredi e macchine elettroniche	1.313	(1.208)	105	1.276	(1.154)	122
<b>Totale</b>	<b>1.652</b>	<b>(1.467)</b>	<b>185</b>	<b>1.615</b>	<b>(1.356)</b>	<b>259</b>

Nella tabella che segue sono riepilogati i movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio 2018 e dell'esercizio 2017 nelle attività materiali, esposti al netto dei fondi ammortamento.

(in migliaia di euro)	Impianti, macchinari e attrezzature	Mobili, arredi e macchine elettroniche	Totale
<b>Saldo al 01.01.2017</b>	<b>195</b>	<b>142</b>	<b>337</b>
Incrementi	-	32	32
Decrementi	-	-	-
Ammortamenti	(58)	(52)	(110)
Svalutazioni	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>137</b>	<b>122</b>	<b>259</b>
Incrementi	-	37	37
Decrementi	-	(1)	(1)
Ammortamenti	(57)	(53)	(110)
Svalutazioni	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>80</b>	<b>105</b>	<b>185</b>

### 2 — Attività immateriali

Il saldo della voce al 31 dicembre 2018 è pari a euro 6 (euro 18 al 31 dicembre 2017) e si decrementa di euro 12 rispetto allo scorso esercizio per effetto della quota annua di ammortamento.

### 3 – Partecipazioni in imprese controllate

I movimenti intervenuti nell'esercizio relativi alle partecipazioni in imprese controllate sono di seguito riportati:

(in migliaia di euro)	Consistenza al 01.01.2018			Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Consistenza al 31.12.2018		
	Costo	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	Valore di carico				Numero azioni/quote	% di possesso	Valore di carico
Compañia de Tierras Sud Argentino S.A.	2.518	-	2.518	-	-	-	6.882.857	5,00	2.518
Ganadera Condor S.A.	545	-	545	-	-	-	57.803	5,00	545
Edizione Property S.p.A.	92.961	52	93.013	-	-	-	4.000	100,00	93.013 <sup>1</sup>
Maccarese S.p.A. società agricola	32.397	-	32.397	-	-	-	34.485.805	100,00	32.397
San Giorgio S.r.l.	10.544	(4.200)	6.344	-	-	-	-	100,00	6.344
Schemaquattordici S.p.A. – in liquidazione	-	-	-	-	-	-	2.949.526	58,99	-
Schematrentatre S.p.A.	181	-	181	926.000	-	-	1.000.000	100,00	926.181
Schematrentaquattro S.p.A.	1.806.374	(850.847)	955.527	-	-	-	100.000.000	100,00	955.527
Schematrentasei S.r.l. – in liquidazione	20	-	20	-	-	(20)	-	-	-
Benetton S.r.l. (già Schematrentasette S.r.l.)	187.907	363	188.270	55.000	8.763	-	-	100,00	252.033 <sup>2</sup>
Schematrentotto S.r.l.	8.746	17	8.763	-	(8.763)	-	-	-	-
Schemaquaranta S.r.l. – in liquidazione	310	-	310	-	-	(310)	-	-	-
Schemaquarantuno S.r.l. – in liquidazione	210	-	210	-	-	(210)	-	-	-
Sintonia S.p.A.	208.747	-	208.747	900.000	-	-	1.000.000	100,00	1.108.747
Verde Sport S.r.l.	19.071	(11.368)	7.703	3.500	-	-	8.000.000	100,00	11.203
Bensec società consortile a r.l.	54	-	54	-	-	-	-	45,00	54
<b>Totale</b>			<b>1.504.602</b>	<b>1.884.500</b>	<b>-</b>	<b>(540)</b>			<b>3.388.562</b>

<sup>1</sup> di cui rivalutazioni euro 52 migliaia.

<sup>2</sup> di cui rivalutazioni euro 379 migliaia.

In data 26 marzo 2018 la Società ha effettuato un versamento in conto futuri aumenti di capitale e/o copertura perdite a favore della controllata Benetton S.r.l. per euro 55 milioni.

In data 7 maggio 2018 Edizione ha sottoscritto un aumento di capitale sociale con relativo sovrapprezzo della controllata Schematrentatre liberato mediante il conferimento in natura delle azioni Assicurazioni Generali (euro 745 milioni) e Mediobanca (euro 181 milioni) da essa detenute.

In data 9 luglio 2018 Edizione ha sottoscritto un aumento del capitale sociale della controllata Sintonia (euro 900 milioni).

Nel mese di dicembre 2018 la Società ha effettuato un versamento in conto futuri aumenti di capitale e/o copertura perdite a favore della controllata Verde Sport S.r.l. (euro 3,5 milioni).

Nell'esercizio 2018 la liquidazione delle società Schematrentasei S.r.l., Schemaquaranta S.r.l. e Schemaquarantuno S.r.l. ha comportato la rilevazione di una minusvalenza di euro 0,2 milioni.

La tabella seguente contiene le informazioni ai sensi dell'art. 2427, punto n. 5 del Codice Civile.

(in euro)							
Denominazione	Sede	Capitale	Patrimonio netto	Utile/ (Perdita)	Numero azioni/quote	Quota posseduta % di possesto	Valore attribuito in bilancio
Edizione Property S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	4.000.000	618.183.705	96.786.133	4.000	100,00	93.013.193
Compañia de Tierras Sud Argentino S.A. <sup>1</sup>	Buenos Aires (Argentina) – Esmeralda, 684	3.190.105 (ARS 137.579.000)	25.341.357 (ARS 1.092.891.642)	603.719 (ARS 26.036.477)	6.882.857	5,00	2.518.635 <sup>3</sup>
Ganadera Condor S.A. <sup>1</sup>	Buenos Aires (Argentina) – Esmeralda, 684	2.679.100 (ARS 115.541.000)	10.780.495 (ARS 464.928.266)	985.408 (ARS 42.497.478)	57.803	5,00	544.703 <sup>3</sup>
Maccarese S.p.A. società agricola	Maccarese – Viale Maria, 423	34.485.805	32.848.120	360.754	34.485.805	100,00	32.396.959
San Giorgio S.r.l.	Maccarese – Viale Maria, 20	100.000	6.034.150	(305.334)	-	100,00	6.344.013
Schemaquattordici S.p.A. - in liquidazione	Treviso – Viale Felissent, 90	50.000	708.325	32.283	2.949.526	58,99	-
Schematrentatre S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	1.000.000	974.479.488	48.406.539	1.000.000	100,00	926.181.000
Schematrentaquattro S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	100.000.000	975.910.820	23.886.788	100.000.000	100,00	955.526.701
Benetton S.r.l. (già Schematrentasette S.r.l.)	Ponzano Veneto – Via Villa Minelli, 1	225.708.580	807.637.165	2.812.280	-	100,00	252.033.005
Sintonia S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	1.000.000	3.482.189.999	160.867.390	1.000.000	100,00	1.108.746.843
Verde Sport S.r.l.	Treviso – Strada di Nascimben, 1/b	8.000.000	9.552.719	(1.651.400)	8.000.000	100,00	11.203.040
Bensec società consortile a r.l. <sup>2</sup>	Ponzano Veneto – Via Villa Minelli, 1	110.000	238.541	20.838	-	45,00	54.359

<sup>1</sup> Il restante 95% è detenuto dalla controllata Edizione Property S.p.A.

<sup>2</sup> Un ulteriore 16,5% è detenuto dalla controllata Edizione Property S.p.A.

<sup>3</sup> Gli importi in valuta estera sono convertiti in Euro al cambio di fine esercizio.

## 4 – Partecipazioni in imprese collegate

Il saldo della voce al 31 dicembre 2018, pari a euro 5.230, si riferisce al valore della partecipazione in Eurostazioni S.p.A. e risulta invariato rispetto allo scorso esercizio.

(in euro)								
Denominazione	Sede	Capitale	Patrimonio netto	Utile/ (Perdita)	Numero azioni	Quota posseduta %	Valore al 31.12.2018	Valore al 31.12.2017
Eurostazioni S.p.A. *	Roma – Via Montello, 10	16.000.000	19.549.560	393.218	52.333.333	32,71	5.229.976	5.229.976

\* Bilancio al 31 luglio 2018.

## 5 – Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese sono classificate, come consentito dall'IFRS 9, come Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale designati al fair value rilevato nel conto economico complessivo.

Al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017 le Partecipazioni in altre imprese sono le seguenti:

(in migliaia di euro)	31.12.2018		31.12.2017	
	Percentuale di possesso	Valore di bilancio	Percentuale di possesso	Valore di bilancio
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	-	1,39%	330.846
Mediobanca S.p.A.	-	-	2,10%	177.506
Banca Leonardo S.p.A.	-	-	1,83%	2.949
Prysmian S.p.A.	0,43%	19.697	-	-
<b>Totale</b>		<b>19.697</b>		<b>511.301</b>

La movimentazione delle Partecipazioni in altre imprese nel corso dell'esercizio è di seguito dettagliata:

(in migliaia di euro)	Fair value al 31.12.2017	Incrementi	(Decrementi)	Movimenti a Patrimonio netto		Fair value al 31.12.2018
				Plusvalenze/ (Minusvalenze)	Adeguamenti al fair value	
Assicurazioni Generali S.p.A.	330.846	401.191	(745.000)	12.963	-	-
Mediobanca S.p.A.	177.506	-	(181.000)	3.494	-	-
Banca Leonardo S.p.A.	2.949	-	(2.949)	-	-	-
Prysmian S.p.A.	-	19.697	-	-	-	19.697
<b>Totale</b>	<b>511.301</b>	<b>420.888</b>	<b>(928.949)</b>	<b>16.457</b>	<b>-</b>	<b>19.697</b>

In data 7 maggio 2018, le partecipazioni in Assicurazioni Generali e Mediobanca sono state conferite a favore della controllata totalitaria Schematrentatre, come precedentemente commentato alla Nota 3 – Partecipazioni in imprese controllate. Il conferimento ha generato una plusvalenza per complessivi euro 16.457, rilevata nel conto economico complessivo.

Nel mese di aprile 2018, in seguito agli accordi siglati tra i maggiori azionisti di Banca Leonardo per la vendita del 67,67% della società sulla base di una clausola di *tag-along* prevista nello statuto, la partecipazione in Banca Leonardo S.p.A. è stata interamente ceduta; il valore di carico della partecipazione al 31 dicembre 2017 era stato già allineato al valore di cessione.

Nel mese di dicembre 2018 la Società ha acquistato n. 1.162.165 azioni Prysmian S.p.A., pari allo 0,433% del capitale sociale. A fine esercizio il fair value della partecipazione coincide con il costo di acquisto.

## 6 – Titoli immobilizzati

I fondi di investimento sono classificati, sulla base delle disposizioni dell'IFRS 9 come Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nel conto economico. Il fair value dei fondi di investimento alla data di riferimento del bilancio coincide con il relativo Net Asset Value alla medesima data.

Al 31 dicembre 2018 e 2017, il fair value dei fondi di investimento è il seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Quote di Quaestio Opportunity Fund	-	262.012
Quote del fondo 21 Centrale Partners III	174	300
Quote del fondo 21 Investimenti II	1.685	6.230
Quote del fondo 21 Investimenti III	11.530	5.974
Quote del fondo 21 Centrale Partners V	2.528	1.000
Quote di Builders VC Fund I	45	-
<b>Totale</b>	<b>15.962</b>	<b>275.516</b>

La movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio è riportata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Fair value al 31.12.2017	Versamenti	Rimborsi	Movimenti a conto economico		Fair value al 31.12.2018
				Plusvalenze/ (Minusvalenze)	Adeguamenti al fair value	
Quote di Quaestio Opportunity Fund	262.012	-	(254.752)	(7.260)	-	-
Quote del fondo 21 Centrale Partners III	300	-	-	-	(126)	174
Quote del fondo 21 Investimenti II	6.230	48	(2.904)	-	(1.689)	1.685
Quote del fondo 21 Investimenti III	5.974	5.812	-	-	(256)	11.530
Quote del fondo 21 Centrale Partners V	1.000	1.620	-	-	(92)	2.528
Quote di Builders VC Fund I	-	67	-	-	(22)	45
<b>Totale</b>	<b>275.516</b>	<b>7.547</b>	<b>(257.656)</b>	<b>(7.260)</b>	<b>(2.185)</b>	<b>15.962</b>

Nel mese di ottobre 2018 la Società ha liquidato le residue n. 250.000.000 quote di Quaestio Opportunity Fund per un valore pari a euro 254.752, realizzando una minusvalenza di euro 7.260 rilevata a conto economico.

In data 9 novembre 2018 la Società ha sottoscritto un limited partnership agreement con il fondo di venture capital Builders VC Fund I, L.P. con un capital commitment pari a dollari Us 500 mila.

## 7 – Altre attività finanziarie non correnti

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Finanziamento verso Benetton S.r.l.	20.107	-
Finanziamento verso Verde Sport S.r.l.	-	288
Escrow cessione della partecipazione in Banca Leonardo S.p.A.	925	-
Ratei attivi su buoni di risparmio	-	608
<b>Totale</b>	<b>21.032</b>	<b>896</b>

In data 26 marzo 2018 Edizione ha stipulato un contratto di finanziamento con la controllata Benetton S.r.l. per un importo complessivo di euro 50 milioni con durata triennale e rimborso in un'unica soluzione alla scadenza del 26 marzo 2021, comprensivo degli interessi maturati a tassi di mercato. Il saldo al 31 dicembre 2018 si riferisce alla prima richiesta di erogazione effettuata dalla controllata in data 24 ottobre 2018 per euro 20 milioni e include gli interessi maturati fino al 31 dicembre 2018.

Il saldo della voce Escrow cessione della partecipazione in Banca Leonardo S.p.A., pari a euro 925, si riferisce a una somma vincolata fino al 2021, data in garanzia all'acquirente di Banca Leonardo S.p.A., come previsto dagli accordi di cessione siglati dalla Società nel mese di aprile 2018.

## 8 – Altri crediti non correnti

Il saldo della voce è così formato:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Crediti da Consolidato Fiscale	-	1.342
Depositi cauzionali	16	16
<b>Totale</b>	<b>16</b>	<b>1.358</b>

La variazione del saldo dei Crediti da Consolidato Fiscale è attribuibile, per euro 702, al loro incasso avvenuto nel corso dell'esercizio 2018 e, per il residuo, alla loro riclassifica tra le attività correnti Nota 12 – Altri crediti, ratei e risconti attivi, avendo scadenza il 30 giugno 2019.

## 9 – Attività fiscali differite

Alla data di riferimento del bilancio non sono state rilevate differenze temporanee tra il valore delle attività secondo le regole fiscali e il corrispondente valore determinato in accordo con i principi contabili internazionali, né esistono significativi costi o ricavi deducibili o tassabili in esercizi successivi.

# ATTIVITÀ CORRENTI

## 10 — Crediti commerciali

Il saldo delle voce al 31 dicembre 2018 ammonta a euro 120 ed è riferito prevalentemente a crediti verso società controllate, il cui dettaglio è riportato alla Nota 39 – Rapporti con parti correlate.

## 11 — Crediti per imposte

Nella voce sono compresi:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Istanza di rimborso IRES ex art. 2 D.L. n. 201/2011	15.749	15.749
Istanza di rimborso IRES ex art. 6 D.L. n. 185/2008	1	1
IRES a credito da Consolidato Fiscale	4.108	4.779
<b>Totale</b>	<b>19.858</b>	<b>20.529</b>

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, in qualità di società consolidante, ha presentato le istanze di rimborso dell'IRES relativa 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.

La voce IRES a credito da Consolidato Fiscale è riferita ai crediti verso l'Erario per ritenute trasferite dalle società aderenti al Consolidato Fiscale nell'esercizio in corso e nei precedenti esercizi, come previsto dal Regolamento sottoscritto dalle società partecipanti.

## 12 — Altri crediti correnti, ratei e risconti attivi

Il dettaglio della voce è esposto nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Crediti da Consolidato Fiscale	2.061	1.019
Crediti verso società del Gruppo per cessione credito IRES	-	1.800
IVA a credito	503	1.264
Ritenute subite su proventi esteri	74	40
Altri ratei e risconti attivi	481	38
Altri	9	9
<b>Totale</b>	<b>3.128</b>	<b>4.170</b>

Il dettaglio dei Crediti da Consolidato Fiscale è esposto nella Nota 39 – Rapporti con parti correlate.

La voce Crediti verso società del Gruppo per cessione credito IRES, al 31 dicembre 2017, si riferiva all'avvenuta cessione del credito IRES generato dal Consolidato Fiscale, a favore di alcune società aderenti a tale istituto. Tali crediti sono stati incassati nel corso dell'esercizio.

Il credito per Ritenute subite su proventi esteri si riferisce per euro 40 a ritenute su dividendi di fonte estera chiesti a rimborso nei precedenti esercizi e per euro 33 a ritenute subite nel presente esercizio sui compensi reversibili percepiti da società non residenti.

Nella voce Altri ratei e risconti attivi sono inclusi prevalentemente i costi relativi all'affitto delle sedi di Treviso e di Milano e i costi per assicurazioni e per canoni di noleggio di competenza dell'esercizio successivo ma già contabilizzati alla data di riferimento del bilancio.

---

## 13 – Altre attività finanziarie correnti

Il saldo della voce risulta così composto:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Crediti per rapporti di conto corrente intersocietario	97.287	1.251
Ratei e risconti attivi	425	780
Finanziamento verso Verde Sport S.r.l.	-	93
<b>Totale</b>	<b>97.712</b>	<b>2.124</b>

Il dettaglio della voce Crediti per rapporti di conto corrente intersocietario è esposto alla Nota 39 – Rapporti con parti correlate. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

Il saldo al 31 dicembre 2018 si riferisce, per euro 91,3 milioni, al credito verso Schematrentatre e, per il residuo importo, pari a euro 6,0 milioni, al credito verso Sintonia.

I Ratei e risconti attivi si riferiscono a interessi maturati su buoni di risparmio aventi scadenza nel 2019.

Il finanziamento verso la controllata Verde Sport S.r.l. è stato estinto anticipatamente nel mese di ottobre 2018.

---

## 14 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Conti correnti bancari attivi	393.945	1.622.770
Denaro e valori in cassa	3	6
<b>Totale</b>	<b>393.948</b>	<b>1.622.776</b>

# COMMENTI ALLE VOCI DEL PATRIMONIO NETTO

(Valori espressi in migliaia di euro)

## 15 — Capitale sociale

Al 31 dicembre 2018 il capitale sociale di Edizione S.r.l. è pari a euro 1,5 miliardi, interamente sottoscritto e versato, ed è suddiviso in quote.

## 16 — Riserva di fair value

La voce accoglie la variazione di fair value delle partecipazioni per le quali è stata irrevocabilmente esercitata l'opzione di rilevare le variazioni di fair value nel conto economico complessivo, come consentito dall'IFRS 9.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2017 riflette, in particolare, gli effetti dell'operazione di conferimento delle partecipazioni in Assicurazioni Generali e Mediobanca, come descritto alla Nota 5 – Partecipazioni in altre imprese. Nella voce è inoltre inclusa la Riserva di First Time Adoption.

## 17 — Altre riserve

La voce Altre riserve è così composta:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Fondo rivalutazione monetaria ex L. 72/83	1.215	1.215
Riserva di rivalutazione ex L. 576/75	15	15
Riserva legale	108.482	85.682
Riserva straordinaria	5.179	5.179
Avanzo di fusione	659.343	659.343
Riserva ex art. 1 L. 169/83	79.923	79.923
Riserva di conferimento ex L. 904/77	1.369	1.369
Utili riportati a nuovo e altre riserve	1.416.812	1.116.251
<b>Totale</b>	<b>2.272.338</b>	<b>1.948.977</b>

La Riserva di rivalutazione ex L. 72/83 (euro 1.215) e la Riserva di rivalutazione ex L. 576/75 (euro 15) 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.

L'incremento della Riserva legale deriva dalla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio deliberata dall'Assemblea dei Soci del 2 luglio 2018, non avendo ancora la riserva raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del Codice Civile.

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

L'Avanzo di fusione è relativo all'operazione di incorporazione, effettuata nell'esercizio 2009, delle società controllate Edizione Holding S.p.A. e Sintonia.

La Riserva ex art. 1 L. 169/83 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.).

La Riserva di conferimento ex L. 904/77 è composta, per euro 1.201, dalla ricostruzione delle riserve dell'incorporata Edizione Holding S.p.A. e, per euro 168, dalla ricostruzione di quelle dell'incorporata Sintonia.

L'Assemblea dei Soci di Edizione ha deliberato in data 2 luglio 2018 la distribuzione di un dividendo per complessivi euro 150 milioni; tale dividendo è stato pagato nel corso dell'esercizio.

Il prospetto ai sensi dell'art. 2427 n. 7 bis del Codice Civile è sotto rappresentato:

(in euro)

Natura	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi effettuati nei tre esercizi precedenti	
				Copertura perdite	Altri motivi *
<b>Capitale sociale</b>	<b>1.500.000.000</b>		-	-	-
<b>Riserve di utili</b>					
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. 904/1977 **	1.368.640	A B C	1.368.640	-	-
Riserva legale	108.481.655	B	108.481.655	-	-
Riserva straordinaria	5.179.444	A B C	5.179.444	-	-
Utili portati a nuovo	1.400.511.476	A B C	1.398.397.748	-	-
Avanzo di fusione	659.342.583	A B C	659.342.583	-	166.682.406
Riserva da transizione agli IFRS	(222.759)	B	-	-	-
Altre riserve IAS	16.300.408	A B C	16.300.408	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.772.115.060</b>		<b>2.270.224.091</b>	<b>-</b>	<b>166.682.406</b>
Quota non distribuibile	-		110.595.381	-	-
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>2.159.628.710</b>		

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.

# COMMENTI ALLE VOCI DELLE PASSIVITÀ

(Valori espressi in migliaia di euro)

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 18 — Altri debiti non correnti

Al 31 dicembre 2018 il saldo della voce è pari a zero. Nel precedente esercizio la voce includeva la quota non corrente dei debiti verso alcune società aderenti al Consolidato Fiscale. Nell'esercizio 2018 la Società ha pagato parte del debito per euro 648, mentre i rimanenti euro 37 sono stati riclassificati alla Nota 22 – Debiti diversi, ratei e risconti passivi tra le passività correnti, in quanto la loro scadenza è il 30 giugno 2019.

### 19 — Fondi per benefici a dipendenti

La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è la seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Saldo iniziale</b>	<b>632</b>	<b>625</b>
Utilizzi	(322)	(169)
Accantonamenti	240	176
<b>Saldo finale</b>	<b>550</b>	<b>632</b>

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

### 20 — Fondo imposte differite

Al 31 dicembre 2017 la voce accoglieva l'effetto fiscale derivante dalla valutazione al fair value dei fondi di investimento. Al 31 dicembre 2018 il saldo della voce è pari a zero in quanto non sono state rilevate differenze temporanee tra il valore delle passività secondo le regole fiscali e il corrispondente valore determinato in accordo con i principi contabili internazionali.

---

## PASSIVITÀ CORRENTI

---

### 21 — Debiti commerciali

Il saldo della voce al 31 dicembre 2018 ammonta a euro 907 ed è riferito per euro 621 a debiti verso società controllate, il cui dettaglio è riportato alla Nota 39 – Rapporti con parti correlate.

---

### 22 — Debiti diversi, ratei e risconti passivi

Il dettaglio della voce è di seguito esposto:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Debiti da Consolidato Fiscale	103	3.358
Istanza di rimborso IRES ex art. 2 D.L. n. 201/2011	15.748	15.748
Istanza di rimborso IRES ex art. 6 D.L. n. 185/2008	1	1
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	234	230
Debiti verso dipendenti e collaboratori	305	416
Debiti verso l'Erario	580	547
Altri e ratei e risconti passivi	19	8
<b>Totale</b>	<b>16.990</b>	<b>20.308</b>

Per il dettaglio dei Debiti da Consolidato Fiscale si rimanda alla tabella di dettaglio della Nota 39 – Rapporti con parti correlate. I debiti per Istanza di rimborso IRES sono riferiti, per euro 15.698, alle società fiscalmente consolidate che hanno presentato congiuntamente alla consolidante Edizione le istanze di rimborso IRES e per euro 51, alle società che erano consolidate alla data di presentazione delle istanze di rimborso, ma che a oggi non sono più parte del Gruppo. A tale proposito, si precisa che il pagamento da parte della consolidante Edizione 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.

---

### 23 — Altre passività finanziarie correnti

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Debiti per rapporti di conto corrente intersocietario	57	4.339
Debiti verso Società di Intermediazione Mobiliare	2.899	12.280
<b>Totale</b>	<b>2.956</b>	<b>16.619</b>

Il dettaglio della voce Debiti per rapporti di conto corrente intersocietario è esposto alla Nota 39 – Rapporti con parti correlate. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

I Debiti verso Società di Intermediazione Mobiliare si riferiscono al debito per l'acquisto di azioni Prysmian S.p.A. avvenuto a fine esercizio e il cui pagamento è stato regolato nei primi giorni dell'esercizio 2019.

---

# COMMENTI ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(Valori espressi in migliaia di euro)

## 24 — Ricavi

Nell'esercizio 2018 la voce ammonta a euro 754 e si riferisce, per euro 630, ai compensi corrisposti ai dipendenti della Società che ricoprono la carica di amministratore in società partecipate e riversati a Edizione e, per euro 124, a ricavi per servizi amministrativi resi a società del Gruppo.

Per il dettaglio dei Ricavi si rimanda alla tabella di dettaglio della Nota 39 – Rapporti con parti correlate.

## 25 — Altri proventi e ricavi operativi

La voce ammonta a euro 2 e include principalmente altri ricavi per riaddebiti.

## 26 — Costi del personale

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di euro)	2018	2017
Salari e stipendi	3.373	2.445
Oneri sociali	815	642
Compensi agli Amministratori	3.540	1.991
Accantonamento per benefici a dipendenti	240	176
Altri costi del personale	60	8
<b>Totale</b>	<b>8.028</b>	<b>5.262</b>

Al 31 dicembre 2018 l'organico era composto da 21 unità (23 unità alla fine del precedente esercizio) mentre il numero medio del personale dipendente nell'esercizio in corso, ripartito per categoria, è il seguente:

(nr. medio)	2018	2017
Dirigenti	7	7
Impiegati	14	14
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>21</b>

---

## 27 — Costi per servizi

I costi per servizi sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Costi di manutenzione	259	202
Consulenze amministrative, legali e fiscali	2.634	4.766
Costi per utenze energetiche e idriche	11	13
Pulizie e disinfestazioni	44	39
Pubblicità e promozionali	47	68
Assicurazioni	165	109
Spese viaggio	558	519
Servizi di vigilanza e sicurezza	766	523
Spese postali e telefoniche	150	119
Compensi ai Sindaci	88	88
Compensi all'Organismo di Vigilanza	61	-
Servizi diversi	74	12
<b>Totale</b>	<b>4.857</b>	<b>6.458</b>

I costi per servizi sono comprensivi di IVA che la Società contabilizza a incremento dei relativi costi sulla base del pro-rata dell'anno ai sensi dell'art. 19 bis del D.P.R. 633/1972.

---

## 28 — Costi per godimento di beni di terzi

La voce Canoni di locazione uffici è riferita ai canoni di affitto degli uffici delle sedi di Treviso e Milano.

(in migliaia di euro)	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Canoni di locazione uffici	1.605	1.541
Canoni di locazione veicoli	113	73
Altri canoni di locazione	124	84
<b>Totale</b>	<b>1.842</b>	<b>1.698</b>

## 29 – Altri oneri operativi

La voce si può così dettagliare:

(in migliaia di euro)	2018	2017
Erogazioni liberali	2.220	1.920
Quote associative	42	52
Imposte indirette e tasse	186	213
Oneri diversi	131	154
<b>Totale</b>	<b>2.579</b>	<b>2.339</b>

Le Erogazioni liberali si riferiscono a un contributo versato dalla Società alla Fondazione Benetton Studi Ricerche.

## 30 – Ammortamento di immobilizzazioni materiali e immateriali

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	2018	2017
Ammortamento di immobilizzazioni materiali	111	110
Ammortamento di immobilizzazioni immateriali	12	15
<b>Totale</b>	<b>123</b>	<b>125</b>

## 31 – Svalutazione di crediti

Nel precedente esercizio la voce accoglieva la svalutazione, per euro 1.228, di crediti verso l'Erario per IRPEG chiesta a rimborso, la cui possibilità di recupero è stata ritenuta remota.

## 32 – Proventi finanziari

La voce si compone come di seguito:

(in migliaia di euro)	2018	2017
Dividendi da Sintonia S.p.A.	162.390	274.794
Dividendi da Schematrentaquattro S.p.A.	24.200	459.181
Dividendi da Schematrentotto S.r.l.	-	19.800
Dividendi da Banca Leonardo S.p.A.	-	1.010
Dividendi da Assicurazioni Generali S.p.A.	-	11.727
Dividendi da Mediobanca S.p.A.	-	6.891
Dividendi da Schemaquattordici S.p.A. – in liquidazione	-	531
Interessi attivi da controllate	656	-
Interessi attivi bancari	1.454	3.140
Proventi da fondi di investimento	5.599	563
Plusvalenze da fondi di investimento	-	6.040
<b>Totale</b>	<b>194.299</b>	<b>783.677</b>

I Proventi da fondi di investimento accolgono principalmente i proventi distribuiti nell'esercizio 2018 dal fondo 21 Investimenti II. Gli Interessi attivi da controllate sono dettagliati nella Nota 39 – Rapporti con parti correlate.

## 33 – Rettifiche di valore delle partecipazioni e dei fondi di investimento

La voce Rettifiche di valore delle partecipazioni e dei fondi di investimento include l'adeguamento al fair value al 31 dicembre dei fondi di investimento sulla base del relativo Net Asset Value alla medesima data e le rettifiche di valore delle partecipazioni in imprese controllate e collegate.

(in migliaia di euro)	2018	2017
San Giorgio S.r.l.	-	(4.200)
Schematrentaquattro S.p.A.	-	(392.590)
Verde Sport S.r.l.	-	(340)
Banca Leonardo S.p.A.	-	(2.722)
Adeguamento al fair value dei fondi di investimento	(2.185)	13.817
<b>Totale</b>	<b>(2.185)</b>	<b>(386.035)</b>

## 34 – Oneri finanziari

In dettaglio:

(in migliaia di euro)	2018	2017
Interessi passivi imprese controllate	3	744
Minusvalenze da alienazione di attività finanziarie correnti	-	100
Minusvalenze da liquidazione di partecipazioni	171	-
Minusvalenza da fondi di investimento	7.260	-
Spese e commissioni bancarie e oneri finanziari diversi	23	7
<b>Totale</b>	<b>7.457</b>	<b>851</b>

Le Minusvalenze da liquidazione di partecipazioni si riferiscono alle società Schematrentasei S.r.l., Schemaquaranta S.r.l. e Schemaquarantuno S.r.l. liquidate nel mese di novembre 2018. Tali società erano state create per eventuali nuovi investimenti ma di fatto erano rimaste inattive. La Minusvalenza da fondi di investimento è stata realizzata in seguito al rimborso delle quote detenute in Quaestio Opportunity Fund, quale differenza tra il Net Asset Value del fondo alla data di estinzione e il suo valore di iscrizione.

## 35 – Proventi/(Oneri) netti da differenze cambio e coperture valutarie

L'importo della voce si riferisce a differenze cambio sulle transazioni in valuta.

## 36 – Imposte

(in migliaia euro)	2018	2017
Imposte correnti	1.398	1.285
Imposte relative a esercizi precedenti	(777)	-
Imposte differite	3.607	(3.899)
Imposte anticipate	(267)	-
<b>Totale</b>	<b>3.961</b>	<b>(2.614)</b>

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. Le Imposte anticipate e differite si riferiscono al rilascio a conto economico delle imposte stanziato nell'esercizio precedente sulla variazione di fair value di Quaestio Opportunity Fund, le cui quote sono state liquidate nel mese di ottobre 2018, e sulle variazioni di fair value dei fondi di investimento in seguito al riallineamento del valore fiscale al 31 dicembre 2018.

# ALTRE INFORMAZIONI

(Valori espressi in migliaia di euro)

## 37 — Posizione finanziaria netta

La composizione della posizione finanziaria netta è la seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>393.948</b>	<b>1.622.776</b>
Altre attività finanziarie correnti	97.712	2.124
<i>di cui verso società controllate:</i>	<i>97.287</i>	<i>1.344</i>
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>97.712</b>	<b>2.124</b>
Altre attività finanziarie non correnti	925	896
<i>di cui verso società controllate:</i>	<i>-</i>	<i>288</i>
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>925</b>	<b>896</b>
Debiti verso banche	-	-
Altre passività finanziarie correnti	(2.956)	(16.619)
<i>di cui verso società controllate:</i>	<i>(57)</i>	<i>(3.610)</i>
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(2.956)</b>	<b>(16.619)</b>
Finanziamenti non correnti	-	-
Altre passività finanziarie non correnti	-	-
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide nette</b>	<b>489.629</b>	<b>1.609.177</b>

## 38 — Gestione dei rischi finanziari

Edizione pone da sempre particolare attenzione all'identificazione, valutazione e copertura dei rischi finanziari che possono essere suddivisi in tre categorie:

- rischi finanziari di mercato, principalmente relativi al rischio di tasso d'interesse, rischio di cambio, rischio di prezzo delle attività finanziarie;
- 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.

### Rischi finanziari di mercato

#### Rischio di tasso d'interesse e rischio di cambio

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative di natura finanziaria, oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi di interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico di Edizione, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento.

Alla data del presente bilancio, Edizione non è esposta al rischio di cambio in quanto sia le poste economiche che patrimoniali sono per la quasi totalità native in Euro.

## Rischio di prezzo

Edizione è esposta al rischio di variazione del prezzo di mercato delle attività finanziarie e, in particolare, riguardo agli investimenti effettuati, con un'ottica di medio-lungo termine, nel capitale di società quotate in mercati regolamentati e classificate in base all'IFRS 9 nella categoria partecipazioni valutate al fair value con contropartita conto economico o conto economico complessivo.

Con riferimento alla gerarchia del fair value entro la quale classificare le attività valutate al fair value o per le quali è dato il fair value nell'informativa di bilancio, il livello prevalente è 1 per i titoli quotati in borsa e 2 per i titoli immobilizzati.

## Sensitivity analysis rischio di prezzo

Per quanto riguarda l'analisi di sensitività sul rischio prezzo, si è ipotizzato uno shock di 500 bps sul corso di borsa delle partecipazioni in società quotate.

In base alle analisi effettuate, una variazione di  $\pm 5\%$  del prezzo di borsa al 31 dicembre 2018 avrebbe determinato un impatto sul patrimonio netto rispettivamente pari a  $\pm$  euro 947 ( $\pm$  euro 25.418 nel 2017).

## Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie all'operatività della Società e al rimborso delle passività assunte.

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

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 accesso a fonti di finanziamento per ammontari e scadenze coerenti con i propri piani di investimento. La tabella riportata di seguito riepiloga la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2018.

(in migliaia di euro)	Totale flussi contrattuali	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Conti correnti bancari e intersocietari	(57)	(57)	-	-
Altre passività finanziarie	(2.899)	(2.899)	-	-
<b>Totale</b>	<b>(2.956)</b>	<b>(2.956)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La tabella riportata di seguito riepiloga la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2017.

(in migliaia di euro)	Totale flussi contrattuali	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Conti correnti bancari e intersocietari	(3.610)	(3.610)	-	-
Altre passività finanziarie	(13.009)	(13.009)	-	-
<b>Totale</b>	<b>(16.619)</b>	<b>(16.619)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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.

## 39 – Rapporti con parti correlate

Nella seguente tabella sono riepilogati i valori patrimoniali al 31 dicembre 2018 ed economici per l'esercizio 2018 delle transazioni con parti correlate. I rapporti intrattenuti con tali soggetti sono compiuti a condizioni di mercato e sono improntati alla massima trasparenza.

(in migliaia di euro)	Altre attività finanziarie non correnti	Altre attività finanziarie correnti	Altre passività finanziarie non correnti	Altre passività finanziarie correnti	Interessi attivi	Interessi passivi
Benetton S.r.l. (già Schematrentasette)	20.107	-	-	-	108	2
Schematrentatre S.p.A.	-	91.260	-	-	5	1
Sintonia S.p.A.	-	6.027	-	-	531	-
Verde Sport S.r.l.	-	-	-	57	12	-
<b>Totale</b>	<b>20.107</b>	<b>97.287</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>656</b>	<b>3</b>

(in migliaia di euro)	Crediti commerciali	Altri crediti correnti, ratei e risconti attivi	Debiti commerciali	Debiti diversi, ratei e risconti passivi	Ricavi	Costi
Aeroporti di Roma S.p.A.	-	-	-	-	25	-
Atlantia S.p.A.	2	-	-	-	197	-
Autogrill S.p.A.	116	-	18	12.441	120	30
Autogrill Italia S.r.l.	-	-	-	6	-	-
Autostrade per l'Italia S.p.A.	-	-	-	-	-	8
Benetton S.r.l. (già Schematrentasette)	-	194	-	-	45	-
Benetton Group S.r.l.	-	-	126	1.921	20	103
Benetton Servizi S.r.l.	-	-	-	57	-	-
Bensec società consortile a r.l.	-	-	-	-	-	600
Cellnex Telecom S.A.	-	-	-	-	164	-
ConnecT S.p.A.	-	-	-	-	39	-
Edizione Alberghi S.r.l.	-	-	-	-	-	7
Edizione Property S.p.A.	-	610	429	77	30	1.375
Fabrica S.r.l.	-	-	48	114	-	48
Getlink S.A.	-	-	-	-	22	-
Maccarese S.p.A. società agricola	-	43	-	-	-	-
Nuova Sidap S.r.l.	-	-	-	14	-	-
Olimpias Group S.r.l.	-	-	-	1.123	-	-
Ponzano Children S.r.l.	-	-	-	8	-	-
Regia S.r.l.	2	-	-	-	-	-
San Giorgio S.r.l.	-	-	-	37	-	-
Schemaquaranta S.r.l.- in liquidazione	-	-	-	-	4	-
Schemaquarantuno S.r.l.- in liquidazione	-	-	-	-	4	-
Schematrentaquattro S.p.A.	-	703	-	2	24	-
Schematrentatre S.p.A.	-	511	-	-	26	-
Sintonia S.p.A.	-	-	-	-	34	-
Verde Sport S.r.l.	-	-	-	1	-	-
<b>Totale</b>	<b>120</b>	<b>2.061</b>	<b>621</b>	<b>15.801</b>	<b>754</b>	<b>2.171</b>

## 40 — Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

### Aumento di capitale ConneCT

In data 6 marzo 2019 l'assemblea della controllata ConneCT ha deliberato un aumento di capitale di euro 354 milioni, il cui pro-quota di competenza di Sintonia ammonta a circa euro 212,4 milioni, finalizzato a sottoscrivere l'aumento di capitale deliberato, in data 28 febbraio 2019, da Cellnex Telecom S.A. per complessivi euro 1,2 miliardi.

### Acquisti di Azioni Assicurazioni Generali

Nei primi mesi dell'esercizio 2019, Schematrentatre ha acquistato sul mercato n. 10.670.000 azioni Assicurazioni Generali per un controvalore di euro 161,2 milioni, incrementando la sua quota partecipativa al 4,012% del capitale sociale, per un controvalore di euro 972,8 milioni.

### Acquisti di azioni Prysmian

Nei primi mesi dell'esercizio 2019 la Società ha acquistato sul mercato n. 6.614.018 azioni Prysmian S.p.A., pari al 2,467% del capitale sociale, per un controvalore di euro 120,6 milioni. Complessivamente, Edizione detiene n. 7.776.183 azioni, pari al 2,9% del capitale, per un investimento complessivo di euro 140,3 milioni.

### Riorganizzazione delle partecipazioni nel settore agricolo

In data 25 febbraio 2019, l'assemblea di Edizione ha approvato il Progetto di scissione delle partecipazioni detenute direttamente e indirettamente nelle società agricole (Maccarese S.p.A., Compañía de Tierras Sud Argentino S.A. e Ganadera Condor S.A.) in capo a una società beneficiaria di nuova costituzione.

## 41 — Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Garanzie prestate</b>		
Fidejussioni e garanzie personali	-	27.982
<b>Impegni</b>		
Altri impegni	22.216	29.779
<b>Totale</b>	<b>22.216</b>	<b>57.761</b>

Al 31 dicembre 2017 l'importo delle garanzie 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 a una fidejussione rilasciata nell'interesse della controllata Benetton Rugby Treviso S.r.l. Tali garanzie sono scadute nel corso dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2018 gli Altri impegni di acquisto sono relativi alle quote sottoscritte e non ancora versate ai fondi di investimento ai quali ha aderito la Società.

Alla data di bilancio, l'ammontare dei canoni dovuti dalla Società a fronte di contratti di locazione passivi e leasing operativi che non potranno essere interrotti è il seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2018	31.12.2017
Entro 1 anno	940	940
Da 1 a 5 anni	4.700	4.700
Oltre 5 anni	3.495	4.435
<b>Totale</b>	<b>9.135</b>	<b>10.075</b>

---

## **42 — Altri impegni e diritti della Società**

Non si segnalano Altri impegni e diritti diversi da quelli già indicati in altre note del presente bilancio.

---

## **43 — Passività potenziali**

Non si segnalano passività potenziali di ammontare significativo rispetto a quanto già commentato nelle Note Esplicative.

---

## **44 — Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione**

I compensi professionali contrattualmente dovuti alla Società di revisione sono interamente riferibili alla revisione legale e ammontano a euro 80.

# PROPOSTA DI DELIBERA

---

Signori Soci,

Vi proponiamo:

- di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e la relazione sulla gestione da sottoporre all'Assemblea dei Soci;
- di destinare l'utile dell'esercizio, pari a euro 171.942.965,24 come segue:
  - a riserva legale euro 8.597.148,26;
  - ai soci un dividendo di complessivi euro 150.000.000,00;
  - a "Utili riportati a nuovo" il residuo netto pari a euro 13.345.816,98.

Treviso, 21 maggio 2019

*Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione*

Fabio Cerchiai



# TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

---

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è il primo predisposto in conformità agli IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea, in vigore alla data di bilancio, che comprendono le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), nonché i precedenti International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dello Standard Interpretations Committee (SIC) ancora in vigore alla stessa data.

Il precedente bilancio di esercizio, chiuso al 31 dicembre 2017, è stato redatto in accordo con i principi contabili italiani. Sono stati presentati ai fini comparativi i dati al 1° gennaio 2017 e al 31 dicembre 2017. Nel definire il valore delle attività e passività, in sede di transizione del bilancio di esercizio la Società ha deciso, in accordo con le disposizioni dell'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standard, di dare continuità ai valori inclusi nel bilancio consolidato redatto dalla stessa.

Al fine di illustrare gli effetti della transizione agli IFRS sul bilancio di esercizio di Edizione, nel presente documento sono fornite le riconciliazioni previste dal paragrafo n. 24 dell'IFRS 1. Tali informazioni riguardano l'impatto che la conversione agli IFRS ha determinato, con riferimento all'esercizio 2017, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sull'andamento economico e sui flussi finanziari presentati. A tale scopo sono stati redatti:

- i prospetti di riconciliazione degli stati patrimoniali al 1° gennaio 2017 e al 31 dicembre 2017 riportati nei bilanci redatti secondo i precedenti principi contabili con quelli derivanti dall'applicazione degli IFRS;
- i prospetti di riconciliazione dei risultati economici riportati nei bilanci redatti secondo i precedenti principi contabili (esercizio 2017) con quelli derivanti dall'applicazione degli IFRS;
- i commenti ai suddetti prospetti di riconciliazione;
- i prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IFRS alle date seguenti:
  - data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2017);
  - data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili (31 dicembre 2017).

Tali prospetti sono stati predisposti solo ai fini della transizione per la redazione del primo bilancio di esercizio completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea e sono privi dei dati comparativi e delle necessarie Note Esplicative che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico di Edizione in conformità ai principi IFRS.

# Prospetto di riconciliazione dello stato patrimoniale al 1° gennaio 2017

(in euro)	Principi contabili italiani	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	Principi IAS/IFRS	Note
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
<b>Attività materiali</b>					
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	
Impianti, macchinari e attrezzature	195.287	-	-	195.287	
Mobili, arredi e macchine elettroniche	141.538	-	-	141.538	
Altre immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	-	-	-	-	
<b>Totale attività materiali</b>	<b>336.825</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>336.825</b>	
<b>Attività immateriali</b>					
Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita	-	-	-	-	
Attività immateriali a vita definita	24.419	-	-	24.419	
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>24.419</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.419</b>	
<b>Altre attività non correnti</b>					
Partecipazioni in imprese controllate	2.359.935.324	-	-	2.359.935.324	
Partecipazioni in imprese collegate	5.233.826	-	-	5.233.826	
Partecipazioni in altre imprese	330.909.943	-	20.098.728	351.008.671	1
Titoli immobilizzati	512.046.037	-	(2.446.880)	509.599.157	2
Altre attività finanziarie non correnti	-	381.000	-	381.000	3
Altri crediti non correnti	1.054.572	(381.000)	-	673.572	3
Attività fiscali differite	3.788	-	587.251	591.039	4
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>3.209.183.490</b>	<b>-</b>	<b>18.239.099</b>	<b>3.227.422.589</b>	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.209.544.734</b>	<b>-</b>	<b>18.239.099</b>	<b>3.227.783.833</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	-	-	-	-	
Crediti commerciali	7.431	427.023	-	434.454	3
Crediti per imposte	24.076.809	(2.233.448)	-	21.843.361	3
Altri crediti correnti, ratei e risconti attivi	148.398.734	(138.709.424)	-	9.689.310	3
Altre attività finanziarie correnti	-	140.515.849	-	140.515.849	3
Altre partecipazioni e titoli	14.774.910	-	-	14.774.910	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	939.874.183	-	-	939.874.183	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.127.132.067</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.127.132.067</b>	
Attività destinate alla cessione	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>4.336.676.801</b>	<b>-</b>	<b>18.239.099</b>	<b>4.354.915.900</b>	

(in euro)	Principi contabili italiani	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	Principi IAS/IFRS	Note
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000	
Riserva di First Time Adoption	-	-	18.239.099	18.239.099	
Riserva di fair value	-	-	-	-	
Altre riserve	1.780.991.849	-	-	1.780.991.849	
Utile/(Perdita) del periodo	307.984.991	-	-	307.984.991	
<b>Totale</b>	<b>3.588.976.840</b>	<b>-</b>	<b>18.239.099</b>	<b>3.607.215.939</b>	
<b>PASSIVITÀ</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Prestiti obbligazionari	-	-	-	-	
Finanziamenti non correnti	-	-	-	-	
Altri debiti non correnti	1.010.802	-	-	1.010.802	
Debiti verso società di locazione finanziaria	-	-	-	-	
Altre passività finanziarie non correnti	-	-	-	-	
Fondi per beneficiari dipendenti	624.560	-	-	624.560	
Fondo imposte differite	-	-	-	-	4
Altri fondi e passività non correnti	-	-	-	-	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.635.362</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.635.362</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	931.897	47.251	-	979.148	3
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	745.132.702	(725.692.659)	-	19.440.043	3
Debiti per imposte	-	-	-	-	
Altri fondi e passività correnti	-	-	-	-	
Quota corrente dei prestiti obbligazionari	-	-	-	-	
Quota corrente dei finanziamenti	-	-	-	-	
Parte corrente dei debiti verso società di locazione finanziaria	-	-	-	-	
Altre passività finanziarie correnti	-	725.645.408	-	725.645.408	
Debiti verso banche	-	-	-	-	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>746.064.599</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>746.064.599</b>	
Passività destinate alla cessione	-	-	-	-	
<b>Totale passività</b>	<b>747.699.961</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>747.699.961</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>4.336.676.801</b>	<b>-</b>	<b>18.239.099</b>	<b>4.354.915.900</b>	

# Prospetto di riconciliazione dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2017

(in euro)	Principi contabili italiani	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	Principi IAS/IFRS	Note
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
<b>Attività materiali</b>					
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	
Impianti, macchinari e attrezzature	137.327	-	-	137.327	
Mobili, arredi e macchine elettroniche	121.970	-	-	121.970	
Altre immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	-	-	-	-	
<b>Totale attività materiali</b>	<b>259.297</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>259.297</b>	
<b>Attività immateriali</b>					
Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita	-	-	-	-	
Attività immateriali a vita definita	18.463	-	-	18.463	
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>18.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.463</b>	
<b>Altre attività non correnti</b>					
Partecipazioni in imprese controllate	1.504.602.481	-	-	1.504.602.481	
Partecipazioni in imprese collegate	5.229.976	-	-	5.229.976	
Partecipazioni in altre imprese	520.132.994	-	(8.832.192)	511.300.802	1
Titoli immobilizzati	261.612.361	-	13.903.469	275.515.830	2
Altre attività finanziarie non correnti	-	895.866	-	895.866	3
Altri crediti non correnti	2.886.055	(1.528.460)	-	1.357.595	3
Attività fiscali differite	-	-	-	-	4
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>2.294.463.867</b>	<b>(632.594)</b>	<b>5.071.277</b>	<b>2.298.902.550</b>	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.294.741.627</b>	<b>(632.594)</b>	<b>5.071.277</b>	<b>2.299.180.310</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	-	-	-	-	
Crediti commerciali	10	307.942	-	307.952	3
Crediti per imposte	21.840.914	(1.312.293)	-	20.528.621	3
Altri crediti correnti, ratei e risconti attivi	4.656.744	(486.725)	-	4.170.019	3
Altre attività finanziarie correnti	-	2.123.670	-	2.123.670	3
Altre partecipazioni e titoli	-	-	-	-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.622.775.928	-	-	1.622.775.928	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.649.273.596</b>	<b>632.594</b>	<b>-</b>	<b>1.649.906.190</b>	
Attività destinate alla cessione	-	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>3.944.015.223</b>	<b>-</b>	<b>5.071.277</b>	<b>3.949.086.500</b>	

(in euro)	Principi contabili italiani	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	Principi IAS/IFRS	Note
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	1.500.000.000	-	-	1.500.000.000	
Riserva di fair value	-	-	78.999.438	78.999.438	
Altre riserve	1.948.976.839	-	1	1.948.976.840	
Utile/(Perdita) del periodo	454.946.843	-	(77.264.995)	377.681.848	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>3.903.923.682</b>	<b>-</b>	<b>1.734.444</b>	<b>3.905.658.126</b>	
<b>PASSIVITÀ</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Prestiti obbligazionari	-	-	-	-	
Finanziamenti non correnti	-	-	-	-	
Altri debiti non correnti	685.224	-	-	685.224	
Debiti verso società di locazione finanziaria	-	-	-	-	
Altre passività finanziarie non correnti	-	-	-	-	
Fondi per benefici a dipendenti	632.462	-	-	632.462	
Fondo imposte differite	-	-	3.336.833	3.336.833	4
Altri fondi e passività non correnti	-	-	-	-	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.317.686</b>	<b>-</b>	<b>3.336.833</b>	<b>4.654.519</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	1.652.560	194.296	-	1.846.856	3
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	24.841.647	(4.533.729)	-	20.307.918	3
Debiti per imposte	-	-	-	-	
Altri fondi e passività correnti	-	-	-	-	
Quota corrente dei prestiti obbligazionari	-	-	-	-	
Quota corrente dei finanziamenti	-	-	-	-	
Parte corrente dei debiti verso società di locazione finanziaria	-	-	-	-	
Altre passività finanziarie correnti	12.279.648	4.339.433	-	16.619.081	3
Debiti verso banche	-	-	-	-	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>38.773.855</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.773.855</b>	
Passività destinate alla cessione	-	-	-	-	
<b>Totale passività</b>	<b>40.091.541</b>	<b>-</b>	<b>3.336.833</b>	<b>43.428.374</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>3.944.015.223</b>	<b>-</b>	<b>5.071.277</b>	<b>3.949.086.500</b>	

## Prospetto di riconciliazione del conto economico dell'esercizio 2017

(in euro)	Principi contabili italiani	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	Principi IAS/IFRS	Note
<b>Ricavi</b>	<b>563.308</b>	-	-	<b>563.308</b>	
Altri proventi e ricavi operativi	50.874	-	-	50.874	
Costi del personale	(3.271.085)	(1.990.845)	-	(5.261.930)	5
Costi per servizi	(8.372.909)	1.922.789	-	(6.450.120)	5
Costi per godimento di beni di terzi	(1.698.032)	-	-	(1.698.032)	
Altri oneri operativi	(2.414.331)	68.056	-	(2.346.275)	5
Ammortamento di immobilizzazioni materiali e immateriali	(125.194)	-	-	(125.194)	
Svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-	-	
Svalutazioni dei crediti	(1.228.386)	-	-	(1.228.386)	
Accantonamenti per rischi	-	-	-	-	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(16.495.755)</b>	-	-	<b>(16.495.755)</b>	
Proventi finanziari	1.241.827.437	-	(458.150.530)	783.676.907	6
Rettifiche di valore delle partecipazioni e dei fondi di investimento	(770.438.634)	-	384.403.992	(386.034.642)	7
Oneri finanziari	(1.256.253)	-	405.627	(850.626)	8
Proventi/(Oneri) netti da differenze cambio e coperture valutarie	(62)	-	-	(62)	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>453.636.733</b>	-	<b>(73.340.911)</b>	<b>380.295.822</b>	
Imposte	1.310.110	-	(3.924.084)	(2.613.974)	9
Risultato delle attività cessate e destinate alla cessione	-	-	-	-	
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>454.946.843</b>	-	<b>(77.264.995)</b>	<b>377.681.848</b>	

## Conto economico complessivo dell'esercizio 2017

(in euro)	
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>377.681.848</b>
- Utili/(Perdite) da valutazione di partecipazioni al fair value	59.064.177
- Plusvalenze/(Minusvalenze) nette derivanti dalla cessione di partecipazioni valutate al fair value	1.696.162
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>60.760.339</b>
<b>Risultato economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>438.442.187</b>

# Commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci degli stati patrimoniali al 1° gennaio 2017 e al 31 dicembre 2017 e del conto economico dell'esercizio 2017

---

Si commentano di seguito le principali rettifiche derivanti dall'applicazione degli IFRS rispetto ai valori determinati secondo i principi contabili italiani. I valori sono espressi in migliaia di euro.

---

## 1 – Partecipazioni in altre imprese

In base ai principi contabili italiani, le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto, inclusivo degli oneri di diretta imputazione, che viene adeguato a conto economico per tener conto di perdite durevoli di valore (criterio del costo storico). Se negli esercizi successivi vengono meno i motivi della svalutazione, il costo storico è ripristinato con contropartita conto economico.

Sulla base delle disposizioni dello IAS 39, le partecipazioni che non comportano una interessenza di controllo o collegamento sono classificate come Attività Finanziarie Disponibili per la Vendita (Available For Sale) e valutate al fair value, che inizialmente coincide con il costo di acquisto (inclusivo degli oneri di diretta imputazione). A ogni chiusura di esercizio, il fair value è rideterminato e le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono rilevate nel conto economico complessivo nella Riserva di fair value. Il valore delle attività finanziarie è oggetto di impairment test e le eventuali svalutazioni sono contabilizzate a conto economico. Gli eventuali ripristini di valore sono contabilizzati con contropartita nel conto economico complessivo alla voce Riserva di fair value. Se il fair value non è attendibilmente misurabile, le partecipazioni rimangono valutate al costo.

A partire dai bilanci degli esercizi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2018, si applica l'IFRS 9 che sostituisce lo IAS 39. Tale principio, che si applica retrospettivamente, e quindi, nel nostro caso, al bilancio che si chiude al 31 dicembre 2017, prevede che le Partecipazioni in altre imprese siano classificate nella categoria residuale prevista dall'IFRS 9, ovvero quella delle Attività finanziarie valutate al fair value (che inizialmente coincide con il costo di acquisto, inclusivo degli oneri di diretta imputazione) con contropartita nel conto economico (Fair Value Through Profit and Loss).

L'IFRS 9 ammette l'opzione, irrevocabile una volta esercitata, di valutare gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale (equity instruments) al fair value rilevato nel conto economico complessivo (Fair Value Through Other Comprehensive Income). Tale facoltà può essere esercitata discrezionalmente per ciascun strumento partecipativo.

La classificazione degli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al fair value rilevato nel conto economico complessivo comporta che nel conto economico vadano rilevati solo i dividendi della partecipata, intesi come distribuzione di utili, mentre tutti gli altri effetti valutativi e realizzativi trovano come contropartita il conto economico complessivo, nella Riserva di fair value.

Gli Amministratori di Edizione hanno deciso di esercitare la facoltà di valutare le partecipazioni detenute in società quotate al fair value rilevato nel conto economico complessivo. Pertanto, ad eccezione dei dividendi che sono rilevati a conto economico, gli effetti della valutazione ed eventuali effetti realizzativi relativi a tali partecipazioni avranno come contropartita il conto economico complessivo alla voce Riserva di fair value.

La rettifica della voce Partecipazioni in altre imprese, positiva per euro 20.099 al 1° gennaio 2017 e negativa per euro 8.832 al 31 dicembre 2017, si riferisce alla valutazione al fair value delle partecipazioni in società quotate che sono state valorizzate alla media dei prezzi di borsa rispettivamente del mese di dicembre 2016 e dicembre 2017.

---

## 2 – Titoli immobilizzati

I Titoli immobilizzati sono costituiti da quote di fondi di investimento che, sulla base dei principi contabili italiani, sono valutati al costo di acquisto, inclusivo degli oneri di diretta imputazione, che viene adeguato per tener conto di perdite durevoli di valore. Il costo storico è ripristinato negli esercizi successivi, se viene meno il motivo della svalutazione.

Sulla base delle disposizioni dello IAS 39, le quote di fondi comuni di investimento sono classificate come Attività Finanziarie Disponibili per la Vendita (Available For Sale) e valutate al fair value, che inizialmente coincide con il costo di acquisto (inclusivo degli oneri di diretta imputazione). A ogni chiusura di esercizio, il fair value è rideterminato e le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono rilevate nel conto economico complessivo nella Riserva di fair value. Il valore dei fondi comuni di investimento è oggetto di impairment test e le eventuali svalutazioni sono contabilizzate nel conto economico. Gli eventuali ripristini di valore sono contabilizzati con contropartita nel conto economico complessivo alla voce Riserva di fair value. Se il fair value non è attendibilmente misurabile, i fondi di investimento rimangono valutati al costo.

A partire dai bilanci degli esercizi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2018, si applica l'IFRS 9 che sostituisce lo IAS 39. Tale principio, che si applica retrospettivamente, e quindi, nel nostro caso, al bilancio che si chiude al 31 dicembre 2017, prevede che le quote dei fondi comuni di investimento siano classificate nella categoria residua prevista dall'IFRS 9, ovvero quella delle Attività finanziari valutate al fair value (che inizialmente coincide con il costo di acquisto, inclusivo degli oneri di diretta imputazione) con contropartita nel conto economico (Fair Value Through Profit and Loss).

La rettifica della voce Titoli immobilizzati, negativa per euro 2.447 al 1° gennaio 2017 e positiva per euro 13.903 al 31 dicembre

---

2017, si riferisce alla valutazione al fair value delle quote dei fondi comuni di investimento che sono state valorizzate al Net Asset Value dell'ultimo giorno dell'anno.

---

### **3 — Riclassifiche**

Le riclassifiche sono state effettuate per riflettere le disposizioni dell'IFRS 1, il quale prevede che per le voci minime che devono essere presentate nei prospetti di stato patrimoniale, sia necessario distinguere la natura delle attività e passività (commerciali, finanziarie, altro) e la loro scadenza (attività e passività correnti e non correnti).

---

### **4 — Attività fiscali differite e Fondo imposte differite**

Le rettifiche alle voci Attività fiscali differite e Fondo imposte differite sono state effettuate sulla base delle differenze temporanee tra il valore delle attività e passività secondo le regole fiscali e il corrispondente valore determinato in accordo con i principi contabili internazionali.

In particolare, la rettifica di euro 587 al 1° gennaio 2017 si riferisce interamente alle differenze derivanti dalla valutazione al fair value dei fondi comuni di investimento. La rettifica della voce Fondo imposte differite, pari a euro 3.337 al 31 dicembre 2017, si riferisce all'effetto fiscale derivante dalla valutazione al fair value dei fondi e dei titoli immobilizzati.

---

### **5 — Costi del personale, costi per servizi e altri oneri operativi**

I compensi al Consiglio di Amministrazione (euro 1.991 nell'esercizio 2017) sono stati riclassificati tra i Costi del personale, sulla base delle disposizioni dello IAS 19.

Le spese di rappresentanza (euro 68 nell'esercizio 2017) sono state riclassificate tra gli altri Oneri operativi.

---

### **6 — Proventi finanziari**

La rettifica della voce Proventi finanziari, pari a euro 458.150, si riferisce:

- per euro 458.258, allo storno dell'importo corrispondente alla distribuzione di riserve di capitale della controllata Schematrentaquattro effettuate nell'esercizio 2017 che, sulla base delle disposizioni dei principi contabili italiani (OIC 21), era stato contabilizzato tra i dividendi a conto economico; sulla base dei principi contabili internazionali, le distribuzioni di riserve di capitale sono contabilizzate a decurtazione del valore di carico della partecipazione;
  - per euro 810 alla riclassifica nella Riserva di fair value della plusvalenza civilistica derivante dalla cessione della partecipazione in Caltagirone Editore S.p.A.;
  - per euro 918, all'integrazione della plusvalenza derivante dalla redemption del 50% delle quote del Fondo Quaestio a quella risultante sulla base dei principi contabili internazionali.
-

---

## 7 — Rettifiche di valore delle partecipazioni e dei fondi di investimento

La rettifica, pari a euro 384.404, si compone di:

- euro 458.258 relativi allo storno della svalutazione della partecipazioni in Schematrentaquattro a seguito della contabilizzazione della distribuzione di riserve di capitale a decurtazione del valore di carico della partecipazione, come commentato alla Nota 6;
- euro 1.621 relativi allo storno della svalutazione effettuata sulla base dei principi contabili nazionali del fondo 21 Partners Centrale III, in quanto il relativo fair value era già allineato al Net Asset Value del fondo al 31 dicembre 2017;
- per euro 89.287, alla storno dei ripristini di valore delle partecipazioni in Assicurazioni Generali S.p.A. (euro 37.321) e Mediobanca S.p.A. (euro 51.966), in quanto il relativo fair value è iscritto nella Riserva di fair value, come indicato alla Nota 1;
- per euro 13.812 alla contabilizzazione della variazione positiva del fair value dei fondi di investimento, come indicato alla Nota 2.

---

## 8 — Oneri finanziari

La rettifica della voce Oneri finanziari, pari a euro 405, si riferisce alla riclassifica nella Riserva di fair value della minusvalenza civilistica derivante dalla cessione della partecipazione in Il Sole24Ore S.p.A.

---

## 9 — Imposte

Si tratta della contabilizzazione di imposte differite relative alla valutazione al fair value di fondi di investimento.

# Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 1 gennaio 2017, al 31 dicembre 2017 e del risultato economico dell'esercizio 2017 redatti secondo i principi contabili italiani e secondo i principi contabili IAS/IFRS

(in euro)	Patrimonio netto 01.01.2017	Patrimonio netto 31.12.2017	Note	di cui utile netto esercizio 2017	Note
<b>PRINCIPI CONTABILI ITALIANI</b>	<b>3.588.976.840</b>	<b>3.903.923.682</b>		<b>454.946.843</b>	
Rettifiche alle voci di bilancio secondo gli IFRS:					
<b>A) Valutazione partecipazioni al fair value</b>	<b>20.098.728</b>	<b>(8.832.192)</b>		<b>(89.286.857)</b>	
a) Assicurazioni Generali S.p.A.	10.354.975	31.983.219	1	-	
b) Storno ripristino partecipazione Assicurazioni Generali S.p.A.	-	(37.321.055)	1	(37.321.055)	7
c) Mediobanca S.p.A.	11.035.512	48.471.446	1	-	
d) Storno ripristino partecipazione Mediobanca S.p.A.	-	(51.965.802)	1	(51.965.802)	7
e) Il Sole24Ore S.p.A.	(698.730)	-	1	-	
f) Caltagirone Editore S.p.A.	(593.029)	-	1	-	
<b>B) Valutazione fondi al fair value</b>	<b>(2.446.881)</b>	<b>13.903.468</b>		<b>16.350.349</b>	
a) Fondo Quaestio	(1.835.000)	12.012.500	2	12.930.000	7
b) Adeguamento plusvalenza redemption 50% Fondo Quaestio	-	-	2	917.500	6
c) Fondo 21 Investimenti II	1.217.565	1.867.619	2	650.054	7
d) Fondo 21 Investimenti III	(208.102)	23.349	2	231.451	7
e) Fondo 21 Centrale Partners III	(1.621.344)	-	2	1.621.344	7
<b>C) Effetto fiscale derivante dalla valutazione di fondi</b>	<b>587.252</b>	<b>(3.336.832)</b>		<b>(3.924.084)</b>	
a) Fondo Quaestio	440.400	(2.883.000)	4	(3.103.200)	9
b) Adeguamento plusvalenza redemption 50% Fondo Quaestio	-	-	4	(220.200)	9
c) Fondo 21 Investimenti II	(292.216)	(448.229)	4	(156.013)	9
d) Fondo 21 Investimenti III	49.944	(5.603)	4	(55.547)	9
e) Fondo 21 Centrale Partners III	389.124	-	4	(389.124)	9
<b>D) Storno dei dividendi di capitale di Schematrentaquattro S.p.A. e della svalutazione a essi relativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
a) Storno dei dividendi dalla voce proventi finanziari	-	-		(458.258.000)	6
b) Storno della svalutazione partecipazione	-	-		458.258.000	7
<b>E) Riclassifiche a patrimonio netto delle (plus)/ minusvalenze delle partecipazioni valutate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>(404.403)</b>	
a) Riclassifica a Riserva di fair value della plusvalenza relativa a Caltagirone Editore S.p.A.	-	-		(810.030)	6
b) Riclassifica a Riserva di fair value della minusvalenza relativa a Il Sole24Ore S.p.A.	-	-		405.627	8
<b>Totale rettifiche di bilancio</b>	<b>18.239.099</b>	<b>1.734.444</b>		<b>(77.264.995)</b>	
<b>PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS</b>	<b>3.607.215.939</b>	<b>3.905.658.126</b>		<b>377.681.848</b>	

(in euro)	Capitale sociale	Riserva di fair value	Altre riserve	Utile/ (Perdita) del periodo	Totale
<b>PATRIMONIO NETTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI ITALIANI AL 01.01.2017</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>-</b>	<b>1.780.991.849</b>	<b>307.984.991</b>	<b>3.588.976.840</b>
First Time Adoption	-	18.239.099	-	-	18.239.099
<b>PATRIMONIO NETTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS AL 01.01.2017</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>18.239.099</b>	<b>1.780.991.849</b>	<b>307.984.991</b>	<b>3.607.215.939</b>
Riporto a nuovo dell'utile 2016	-	-	307.984.991	(307.984.991)	-
Distribuzione dividendi	-	-	(140.000.000)	-	(140.000.000)
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	-	-	-	-	-
Utile del periodo	-	-	-	377.681.848	377.681.848
<b>Risultato economico complessivo del periodo:</b>					
- Cessione Il Sole24Ore S.p.A.	-	293.103	-	-	293.103
- Cessione Caltagirone Editore S.p.A.	-	1.403.059	-	-	1.403.059
- Fair value Assicurazioni Generali S.p.A.	-	21.628.242	-	-	21.628.242
- Fair value Mediobanca S.p.A.	-	37.435.935	-	-	37.435.935
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>60.760.339</b>	<b>-</b>	<b>377.681.848</b>	<b>438.442.187</b>
<b>PATRIMONIO NETTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS AL 31.12.2017</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>78.999.438</b>	<b>1.948.976.840</b>	<b>377.681.848</b>	<b>3.905.658.126</b>



---

# ALLEGATI

# 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 dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

##### 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 agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea 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](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

**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.

**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 2018, 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 2018 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 2018 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 2019



# CONTATTI

---

## **Edizione S.r.l.**

Piazza del Duomo, 19  
31100 Treviso – Italia

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

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