

# EDIZIONE S.r.l.

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009

## Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009

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

Calmaggiore, 23 - 31100 Treviso

Capitale Sociale Euro 1.500.000.000,00 i.v.

Codice Fiscale, Partita Iva e Iscrizione Registro Imprese di Treviso 00778570267

REA CCIAA Treviso I48942

## Indice

### Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2009

#### Informazioni sulla Società

Organi sociali pag. 4

Relazione degli Amministratori sulla gestione pag. 5

#### Bilancio al 31 dicembre 2009:

- Stato patrimoniale pag. 22

- Conto economico pag. 24

- Nota integrativa pag. 26

#### Allegati alla nota integrativa:

- Stato patrimoniale e Conto economico aggregati delle società incorporate pag. 55

- Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali pag. 59

- Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni pag. 60

- Elenco delle partecipazioni possedute in imprese controllate e collegate pag. 61

- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute nell'esercizio pag. 62

- Prospetto ex art. 2427, n. 7 bis del Codice Civile pag. 63

- Rendiconto finanziario pag. 64

Relazione della società di revisione pag. 65

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

|                           |                         |
|---------------------------|-------------------------|
| Gilberto Benetton         | Presidente              |
| Carlo Benetton            | Vice Presidente         |
| Gianni Mion               | Amministratore Delegato |
| Alessandro Benetton       | Amministratori          |
| Christian Benetton        |                         |
| Giuliana Benetton         |                         |
| Luciano Benetton          |                         |
| Sabrina Benetton          |                         |
| Franca Bertagnin Benetton |                         |
| Fabio Cerchiai            |                         |
| Giovanni Costa            |                         |

### Collegio Sindacale

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Angelo Casò             | Presidente        |
| Giovanni Pietro Cunial  | Sindaci effettivi |
| Aldo Laghi              |                   |
| Augusto Clerici Bagozzi | Sindaci supplenti |
| Andrea Amaduzzi         |                   |

### Società di Revisione

KPMG S.p.A.

## Relazione degli Amministratori sulla gestione

Signori Soci,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenzia un utile netto di euro 35.884.492 a fronte della perdita di euro 107.226.236 del 2008.

I risultati del 2009 non sono però comparabili con quelli dell'esercizio precedente per effetto dell'intervenuta efficacia, a partire dal 1° gennaio 2009, dell'operazione di fusione per incorporazione delle società controllate **Edizione Holding S.p.A.** e **Sintonia S.p.A.**

Dalla medesima data la società ha modificato la propria denominazione sociale e la propria forma giuridica da "Ragione S.A.p.A." a **Edizione S.r.l.**

L'operazione di fusione, che ha generato un **avanzo di fusione** di euro 2.561,2 milioni, ha modificato in misura significativa sia la struttura patrimoniale della Società sia i suoi risultati economici.

Per meglio comprendere le dinamiche dell'esercizio, di seguito viene riportata una sintesi del **conto economico riclassificato**, comparato non solo con quello dell'esercizio precedente ma anche con quello "proforma 2008" che include i dati del conto economico 2008 delle società incorporate. Analogo approccio è stato seguito con riferimento alla struttura patrimoniale della Società.

| (in milioni di Euro)  | 2009        | 2008           | proforma<br>2008 |
|---|-------------|----------------|------------------|
| Dividendi ed altri proventi da partecipazioni                                     | 51,7        | 51,5           | 145,8            |
| Plusvalenze e proventi da cessione di partecipazioni, al netto delle minusvalenze | 0,3         | -              | 387,3            |
| Ricavi e proventi diversi   | 15,4        | -              | 12,7             |
| Costi di gestione   | (17,4)      | (0,6)          | (19,8)           |
| Oneri finanziari, al netto dei proventi   | (12,0)      | (17,5)         | (22,5)           |
| Rettifiche di valore delle partecipazioni immobilizzate (nette)                   | (5,0)       | (144,8)        | (923,2)          |
| Rettifiche del valore dei titoli non immobilizzati (nette)                        | (1,0)       | -              | (6,6)            |
| Altri proventi/(oneri) straordinari netti   | -           | -              | -                |
| Imposte sul reddito dell'esercizio  | 3,9         | 4,2            | (0,6)            |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>   | <b>35,9</b> | <b>(107,2)</b> | <b>(426,9)</b>   |

La struttura patrimoniale al 31 dicembre 2009, comparata con quella dell'esercizio 2008 e con quella al 1° gennaio 2009 “post fusione”, può essere così rappresentata:

| <b>(in milioni di Euro)</b>                    | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> | <b>01.01.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Partecipazioni immobilizzate                   | 2.660,7           | 226,1             | 2.689,3           |
| Altri titoli e crediti immobilizzati           | 21,7              | -                 | 13,4              |
| Immobilizzazioni materiali e immateriali nette | 140,0             | -                 | 141,5             |
| <b>Capitale immobilizzato</b>                  | <b>2.822,4</b>    | <b>226,1</b>      | <b>2.844,2</b>    |
| Crediti a breve                                | 43,3              | 88,4              | 82,1              |
| Debiti a breve                                 | (33,6)            | (80,9)            | (64,7)            |
| Altre attività finanziarie                     | 5,0               | -                 | 9,2               |
| <b>Capitale operativo netto</b>                | <b>2.837,1</b>    | <b>233,6</b>      | <b>2.870,8</b>    |
| Fondi e passività a medio termine              | (2,2)             | -                 | (1,3)             |
| <b>Capitale investito</b>                      | <b>2.834,9</b>    | <b>233,6</b>      | <b>2.869,5</b>    |
| Indebitamento finanziario netto                | 379,3             | 335,0             | 409,8             |
| Patrimonio netto                               | 2.455,6           | (101,4)           | 2.459,7           |
| <b>Fonti di finanziamento</b>                  | <b>2.834,9</b>    | <b>233,6</b>      | <b>2.869,5</b>    |

Passiamo ora a fornirVi le informazioni sui principali avvenimenti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio appena chiuso.

## Partecipazioni immobilizzate

Di seguito vengono sinteticamente descritti i principali movimenti contabili che, nel corso del 2009, hanno interessato le partecipazioni detenute direttamente da Edizione.

### **Assicurazioni Generali S.p.A.**

Nel corso del 2009 sono state ricevute, come parte dei dividendi distribuiti, n. 563.800 azioni Assicurazioni Generali per un controvalore di euro 8,8 milioni.

Alla fine dell'esercizio il numero di azioni detenute dalla Vostra Società nella compagnia assicurativa è pertanto di n. 14.658.800, pari a circa l'1% del capitale sociale, per un valore di carico di euro 275,8 milioni corrispondente a euro 18,82 per azione.

### **Mediobanca S.p.A.**

La partecipazione si è incrementata di n. 886.906 azioni assegnate gratuitamente ai soci; inoltre ci sono stati assegnati in via gratuita n. 17.738.123 warrant che alla fine dell'anno presentavano un valore di mercato di circa euro 2,0 milioni.

### **Telecom Italia S.p.A.**

L'intera partecipazione detenuta direttamente in Telecom Italia è stata ceduta a terzi, realizzando una plusvalenza di euro 0,3 milioni.

Si riporta di seguito la sintesi, distinta per tipo di operazione, dei movimenti che hanno interessato le partecipazioni immobilizzate.

| <b>(in milioni di Euro)</b>  |                |
|--|----------------|
| <b>Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2008</b>                           | <b>226,1</b>   |
| Partecipazioni delle incorporate Edizione Holding S.p.A. e Sintonia S.p.A.       | 2.552,6        |
| Annullamento del valore di carico delle partecipazioni nelle società incorporate | (89,3)         |
| Altri incrementi   | 8,8            |
| Svalutazione di Edizione Property S.p.A. e di Verde Sport S.p.A.                 | (5,0)          |
| Vendite di partecipazioni  | (32,5)         |
| <b>Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2009</b>                           | <b>2.660,7</b> |

### **Altri titoli e crediti immobilizzati**

Nel corso del 2009 sono state versate ulteriori quote nel fondo comune di investimento di diritto francese "21 Centrale Partners III", per un valore di euro 0,6 milioni a fronte di un impegno di sottoscrizione di euro 15 milioni, e nel fondo comune di investimento mobiliare chiuso "21 Investimenti II", per un valore di euro 1,5 milioni a fronte di un impegno di sottoscrizione di euro 15 milioni. Al 31 dicembre 2009 il totale delle quote versate a fondi comuni di investimento è pari a euro 15,5 milioni.

Sono state inoltre acquistate, nel corso dell'esercizio, n. 461.848 obbligazioni convertibili **Club Méditerranée 5%**, per un controvalore di euro 6,2 milioni.

## Altre attività finanziarie

Il dettaglio delle partecipazioni incluse nell'attivo circolante e dei rispettivi valori di bilancio al 31 dicembre 2009 e 2008 è il seguente (in milioni di euro):

|              |                                   | <b>Valore di bilancio</b> | <b>Valore di bilancio</b> |
|--------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|              |                                   | <b>2009</b>               | <b>2008 (*)</b>           |
| n. 2.799.000 | azioni Caltagirone Editore S.p.A. | 5,0                       | 6,0                       |
| n. 660.000   | azioni Meliorbanca S.p.A.         | -                         | 2,1                       |
|              |                                   | <b>5,0</b>                | <b>8,1</b>                |

(\*) relativo alla società incorporata Edizione Holding S.p.A.

Il valore delle azioni Caltagirone Editore S.p.A. è stato svalutato per euro 1,0 milioni per allinearlo ai valori di mercato espressi dai titoli a fine anno.

Le azioni Meliorbanca S.p.A. sono state cedute a terzi nel corso dell'esercizio.

## I dividendi, i ricavi, i costi e la situazione finanziaria

Le voci di bilancio commentate di seguito sono desunte dai prospetti riclassificati riportati all'inizio della presente relazione.

Il dettaglio dei dividendi percepiti nel corso dell'esercizio 2009 dalla Vostra Società è riportato di seguito:

| <b>(in milioni di Euro)</b>                     | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>proforma 2008</b> |
|---|-------------|-------------|----------------------|
| Da società incorporate                          | -           | 40,0        | -                    |
| Mediobanca S.p.A.                               | -           | 11,5        | 11,5                 |
| Benetton Group S.p.A.                           | 34,3        | -           | 49,0                 |
| Sintonia S.A.                                   | -           | -           | 46,5                 |
| Assicurazioni Generali S.p.A.                   | 11,0        | -           | 12,7                 |
| 2I, Investimenti S.p.A. (ora Schemaquattordici) | 2,5         | -           | 4,4                  |
| RCS Mediagroup S.p.A.                           | -           | -           | 4,1                  |
| Edizione Property S.p.A.                        | -           | -           | 4,0                  |
| Pirelli & C. S.p.A.                             | -           | -           | 4,0                  |
| Il Gazzettino S.p.A.                            | -           | -           | 3,4                  |
| Telecom Italia S.p.A.                           | 1,5         | -           | 2,4                  |
| Eurostazioni S.p.A.                             | 1,5         | -           | 1,3                  |
| Altre partecipazioni per importi minori         | 0,9         | -           | 2,5                  |
|   | <b>51,7</b> | <b>51,5</b> | <b>145,8</b>         |

**I ricavi ed i proventi diversi** dell'esercizio ammontano a complessivi euro 15,4 milioni (nel precedente esercizio quelli delle società incorporate ammontavano a euro 12,7 milioni). L'importo include euro 8,0 milioni di proventi da locazioni di immobili (sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio) e euro 5,8 milioni di plusvalenze realizzate dalla cessione di immobili.

L'importo rimanente si riferisce principalmente ad addebiti a società appartenenti al Gruppo a fronte del riversamento dei compensi per la carica di amministratori ricoperta da dipendenti o da amministratori della Società.

I **costi di gestione**, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, possono essere sintetizzati come riportato di seguito:

| <b>(in milioni di Euro)</b>                 | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>proforma<br/>2008</b> |
|---|-------------|-------------|--------------------------|
| Costi per servizi                           | 10,0        | 0,5         | 10,4                     |
| Ammortamenti e svalutazioni                 | 3,8         | -           | 3,8                      |
| Oneri diversi di gestione ed accantonamenti | 1,5         | 0,1         | 3,6                      |
| Costi per il personale                      | 2,1         | -           | 2,0                      |
|   | <b>17,4</b> | <b>0,6</b>  | <b>19,8</b>              |

I costi per servizi includono sostanzialmente le spese per il servizio di gestione degli immobili affidato alla controllata Edizione Property, le spese di consulenza ed assistenza legale, fiscale e societaria, le consulenze su progetti speciali, nonché gli emolumenti agli amministratori e ai sindaci.

Gli **oneri finanziari, al netto dei proventi**, ammontano al 31 dicembre 2009 a euro 12,0 milioni (euro 22,5 milioni nel conto economico proforma 2008).

L'indebitamento finanziario netto ammonta, al 31 dicembre 2009, a euro 379,3 milioni (euro 409,8 milioni al 1° gennaio 2009).

La struttura dell'indebitamento finanziario netto di Edizione a fine esercizio è così sintetizzabile:

| <b>(in milioni di Euro)</b>                  |                |
|--|----------------|
| Disponibilità liquide nette                  | 1,7            |
| Crediti finanziari verso società controllate | 9,1            |
| Finanziamenti a medio - lungo termine        | (340,1)        |
| Debiti finanziari verso società controllate  | (48,7)         |
| Ratei e risconti finanziari                  | (1,3)          |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>       | <b>(379,3)</b> |

I **finanziamenti a medio - lungo termine** da istituti di credito sono interamente soggetti a tassi di interesse variabili. Il tasso medio puntuale al 31 dicembre 2009 di tali finanziamenti era dello 0,97%. La Società, allo scopo di ridurre l'esposizione al rischio di fluttuazione dei tassi, ha in essere dei contratti derivati di tipo Interest Rate Swap, per un ammontare nominale complessivo di euro 350 milioni e con scadenza novembre 2015.

Il costo medio annuo ponderato dell'indebitamento lordo verso banche, tenuto conto delle coperture sopradescritte, è pari al 3,55%.

Le **rettifiche di valore delle partecipazioni immobilizzate** sono relative alla svalutazione delle controllate Edizione Property S.p.A., euro 2,6 milioni, e Verde Sport S.p.A., euro 2,4 milioni.

Le **rettifiche del valore dei titoli non immobilizzati** riguardano la svalutazione della partecipazione detenuta in Caltagirone Editore S.p.A.

Nel 2007 Edizione aveva aderito all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale, unitamente ad altre società del Gruppo, per il triennio 2007-2008-2009. Come è noto, l'istituto prevede la compensabilità degli imponibili positivi e degli imponibili negativi fra le società aderenti. I rapporti e le procedure fra le società aderenti sono definiti in un apposito Regolamento sottoscritto fra le parti, mentre la responsabilità ed i rischi sono previsti dalla normativa vigente in materia. La voce positiva **"Imposte sul reddito"**, pari a euro 3,9 milioni, si riferisce alla stima della remunerazione della perdita fiscale di Edizione di competenza del 2009, al netto di imposte differite per euro 1,0 milioni.

Al 31 dicembre 2009 il **Patrimonio Netto** di Edizione ammonta a complessivi euro 2.455,6 milioni (euro 2.459,7 milioni al 1° gennaio 2009). Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per complessivi euro 40,0 milioni (euro 30,0 milioni nel corso del 2008).

## Andamento delle principali controllate e collegate

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

### Società controllate

#### **Benetton Group S.p.A. (percentuale di controllo: 67,08%)**

La sintesi dei dati più significativi desunti dal bilancio separato di Benetton Group S.p.A. e dal bilancio consolidato della stessa al 31 dicembre 2009, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito.

| <b>(in milioni di Euro)</b> | <b>Bilancio separato Benetton Group S.p.A.</b> |             | <b>Bilancio consolidato Benetton Group</b> |             |
|-----------------------------|--|-------------|--|-------------|
|                             | <b>2009</b>                                    | <b>2008</b> | <b>2009</b>                                | <b>2008</b> |
| Ricavi                      | 37,7   | 40,5        | 2.049,3                                    | 2.127,9     |
| Utile netto dell'esercizio  | 43,1   | 70,8        | 121,7                                      | 155,5       |
| Patrimonio netto            | 908,1  | 915,9       | 1.455,5                                    | 1.391,8     |

I ricavi netti di gruppo nel 2009 si attestano a euro 2.049 milioni rispetto a euro 2.128 milioni dell'esercizio di confronto, con una riduzione del 3,7%, anche in considerazione:

- del diverso contributo del mix delle collezioni, allineato alle caratteristiche di un mercato con un profilo di spesa prudente;
- dell'andamento sfavorevole delle valute dei Paesi emergenti nei confronti dell'euro (euro 15 milioni), in particolare won coreano, lira turca, rublo russo e rupia indiana;
- dell'influenza del saldo positivo delle aperture dei negozi in gestione diretta.

Il margine lordo industriale si attesta a euro 943 milioni, con una flessione di euro 39 milioni ma con un'incidenza del 46% sui ricavi in linea con quella consuntivata nel 2008.

La contrazione dei margini operativi ha portato ad una riduzione dell'Utile netto a euro 121,7 milioni.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a euro 556 milioni, rispetto a euro 689 milioni al 31 dicembre 2008, per effetto di una generazione di cassa molto positiva.

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

La società, che esercita un'attività di servizi nel settore tecnico immobiliare, anche nei confronti della Vostra Società, ha chiuso l'esercizio con una perdita di euro 2,5 milioni (perdita di euro 0,4 milioni nel 2008).

Il patrimonio netto ammonta a euro 6,4 milioni (euro 8,9 milioni alla fine dell'esercizio precedente).

**Edizione Realty Corp. USA (percentuale di controllo: 100%)**

La società immobiliare statunitense ha chiuso l'esercizio 2009 con un utile di dollari 0,6 milioni (utile di dollari 0,5 milioni nel 2008).

Al 31 dicembre 2009 il patrimonio netto di Edizione Realty Corp. ammonta a dollari 6,1 milioni (dollari 5,5 milioni alla fine dell'esercizio precedente).

**Edizione Realty Czech S.r.o. – Repubblica Ceca: (percentuale di controllo: 100%)**

Il bilancio al 31 dicembre 2009 della società immobiliare con sede in Praga chiude con un utile di 2,3 milioni di corone ceche (pari a circa euro 87 mila) a fronte di un utile di 1,4 milioni di corone ceche nell'esercizio precedente.

### **Maccarese S.p.A. (percentuale di controllo: 100%)**

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 della società agricola, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito.

| <b>(in milioni di Euro)</b> | <b>Bilancio di esercizio</b> |             |
|-----------------------------|------------------------------|-------------|
|                             | <b>2009</b>                  | <b>2008</b> |
| Ricavi                      | 7,4                          | 9,3         |
| Perdita dell'esercizio      | (1,7)                        | (0,5)       |
| Patrimonio netto            | 99,1                         | 100,8       |

La principale controllata di Maccarese S.p.A., Compañía de Tierras Sud Argentino S.A., ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2009 con un utile di 3,9 milioni di pesos, pari a circa euro 0,7 milioni (perdita di 9 milioni di pesos nel 2008).

### **Schematrentaquattro S.r.l. (percentuale di controllo: 100%)**

Il bilancio al 31 dicembre 2009 di Schematrentaquattro S.r.l., società che detiene il controllo di Autogrill S.p.A., presenta un utile di euro 0,5 milioni (perdita di euro 459,3 milioni nel precedente esercizio).

Il Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio è pari a euro 1.706,2 milioni (euro 1.705,7 milioni al 31 dicembre 2008).

I dati più significativi desunti dal bilancio separato e dal bilancio consolidato di Autogrill S.p.A. al 31 dicembre 2009, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito.

| <b>(in milioni di Euro)</b> | <b>Bilancio separato di Autogrill S.p.A.</b> |             | <b>Bilancio consolidato Gruppo Autogrill</b> |             |
|-----------------------------|--|-------------|--|-------------|
|                             | <b>2009</b>                                  | <b>2008</b> | <b>2009</b>                                  | <b>2008</b> |
| Ricavi                      | 1.280,4                                      | 1.296,2     | 5.728,4                                      | 5.794,5     |
| Utile netto dell'esercizio  | 62,7   | 18,3        | 37,0   | 83,7        |
| Patrimonio netto            | 610,2  | 553,2       | 563,4  | 512,9       |

Il gruppo Autogrill ha chiuso l'esercizio 2009 con ricavi consolidati sostanzialmente stabili (-1,1%) rispetto al 2008. Su base omogenea la flessione dei ricavi è più accentuata e pari al 5,1%.

I risultati conseguiti nel 2009 sono stati migliori degli obiettivi prefissati in forza di azioni volte all'incremento dell'efficienza, alla difesa della redditività e alla massimizzazione della generazione di cassa. L'andamento del traffico, infatti, per buona parte dell'anno è stato negativo in particolare nel canale aeroportuale, mentre quello autostradale ha subito un calo minore e dovuto principalmente alla contrazione del traffico pesante. Soltanto negli ultimi mesi si sono registrati segnali di ripresa.

Nel 2009 il gruppo Autogrill ha riportato un Ebitda consolidato di euro 606 milioni in crescita del 3,4% rispetto agli euro 586 milioni del 2008. Su base omogenea si registra una flessione del 3,4%.

Le azioni di efficienza già avviate nella seconda metà del 2008, le sinergie generate dall'integrazione delle società acquisite nel settore Travel Retail & Duty Free e la stabilizzazione dei prezzi delle principali materie prime alimentari, hanno permesso di assorbire buona parte degli effetti del calo del traffico e dei maggiori canoni di affitto. Per effetto di questa dinamica, l'Ebitda Margin è salito al 10,6% rispetto al 10,1% del 2008 (10,4% su base omogenea).

Il risultato ante imposte risulta sostanzialmente allineato a quello dello scorso esercizio, euro 156 milioni contro euro 162 milioni. La flessione dell'utile netto è dovuta al maggior peso delle imposte che hanno scontato la concentrazione del reddito nei paesi con imposizione più elevata e gli effetti della valutazione della recuperabilità delle perdite fiscali generatesi negli altri paesi.

#### **Schemaquattordici S.p.A. (già 21, Investimenti) (percentuale di controllo: 58,99%)**

I dati sintetici desunti dal bilancio consolidato e dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, evidenziano:

| <b>(in milioni di Euro)</b> | <b>Bilancio di esercizio</b> |             | <b>Bilancio consolidato</b> |             |
|-----------------------------|------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
|                             | <b>2009</b>                  | <b>2008</b> | <b>2009</b>                 | <b>2008</b> |
| Utile netto dell'esercizio  | 2,7                          | 3,1         | 1,0                         | 7,9         |
| Patrimonio netto            | 35,3                         | 27,7        | 34,7                        | 38,0        |

Nel corso dell'esercizio è stata fusa per incorporazione la controllata 21 Nextwork S.p.A. ed è stata messa in liquidazione la controllata 21 Investimenti Belgium S.E., portando a compimento il processo di rifocalizzazione strategica avviato da qualche anno.

### **Sintonia S.A. (percentuale di controllo: 79,08%)**

I dati sintetici desunti dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, evidenziano:

| <b>(in milioni di Euro)</b>                        | <b>Bilancio di esercizio</b> |             |
|--|------------------------------|-------------|
|  | <b>2009</b>                  | <b>2008</b> |
| Dividendi ed altri proventi da partecipazioni      | 156                          | 145         |
| Costi di gestione                                  | (5)                          | (7)         |
| Oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari | (43)                         | (68)        |
| Minusvalenze su cessione di partecipazioni         | (2)                          | -           |
| Svalutazioni di partecipazioni                     | (303)                        | (117)       |
| Perdita dell'esercizio                             | (198)                        | (46)        |
| Patrimonio netto                                   | 1.613                        | 999         |

Il risultato dell'esercizio 2009 è penalizzato dagli effetti dell'uscita della società da Telco S.p.A. le cui modalità sono state le seguenti:

- 1) Sintonia S.A. ha ceduto le azioni Telco a Telco stessa (acquisto azioni proprie) contabilizzando una minusvalenza di circa euro 2 milioni;
- 2) Sintonia S.A. ha contestualmente acquistato da Telco il pro quota delle azioni Telecom Italia di propria competenza;
- 3) Nei primi mesi del 2010 Sintonia S.A. ha ceduto le azioni Telecom Italia sul mercato con una minusvalenza di euro 303 milioni. Di conseguenza, nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 la società ha provveduto a svalutare le azioni Telecom Italia il cui valore è stato allineato a quello di vendita.

### **Verde Sport S.p.A. (percentuale di controllo: 100%)**

La società è attiva nel settore dell'attività sportiva agonistica, basket, volley e rugby, e nell'organizzazione di eventi di carattere sportivo ed ha chiuso l'esercizio con una perdita di euro 0,7 milioni (perdita di euro 0,9 milioni nel 2008).

Il patrimonio netto ammonta a euro 13,7 milioni (euro 14,4 milioni alla fine dell'esercizio precedente).

## Rapporti con le società controllate e collegate

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

| (in migliaia di Euro)              | Crediti       | Debiti        | Interessi passivi | Interessi attivi | Costi per servizi ricevuti | Ricavi da servizi prestati | Affitti attivi e proventi | Altri ricavi |
|------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------|
| <b>Società controllate:</b>        |               |               |                   |                  |                            |                            |                           |              |
| Alfa S.r.l.                        | 1             | 274           | 5                 |                  |                            | 6                          |                           |              |
| Atlantia S.p.A.                    | 5             |               |                   |                  |                            | 65                         |                           |              |
| Autogrill S.p.A.                   | 130           | 11.568        | 2                 |                  |                            | 130                        |                           |              |
| Autostrade per l'Italia S.p.A.     | 3             |               |                   |                  |                            | 23                         |                           |              |
| Benair S.p.A.                      |               | 612           |                   |                  | 634                        |                            |                           |              |
| Bentec S.p.A.                      | 2.400         |               |                   |                  |                            |                            |                           |              |
| Bencom S.r.l.                      | 20.565        | 338           | 14                |                  |                            |                            | 2.482                     | 26           |
| Benetton Group S.p.A.              | 53            | 14.817        |                   |                  | 7                          | 50                         | 292                       | 51           |
| Benetton Retail Italia S.r.l.      |               | 769           |                   |                  |                            |                            |                           |              |
| Benind S.r.l.                      | 1.998         | 420           | 5                 |                  |                            |                            |                           |              |
| Edizione Alberghi S.r.l.           | 5             |               |                   | 36               |                            |                            | 1.408                     | 64           |
| Edizione Property S.p.A.           | 4.664         | 43            |                   | 48               | 1.743                      |                            | 139                       |              |
| Edizione Realty Czech S.r.o.       | 1.502         |               |                   |                  |                            |                            |                           |              |
| Fabrica S.p.A.                     |               | 320           |                   |                  | 20                         |                            |                           |              |
| Investimenti Infrastrutture S.p.A. | 56            | 904           |                   | 99               |                            | 49                         |                           |              |
| Maccarese S.p.A.                   |               | 315           |                   |                  |                            |                            |                           |              |
| Milano Report S.p.A.               | 7             |               |                   |                  |                            |                            | 429                       | 19           |
| Olimpias S.p.A.                    |               | 1.633         |                   |                  |                            |                            |                           |              |
| Pallacanestro Treviso S.p.A.       |               |               |                   | 25               |                            |                            |                           |              |
| Ponzano Children S.r.l.            |               | 156           |                   |                  |                            |                            |                           |              |
| Schemaquattordici S.p.A.           | 4             | 247           |                   |                  |                            | 5                          |                           |              |
| Schemaventotto S.p.A.              | 49            |               |                   |                  |                            | 50                         |                           |              |
| Schematrentaquattro S.r.l.         | 1.149         | 48.376        | 852               |                  |                            | 50                         |                           |              |
| S.I.G.I. S.p.A.                    | 907           | 75            |                   |                  |                            |                            |                           |              |
| Sintonia S.A.                      |               |               |                   |                  |                            | 140                        |                           |              |
| Verde Sport S.p.A.                 | 4.470         |               |                   | 36               |                            |                            |                           |              |
| Volley Treviso S.p.A.              |               |               |                   | 7                |                            |                            |                           |              |
| <b>Totale società controllate</b>  | <b>37.968</b> | <b>80.867</b> | <b>878</b>        | <b>251</b>       | <b>2.404</b>               | <b>568</b>                 | <b>4.750</b>              | <b>160</b>   |

Gli **interessi attivi e passivi** sono inerenti a rapporti di conto corrente improprio intrattenuti con le società del Gruppo e regolati applicando tassi di mercato.

I **costi per servizi** ricevuti da Edizione Property S.p.A. sono relativi, come per gli esercizi precedenti, all'attività di gestione del patrimonio immobiliare effettuate nel corso del 2009 dalla controllata.

I **ricavi per prestazioni di servizi** si riferiscono prevalentemente ai compensi reversibili per le cariche di amministratore ricoperte dal personale dipendente o dall'amministratore delegato di Edizione presso alcune società partecipate.

Gli **affitti attivi** corrisposti dalla Bencom S.r.l. e da Benetton Group S.p.A. derivano dalla concessione in locazione di immobili e attività commerciali. I rimanenti affitti attivi sono invece relativi alla locazione di complessi immobiliari in cui viene esercitata l'attività alberghiera da parte di Edizione Alberghi S.r.l.

## Altre informazioni

Non sono stati sostenuti nel corso dell'esercizio costi per attività di ricerca e di sviluppo nella corrente accezione del termine, considerata l'attività di holding di partecipazione sviluppata in Edizione .

Inoltre, al 31 dicembre 2009, Edizione S.r.l. non possedeva azioni proprie, né direttamente né tramite società fiduciarie od interposta persona, né ha mai proceduto ad acquisto 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 C.C. La dilazione è stata decisa al fine di attendere la disponibilità di tutte le informazioni necessarie per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo.

Con riferimento al D.Lgs n. 196/2003 in materia di privacy, è stato aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati.

## Gestione dei rischi finanziari

Come in precedenza menzionato, la Società ha ritenuto opportuno ridurre la propria esposizione al rischio di oscillazione dei tassi di interesse, sottoscrivendo strumenti derivati di copertura (Interest Rate Swap) sull'indebitamento a medio lungo termine per un valore nozionale pari a euro 350 milioni a fronte di una esposizione totale al 31 dicembre 2009 di euro 340 milioni.

Per quanto attiene al rischio di liquidità non si rilevano criticità in quanto, attraverso la generazione di flussi di cassa, l'ampia diversificazione delle fonti di finanziamento e la disponibilità di linee di credito a revoca e non a revoca, la Vostra Società ritiene di avere accesso a fonti di finanziamento per importi e scadenze coerenti con i propri piani di investimento.

Relativamente al rischio di credito, si ritiene che la Società non sia esposta a rischi significativi, in quanto vanta crediti essenzialmente nei confronti di società controllate per i quali non sono previsti problemi di recupero.

## Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio 2010 la controllata Schematrentaquattro S.r.l. ha distribuito al socio Edizione S.r.l. la somma di euro 44,0 milioni, prelevati dalla Riserva Sovrapprezzo Azioni.

## Proposta di deliberazione

Signori Soci,

a conclusione della nostra relazione, Vi proponiamo:

- di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 così come sottopostoVi, che evidenzia un utile di esercizio di euro 35.884.492;
- di accantonare a riserva legale la quota parte dell'utile di esercizio pari a euro 1.794.225;
- di distribuire un dividendo di complessivi euro 40.000.000, attingendo l'intero importo:
  - quanto a euro 34.090.267 dal risultato di esercizio 2009 che residua e
  - quanto alla differenza, pari a euro 5.909.733, dalla quota disponibile e distribuibile della voce Avanzo di fusione, costituita da riserve di utili delle incorporate Edizione Holding S.p.A. e Sintonia S.p.A.

Treviso, 17 maggio 2010

Il Presidente del  
Consiglio di Amministrazione  
Gilberto Benetton

## Bilancio al 31 dicembre 2009

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
- Allegati alla Nota Integrativa

**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO

| (in euro)  | 31 dicembre 2009     | 31 dicembre 2008   |
|--|----------------------|--------------------|
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>                              | -                    | -                  |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>   |                      |                    |
| <b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>  |                      |                    |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 5.977                | -                  |
| 5) Avviamento  | 341.490              | -                  |
| 7) Altre   | 669.301              | -                  |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>   | <b>1.016.768</b>     | -                  |
| <b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>   |                      |                    |
| 1) Terreni e fabbricati  | 136.057.898          | -                  |
| 2) Impianti e macchinario  | 2.080.633            | -                  |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali  | 294.533              | -                  |
| 4) Altri beni  | 14.113               | -                  |
| 5) Immobilizzazioni in corso   | 548.038              | -                  |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>   | <b>138.995.215</b>   | -                  |
| <b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>  |                      |                    |
| <b>1) Partecipazioni in:</b>   |                      |                    |
| a) Imprese controllate   | 2.062.613.911        | 89.326.820         |
| b) Imprese collegate   | 52.333.826           | -                  |
| c) Altre imprese   | 545.734.354          | 136.743.190        |
| <b>Totale partecipazioni</b>   | <b>2.660.682.091</b> | <b>226.070.010</b> |
| <b>2) Crediti:</b>   |                      |                    |
| d) Verso altri   | 15.142               | -                  |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>15.142</b>        | -                  |
| <b>3) Altri titoli</b>   | <b>21.690.477</b>    | -                  |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>   | <b>2.682.387.710</b> | <b>226.070.010</b> |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>   | <b>2.822.399.693</b> | <b>226.070.010</b> |
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>  |                      |                    |
| <b>I RIMANENZE</b>   | -                    | -                  |
| <b>II CREDITI:</b>   |                      |                    |
| 1) Verso clienti   | 1.322.231            | -                  |
| 2) Verso imprese controllate   |                      |                    |
| - entro il successivo esercizio  | 24.168.293           | 92.421.617         |
| - oltre il successivo esercizio  | 13.791.858           | -                  |
|  | <b>37.960.151</b>    | <b>92.421.617</b>  |
| 3) Verso imprese collegate   | 250                  | -                  |
| 4 <sup>bis</sup> ) Crediti tributari   | 12.446.729           | 2.572.145          |
| 5) Verso altri   | 627.156              | -                  |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>52.356.517</b>    | <b>94.993.762</b>  |
| <b>III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>                |                      |                    |
| 4) Altre partecipazioni  | 5.001.939            | -                  |
| <b>Totale attività finanziarie</b>   | <b>5.001.939</b>     | -                  |
| <b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE:</b>  |                      |                    |
| 1) Depositi bancari e postali  | 1.707.008            | 117.617            |
| 3) Denaro e valori in cassa  | 7.736                | 378                |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>  | <b>1.714.744</b>     | <b>117.995</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>  | <b>59.073.200</b>    | <b>95.111.757</b>  |
| <b>D) RATEI E RISCONTI</b>   | <b>207.773</b>       | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>2.881.680.666</b> | <b>321.181.767</b> |

## PASSIVO

| (in euro)  |   | 31 dicembre 2009     | 31 dicembre 2008     |
|--|---|----------------------|----------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                   |   |                      |                      |
| I  | Capitale  | 1.500.000.000        | 520.000              |
| II   | Riserva da soprapprezzo delle azioni                          | -                    | -                    |
| III  | Riserve di rivalutazione                                      | 1.230.192            | -                    |
| IV   | Riserva legale  | 104.000              | 104.000              |
| V  | Riserve statutarie  | -                    | -                    |
| VI   | Riserva per azioni proprie                                    | -                    | -                    |
| VII  | Altre riserve:  |                      |                      |
|  | - Riserva straordinaria                                       | 5.179.444            | 5.179.444            |
|  | - Riserva ex art. 1 L. 169/83                                 | 79.923.421           | -                    |
|  | - Avanzo di fusione   | 831.934.722          | -                    |
|  | - Riserva di conferimento ex L. 904/77                        | 1.368.640            | -                    |
|  | - Arrotondamenti  | 2                    | -                    |
|  |   | <b>918.406.229</b>   | <b>5.179.444</b>     |
| VIII   | Utili (perdite) riportati a nuovo                             | -                    | -                    |
| IX   | Utile (perdita) dell'esercizio                                | 35.884.492           | (107.226.236)        |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                               |   | <b>2.455.624.913</b> | <b>(101.422.792)</b> |
| <b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                           |   |                      |                      |
|  | 2) Fondo imposte differite                                    | 1.740.900            | -                    |
| <b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>                          |   | <b>1.740.900</b>     | <b>-</b>             |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b> |   | <b>517.222</b>       | <b>-</b>             |
| <b>D) DEBITI</b>   |   |                      |                      |
|  | 4) Debiti verso banche  |                      |                      |
|  | - entro il successivo esercizio                               | 109.490              | -                    |
|  | - oltre il successivo esercizio                               | 340.000.000          | -                    |
|  |   | <b>340.109.490</b>   | <b>-</b>             |
|  | 7) Debiti verso fornitori                                     | 619.936              | 182.474              |
|  | 9) Debiti verso imprese controllate                           |                      |                      |
|  | - entro il successivo esercizio                               | 66.012.703           | 395.954.487          |
|  | - oltre il successivo esercizio                               | 14.862.884           | 512.004              |
|  |   | <b>80.875.587</b>    | <b>396.466.491</b>   |
|  | 12) Debiti tributari  | 344.817              | 25.178.740           |
|  | 13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale   | 161.029              | -                    |
|  | 14) Altri debiti  | 309.614              | -                    |
| <b>TOTALE DEBITI</b>   |   | <b>422.420.473</b>   | <b>421.827.705</b>   |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                                   |   | <b>1.377.158</b>     | <b>776.854</b>       |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  |   | <b>2.881.680.666</b> | <b>321.181.767</b>   |
| <b>CONTI IMPEGNI, RISCHI E D'ORDINE</b>                      |   |                      |                      |
| <b>GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETA'</b>                      |   |                      |                      |
|  | Fidejussioni rilasciate nell'interesse di imprese controllate | 17.473.440           | -                    |
|  |   | <b>17.473.440</b>    | <b>-</b>             |
| <b>GARANZIE PRESTATE DA TERZI PER NOSTRO CONTO</b>           |   |                      |                      |
|  | Fidejussioni prestate da terzi per nostro conto               | 548.242              | -                    |
|  |   | <b>548.242</b>       | <b>-</b>             |
| <b>IMPEGNI</b>   |   |                      |                      |
|  | Fondi comuni d'investimento: quote da versare                 | 14.383.256           | -                    |
|  |   | <b>14.383.256</b>    | <b>-</b>             |
| <b>TOTALE CONTI IMPEGNI, RISCHI E D'ORDINE</b>               |   | <b>32.404.938</b>    | <b>-</b>             |

| (in euro)  | 31 dicembre 2009    | 31 dicembre 2008     |
|--|---------------------|----------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  |                     |                      |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                      | 8.417.717           | -                    |
| 2) Variazioni delle rimanenze  | -                   | -                    |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                 | -                   | -                    |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                             | -                   | -                    |
| 5) Altri ricavi e proventi   | 6.959.546           | -                    |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  | <b>15.377.263</b>   | <b>-</b>             |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>   |                     |                      |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                            | -                   | -                    |
| 7) per servizi   | 9.792.301           | 514.936              |
| 8) per godimento di beni di terzi  | 204.354             | 6.447                |
| 9) per il personale:   |                     |                      |
| a) salari e stipendi   | 1.507.569           | -                    |
| b) oneri sociali   | 461.813             | -                    |
| c) trattamento di fine rapporto  | 112.590             | -                    |
| e) altri costi   | 5.790               | -                    |
| Totale personale   | <b>2.087.762</b>    | <b>-</b>             |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni:   |                     |                      |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                               | 375.910             | -                    |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                 | 3.433.239           | -                    |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante                      | -                   | -                    |
| Totale ammortamenti e svalutazioni   | <b>3.809.149</b>    | <b>-</b>             |
| 11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | -                   | -                    |
| 12) Accantonamenti per rischi  | -                   | -                    |
| 13) Altri accantonamenti   | -                   | -                    |
| 14) Oneri diversi di gestione  | 1.523.907           | 79.805               |
| <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>   | <b>17.417.473</b>   | <b>601.188</b>       |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                            | <b>(2.040.210)</b>  | <b>(601.188)</b>     |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>  |                     |                      |
| 15) Proventi da partecipazioni:  |                     |                      |
| - proventi da partecipazioni in imprese controllate                              | 36.830.081          | 39.999.840           |
| - proventi da partecipazioni in imprese collegate                                | 1.460.100           | -                    |
| - proventi da partecipazioni in altre imprese                                    | 13.449.020          | 11.529.780           |
| <b>Totale proventi da partecipazioni</b>   | <b>51.739.201</b>   | <b>51.529.620</b>    |
| 16) Altri proventi finanziari:   |                     |                      |
| d) proventi diversi dai precedenti :   |                     |                      |
| - imprese controllate  | 251.268             | 37.426               |
| - altri proventi   | 861.560             | 10.840               |
| <b>Totale altri proventi finanziari</b>  | <b>1.112.828</b>    | <b>48.266</b>        |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari:  |                     |                      |
| - imprese controllate  | (878.417)           | (16.462.242)         |
| - altri interessi e oneri finanziari   | (12.245.253)        | (1.131.712)          |
| <b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>                                 | <b>(13.123.670)</b> | <b>(17.593.954)</b>  |
| 17bis) Utili e perdite su cambi  | -                   | -                    |
| <b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>  | <b>39.728.359</b>   | <b>33.983.932</b>    |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                          |                     |                      |
| 18) Rivalutazioni  | -                   | -                    |
| 19) Svalutazioni   |                     |                      |
| a) di partecipazioni   | (5.986.522)         | (144.827.647)        |
| <b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>   | <b>(5.986.522)</b>  | <b>(144.827.647)</b> |

|            |  |                   |                      |
|------------|--|-------------------|----------------------|
| 20)        | Proventi   |                   |                      |
|            | - plusvalenze da alienazione   | 314.224           | -                    |
|            | - altri proventi straordinari  | 76.843            | 75                   |
|            | <b>Totale proventi straordinari</b>                                  | <b>391.067</b>    | <b>75</b>            |
| 21)        | Oneri  |                   |                      |
|            | - minusvalenze da alienazione  | -                 | -                    |
|            | - altri oneri straordinari   | (136.102)         | (31.408)             |
|            | <b>Totale oneri straordinari</b>                                     | <b>(136.102)</b>  | <b>(31.408)</b>      |
|            | <b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>                            | <b>254.965</b>    | <b>(31.333)</b>      |
|            | <b>Risultato prima delle imposte</b>                                 | <b>31.956.592</b> | <b>(111.476.236)</b> |
| 22)        | Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate |                   |                      |
|            | - imposte correnti   | 4.900.000         | 4.250.000            |
|            | - imposte differite  | (972.100)         | -                    |
|            | - imposte anticipate   | -                 | -                    |
|            | <b>Totale imposte</b>  | <b>3.927.900</b>  | <b>4.250.000</b>     |
| <b>23)</b> | <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                                | <b>35.884.492</b> | <b>(107.226.236)</b> |

## Nota Integrativa

### Premessa

Con Atto di fusione del 10 dicembre 2008, iscritto nei Registri delle Imprese di Treviso e di Milano in data 16 dicembre 2008, si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione delle controllate

#### **Edizione Holding S.p.A. e Sintonia S.p.A.**

L'efficacia della fusione decorre dal 1° gennaio 2009.

Sempre con decorrenza dal 1° gennaio 2009 la Società ha modificato la propria denominazione sociale e la forma giuridica da Ragione S.A.p.A. in **Edizione S.r.l.**

Di seguito si fornisce una sintesi delle attività e delle passività, al netto delle partite "intercompany", provenienti dalle società incorporate:

### **Attivo**

|   | Edizione             |                    | Totale               |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|
|   | Holding S.p.A.       | Sintonia S.p.A.    |                      |
| Immobilizzazioni immateriali                                | 976.578              | -                  | 976.578              |
| Immobilizzazioni materiali                                  | 140.471.315          | 16.193             | 140.487.508          |
| Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni                | 2.258.993.040        | 293.568.241        | 2.552.561.281        |
| Immobilizzazioni finanziarie: altre                         | 13.462.434           | -                  | 13.462.434           |
| Crediti verso la società incorporante                       | 14.285.497           | 345.378.766        | 359.664.263          |
| Altri crediti dell'attivo circolante                        | 13.737.064           | 20.004.870         | 33.741.934           |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 8.100.461            | -                  | 8.100.461            |
| Disponibilità liquide                                       | 3.046.976            | 4.528.304          | 7.575.280            |
| Ratei e risconti attivi                                     | 1.040.155            | 891.649            | 1.931.804            |
|   | <b>2.454.113.520</b> | <b>664.388.023</b> | <b>3.118.501.543</b> |

## Passivo

|  | Edizione             |                    |                      |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|
|  | Holding S.p.A.       | Sintonia S.p.A.    | Totale               |
| Patrimonio netto                                   | 1.900.463.344        | 750.026.686        | 2.650.490.030        |
| Fondi per rischi ed oneri                          | 768.800              | -                  | 768.800              |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 474.531              | -                  | 474.531              |
| Debiti verso banche                                | 400.000.000          | -                  | 400.000.000          |
| Debiti verso la società incorporante               | 6.636.483            | 9.146.849          | 15.783.332           |
| Altri debiti                                       | 49.656.156           | 1.002.256          | 50.658.412           |
| Ratei e risconti passivi                           | 326.438              | -                  | 326.438              |
|  | <b>2.358.325.752</b> | <b>760.175.791</b> | <b>3.118.501.543</b> |

L'operazione di fusione per incorporazione ha generato un **avanzo di fusione** di complessivi euro **2.561.163.210**, formato come segue:

|   | ex incorporata Edizione Holding S.p.A | ex incorporata Sintonia S.p.A. |
|---|---------------------------------------|--------------------------------|
| Patrimonio netto di fusione                     | 1.900.463.344                         | 750.026.686                    |
| Costo della partecipazione iscritto in bilancio | 49.394.630                            | 39.932.190                     |
|   | <b>1.851.068.714</b>                  | <b>710.094.496</b>             |

## Contenuto e forma del bilancio

Il presente bilancio è stato redatto in conformità alla vigente normativa prevista dal Codice Civile per la redazione dei bilanci sociali, ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa.

Alla Nota Integrativa vengono allegati, inoltre, i prospetti analitici delle immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie, l'elenco delle partecipazioni detenute in imprese controllate e collegate di cui all'art. 2427 del Codice Civile, il prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto, il prospetto del Patrimonio Netto di cui all'art. 2427, n. 7 bis, del Codice Civile ed il Rendiconto finanziario.

Si evidenzia come il raffronto con il precedente esercizio non sia particolarmente significativo, in quanto il bilancio al 31 dicembre 2009 include le attività e passività ricevute dalle società incorporate. A tal proposito si è ritenuto opportuno allegare alla presente Nota Integrativa uno "**Stato Patrimoniale aggregato**" ed un "**Conto Economico aggregato**" relativi all'esercizio 2008 comprensivi dei dati relativi ai bilanci al 31 dicembre 2008 delle società incorporate.

Tutti gli importi sono espressi in unità di Euro (se non diversamente indicato). Le eventuali differenze scaturite dall'arrotondamento degli importi, sono iscritte:

- per quanto riguarda lo Stato Patrimoniale nella voce "Altre Riserve" del Patrimonio netto;
- per quanto riguarda il Conto Economico, e a seconda del segno, tra i "Proventi straordinari" o tra gli "Oneri straordinari".

## Principi contabili e criteri di valutazione

I principi di redazione del bilancio e i criteri di valutazione sono conformi alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate ed integrate dai principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, così come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dai documenti emessi direttamente dall'OIC.

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

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

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

### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo, inclusivo degli oneri accessori, ed al netto delle quote di ammortamento; tali quote sono determinate in misura costante in relazione alla natura del costo ed alla prevista utilità futura.

Sulle immobilizzazioni immateriali non sono mai state operate rivalutazioni e non hanno mai subito svalutazioni.

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, al netto delle quote di ammortamento. Il costo di talune immobilizzazioni include rivalutazioni economiche e monetarie eseguite in precedenti esercizi ai sensi di specifiche disposizioni di legge. Non sono mai state effettuate svalutazioni.

Gli ammortamenti sono stati calcolati in modo sistematico e ritenuti rappresentativi della vita utile stimata dei cespiti; per i beni entrati in funzione nell'esercizio, i coefficienti di ammortamento sono ridotti al 50%. L'aliquota annua di ammortamento dei fabbricati è del 3% mentre quella della maggior parte degli impianti è dell'8%.

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

Il costo dei fabbricati di civile abitazione non è ammortizzato, in quanto le sistematiche manutenzioni garantiscono la conservazione dell'utilità originaria.

I contributi in conto impianti sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene emesso il relativo decreto di erogazione da parte del soggetto concedente e sono portati a riduzione del costo storico

dell'immobilizzazione a cui il contributo si riferisce. L'ammortamento del cespite viene calcolato sul costo storico al netto del contributo ricevuto.

### **Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni**

Sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione aumentato degli oneri di diretta imputazione, eventualmente adeguato per tener conto di perdite durevoli di valore, in conformità a quanto previsto dall'art. 2426 del Codice Civile. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

La partecipazione in Benetton Group 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 rivalutazione residua in euro 431.218.

### **Crediti e debiti**

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo; i debiti sono iscritti al valore nominale. Non vi sono crediti e debiti con una durata residua superiore ai 5 anni.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

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

### **Ratei e risconti**

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

### **Fondi per rischi ed oneri**

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

### **Trattamento di fine rapporto**

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

### **Dividendi**

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

### **Contratti di copertura del rischio del tasso di interesse**

I contratti derivati di copertura sono valutati coerentemente con le passività coperte ed i relativi flussi finanziari sono imputati a conto economico per competenza lungo tutta la durata di ogni singolo contratto.

Per stabilire il carattere di copertura del rischio di tasso di interesse degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura del bilancio si fa principalmente riferimento alla coerenza degli strumenti derivati con le passività sottostanti in termini di valore nozionale e di tasso di riferimento, nonché al risultato ottenuto in termini di costo complessivo dell'indebitamento rispetto agli obiettivi originari di copertura che si erano prefissati.

### **Contabilizzazione dei ricavi e proventi e dei costi e oneri**

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

### **Imposte**

Le imposte sul reddito sono state determinate in base ad una previsione dell'onere di imposta, calcolato secondo la vigente normativa fiscale.

Qualora ne ricorrano i presupposti, sono stanziati le imposte differite attive e passive. Le prime maturano su costi e spese non ancora deducibili al termine dell'esercizio, e sono stanziati quando vi sia la ragionevole certezza della loro recuperabilità negli esercizi successivi. Le imposte differite passive sono calcolate su operazioni la cui tassazione è rinviata a futuri esercizi quali possono essere le plusvalenze derivanti da cessioni di immobilizzazioni finanziarie.

A partire dal periodo d'imposta 2007 la Società ha aderito in qualità di Consolidante, congiuntamente a n. 23 società controllate sia direttamente che indirettamente, all'istituto del **Consolidato Fiscale Nazionale**. L'opzione per la tassazione di gruppo è vincolante per il triennio 2007, 2008 e 2009.

I rapporti tra le società che partecipano al Consolidato Fiscale sono disciplinati da un apposito "Regolamento" sottoscritto da tutti i partecipanti che, tra l'altro, prevede che il pagamento della remunerazione relativa alle perdite fiscali apportate alla tassazione di Gruppo, avvenga entro il termine ordinario per il versamento a saldo dell'imposta relativa all'esercizio successivo a quello di utilizzo di tali perdite.

## Commento alle voci di bilancio

Attivo (valori espressi in migliaia di euro)

### Immobilizzazioni

|                              | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 1.017      | -          | 1.017      |

Le immobilizzazioni apportate dalle società incorporate ammontavano, al 1° gennaio 2009, ad euro 977 mila.

L'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio e la composizione delle voci sono riportati in un prospetto allegato alla presente nota.

|                            | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Immobilizzazioni materiali | 138.995    | -          | 138.995    |

Si tratta di immobilizzazioni provenienti dalle società incorporate Edizione Holding S.p.A. e Sintonia S.p.A. per un ammontare che al 1° gennaio 2009 era pari ad euro 140,5 milioni.

Nel corso dell'esercizio 2009 sono stati alienati alcuni immobili, realizzando una plusvalenza di euro 5,8 milioni.

La composizione delle voci e l'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio è riportata nell'apposito prospetto allegato alla presente nota, mentre l'elenco delle rivalutazioni effettuate sugli immobili è riportato alla voce "Altre informazioni".

La voce **Terreni e fabbricati** è composta da **negozi ed uffici** (42%), **terreni e fabbricati industriali** (57%) e **da abitazioni civili** (1%).

|  | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|--|------------|------------|------------|
| Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni | 2.660.682  | 226.070    | 2.434.612  |

L'elenco analitico delle partecipazioni in portafoglio al 31 dicembre 2009 è riportato nel prospetto redatto in conformità all'art. 2427 n. 2) del Codice Civile, ed allegato alla presente nota.

Le partecipazioni apportate dalle società incorporate ammontavano, al 1° gennaio 2009, a complessivi euro 2.552,6 milioni, mentre il valore di carico delle partecipazioni nelle società incorporate al 31 dicembre 2008 era pari ad euro 89,3 milioni, ed è stato annullato per effetto della fusione.

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

- **Assicurazioni Generali S.p.A.:** l'incremento si riferisce a n. 563.800 azioni ricevute come parte del dividendo distribuito nel 2009, per un controvalore di euro 8,9 milioni;
- **Mediobanca S.p.A.:** nel corso del 2009 vi è stato un aumento gratuito di capitale con assegnazione alla nostra società di n. 886.906 nuove azioni; ci sono stati inoltre assegnati in via gratuita n. 17.738.123 warrant, con scadenza nel mese di marzo 2011, che al 31 dicembre 2009 risultavano avere un valore di mercato pari ad euro 0,11 ciascuno;
- **Telecom Italia S.p.A.:** l'intera partecipazione è stata ceduta a terzi con il realizzo di una plusvalenza di euro 0,3 milioni, iscritta in bilancio tra i proventi straordinari;
- il valore di carico delle partecipazioni in **Edizione Property S.p.A.** ed in **Verde Sport S.p.A.** è stato svalutato allineandolo all'ammontare dei rispettivi patrimoni netti come risultante dai bilanci al 31 dicembre 2009.

Le informazioni richieste dall'art. 2427, punto 5), del Codice Civile sono riportate nell'apposito prospetto allegato alla presente nota. Dall'analisi di tale prospetto risulta che alcune partecipazioni sono iscritte per un valore superiore alla quota di competenza del patrimonio netta risultante dall'ultimo bilancio. A questo riguardo, il valore iscritto per le partecipazioni in **Edizione Realty Corp., Maccarese S.p.A.** e in **Compania de Tierras Sud Argentino S.A.** è giustificato dalla conferma delle valutazioni del valore del capitale economico.

La tabella che segue contiene l'informativa prevista dall'art. 2427 bis del Codice Civile con riferimento alle partecipazioni per le quali la media delle quotazioni di borsa del mese di dicembre 2009 era inferiore al valore di iscrizione in bilancio.

|                               | Valore contabile | Fair Value |
|-------------------------------|------------------|------------|
| Partecipazioni immobilizzate: |                  |            |
| ACEGAS-APS S.p.A.             | 5.325            | 4.158      |
| Assicurazioni Generali S.p.A. | 275.836          | 265.040    |
| Il Sole 24 Ore S.p.A.         | 6.422            | 5.309      |

Per tali partecipazioni, si ritiene che gli attuali livelli delle quotazioni espresse dalla borsa non siano rappresentativi del loro valore implicito.

|  | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|--|------------|------------|------------|
| Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli | 21.690     | -          | 21.690     |

Sono formate come segue:

|  |               |
|--|---------------|
| Obbligazioni Club Méditerranée 5%        | 6.171         |
| Quote del fondo 2I Centrale Partners III | 12.197        |
| Quote del fondo 2I Investimenti II       | 3.323         |
|  | <b>21.691</b> |

Le obbligazioni **Club Méditerranée** sono state acquistate nel corso dell'esercizio 2009. Le quote dei fondi provengono dalle società incorporate per un ammontare che al 31 dicembre 2008 era pari ad euro 13,5 milioni.

## Attivo circolante

|                       | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Crediti verso clienti | 1.322      | -          | 1.322      |

Sono formati, quasi per intero, da crediti connessi alla locazione degli immobili commerciali; l'importo include un fondo svalutazione di euro 0,562 milioni, calcolato sulla base di una prudente valutazione del rischio di insolvenza.

|                                   | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Crediti verso imprese controllate | 37.960     | 92.422     | (54.462)   |

Riguardano le seguenti società:

|   | 31.12.2009    | 31.12.2008    | Variazioni      |
|---|---------------|---------------|-----------------|
| Edizione Property S.p.A.                            | 4.664         | -             | 4.664           |
| Verde Sport S.p.A.                                  | 4.470         | -             | 4.470           |
| Edizione Realty Czech                               | 1.502         | -             | 1.502           |
| Altre per importi minori                            | 304           | -             | 304             |
| Crediti verso l'incorporata Edizione Holding S.p.A. | -             | 6.637         | (6.637)         |
| Crediti da Consolidato Fiscale 2007                 | -             | 33.262        | (33.262)        |
| Crediti da Consolidato Fiscale 2008                 | 13.228        | 52.523        | (39.295)        |
| Crediti da Consolidato Fiscale 2009                 | 13.792        | -             | 13.792          |
|   | <b>37.960</b> | <b>92.422</b> | <b>(54.462)</b> |

In particolare i **Crediti da Consolidato Fiscale** rappresentano la somma dei crediti vantati nei confronti delle singole società aderenti al consolidato fiscale che, per ciascuno dei periodi d'imposta sopraindicati, presentavano un'imposta netta dovuta alla consolidante Edizione S.r.l., e possono essere dettagliati come segue:

|  | 31.12.2009    | 31.12.2008    | Variazioni      |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| Ex incorporate Edizione Holding S.p.A. e |               |               |                 |
| Sintonia S.p.A.                          | -             | 10.548        | (10.548)        |
| Gruppo Autogrill                         | -             | 14.760        | (14.760)        |
| Gruppo Benetton                          | 25.866        | 60.199        | (34.333)        |
| Schematrentaquattro S.r.l.               | 1.149         | -             | 1.149           |
| Altre controllate                        | 5             | 278           | (273)           |
|  | <b>27.020</b> | <b>85.785</b> | <b>(58.765)</b> |

|                   | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Crediti tributari | 12.447     | 2.572      | 9.875      |

Sono formati come segue:

|   | 31.12.2009    | 31.12.2008   | Variazioni   |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Ires a credito da Consolidato Fiscale               | 8.231         | -            | 8.231        |
| Crediti ex incorporata Edizione Holding S.p.A.      | 1.228         | -            | 1.228        |
| Istanze di rimborso Ires ex art. 6 D.L. n. 185/2008 | 2.974         | -            | 2.974        |
| Credito per IRPEG chiesta a rimborso                | -             | 1.704        | (1.704)      |
| Interessi su crediti verso Erario                   | -             | 864          | (864)        |
| Altri   | 14            | 4            | 10           |
|   | <b>12.447</b> | <b>2.572</b> | <b>9.875</b> |

Il credito per **Istanze di rimborso Ires ex art. 6 D.L. n. 185/2008** è relativo alla facoltà concessa da tale norma, di richiedere a rimborso l'imposta corrispondente all'IRAP non dedotta nei periodi d'imposta che vanno dal 2004 al 2007; in particolare Edizione S.r.l., in qualità di società consolidante, ha inoltrato l'istanza di rimborso riguardante esclusivamente l'IRAP non dedotta da società controllate aderenti al Consolidato Fiscale; nel momento dell'effettivo rimborso da parte dell'Erario di tale credito provvederà a rimettere l'importo incassato alle rispettive società controllate, verso le quali è stato iscritto un debito di pari importo.

I **Crediti ex incorporata Edizione Holding S.p.A.** riguardano prevalentemente IRPEG chiesta a rimborso ed i relativi interessi maturati.

|   | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---|------------|------------|------------|
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 5.002      | -          | 5.002      |

Si tratta di n. 2.799.000 azioni della società **Caltagirone Editore S.p.A.** provenienti dall'incorporata Edizione Holding S.p.A.; i titoli sono stati svalutati per euro 1,0 milioni, adeguando il costo iscritto al valore di mercato a fine esercizio.

## Passivo (valori espressi in migliaia di euro)

### Patrimonio Netto

|                  | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|------------------|------------|------------|------------|
| Capitale sociale | 1.500.000  | 520        | 1.449.480  |

Nel corso dell'esercizio il Capitale sociale è stato aumentato gratuitamente per euro 1.499,48 milioni, mediante utilizzo della riserva **Avanzo di fusione**.

|                          | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| Riserve di rivalutazione | 1.230      | -          | 1.230      |

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

|                       | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Riserva straordinaria | 5.179      | 5.179      | -          |

Nessuna variazione rispetto a quella in essere al 31 dicembre 2008.

|                             | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Riserva ex art. I L. 169/83 | 79.923     | -          | 79.923     |

E' composta, per euro 70,137 milioni dalla ricostituzione delle riserve dell'incorporata Edizione Holding S.p.A., e per euro 9,786 milioni dalla ricostituzione di quelle dell'incorporata Sintonia S.p.A., e riguarda l'accantonamento operato ai sensi dell'art. I della Legge n. 169 del 1983 al momento del collocamento in borsa, nell'anno 1986, di parte delle azioni dell'attuale società controllata **Benetton Group S.p.A.**

|                   | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Avanzo di fusione | 831.935    | -          | 831.935    |

L'avanzo originato dalla fusione per incorporazione di Edizione Holding S.p.A., pari ad euro 1.851,1 milioni, e quello di Sintonia S.p.A., pari ad euro 710,1 milioni, sono stati utilizzati per euro 82,5 milioni per la ricostituzione delle riserve in sospensione d'imposta, per euro 107,2 milioni per la copertura della perdita del precedente esercizio, per euro 40,0 milioni per la distribuzione di dividendi ai soci e per euro 1.499,5 milioni per l'aumento gratuito del Capitale Sociale.

|                                      | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Riserva di conferimento ex L. 904/77 | 1.369      | -          | 1.369      |

E' composta, per euro 1,201 milioni dalla ricostituzione delle riserve dell'incorporata Edizione Holding S.p.A., e per euro 0,168 milioni dalla ricostituzione di quelle dell'incorporata Sintonia S.p.A.

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

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

|                               | 2009       | 2008(*)    |
|-------------------------------|------------|------------|
| Saldo iniziale                | 475        | 434        |
| Utilizzi                      | (71)       | (60)       |
| Accantonamenti                | 113        | 101        |
| <b>Saldo a fine esercizio</b> | <b>517</b> | <b>475</b> |

(\*)dati relativi alla società incorporata Edizione Holding S.p.A.

Gli utilizzi sono relativi al versamento di contributi ai fondi pensione.

## Debiti

|                     | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------------------|------------|------------|------------|
| Debiti verso banche | 340.109    | -          | 340.109    |

Sono formati come segue:

|   | 31.12.2009       |                  |                | 31.12.2008       |                  |          | Variazioni     |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------|----------------|
|   | Entro<br>12 mesi | Oltre<br>12 mesi | Totale         | Entro<br>12 mesi | Oltre<br>12 mesi | Totale   |                |
| C/c bancari e finanziamenti a<br>breve termine              | 109              | -                | 109            | -                | -                | -        | 109            |
| Finanziamenti a medio-lungo<br>termine senza garanzie reali |                  | 340.000          | 340.000        | -                | -                | -        | 340.000        |
| <b>Totale</b>   | <b>109</b>       | <b>340.000</b>   | <b>340.109</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b> | <b>340.109</b> |

Il debito di euro 340 milioni si riferisce alle seguenti linee di credito:

- per euro 25 milioni, all'utilizzo di una linea "revolving" di complessivi euro 300 milioni, avente scadenza nel luglio 2010 e prorogabile, a discrezione della Società, per ulteriori massimi 2 anni (luglio 2012);
- per euro 95 milioni, all'utilizzo di una linea "ever green" di complessivi euro 150 milioni, avente scadenza minima di 13 mesi rinnovabili;

- per euro 220 milioni, all'utilizzo di una linea "revolving" di complessivi euro 250 milioni, avente scadenza nel giugno 2013.

Le linee "revolving", sopra descritte, prevedono il mantenimento del rapporto fra posizione finanziaria netta di Edizione (incluse alcune sub-holding di partecipazione) ed il valore corrente delle sue partecipazioni al di sotto di una prefissata soglia massima. Nel corso del 2009 tale rapporto è stato rispettato dalla Società.

Al 31 dicembre 2009, la Società aveva in essere contratti derivati di tipo IRS per la copertura del rischio tasso, per un importo nozionale di euro 350 milioni, con scadenza 30 novembre 2015 e con un valore di mercato negativo di circa euro 15 milioni.

Tenuto conto di tali strumenti derivati, il costo medio annuo ponderato dell'indebitamento lordo verso banche risulta pari al 3,55%.

|                                  | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Debiti verso imprese controllate | 80.876     | 396.466    | (315.590)  |

Sono formati come segue:

|  | 31.12.2009    | 31.12.2008     | Variazioni       |
|--|---------------|----------------|------------------|
| Finanziamento da incorporata Sintonia S.p.A.       | -             | 340.900        | (340.900)        |
| Schematrentaquattro S.r.l. - c/c improprio         | 48.376        | -              | 48.376           |
| Verso società aderenti al Consolidato Fiscale      | 29.088        | 55.566         | (26.478)         |
| Istanze di rimborso Ires ex art. 6 D.L. n.185/2008 | 2.974         | -              | 2.974            |
| Altri debiti                                       | 438           | -              | 438              |
|  | <b>80.876</b> | <b>396.466</b> | <b>(315.590)</b> |

Il debito verso controllate per le **Istanze di rimborso Ires ex art. 6 D.L. 185/2008** riguarda le società fiscalmente consolidate che hanno presentato, congiuntamente alla consolidante Edizione S.r.l., l'istanza di rimborso IRES ai sensi del citato Decreto Legge; in particolare euro 2,0 milioni si riferiscono alla controllata **Autogrill S.p.A.** ed euro 0,9 milioni a società del **Gruppo Benetton**.

A tale proposito si specifica che il pagamento da parte della consolidante Edizione S.r.l. nei confronti di ciascuna società consolidata è subordinato all'effettiva liquidazione da parte dell'Erario del credito di pari importo iscritto tra i crediti tributari.

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

|                                    | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> | <b>Variazioni</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gruppo Autogrill                   | 9.540             | 3.762             | 5.778             |
| Gruppo Benetton                    | 18.090            | 32.354            | (14.264)          |
| Investimenti Infrastrutture S.p.A. | 904               | -                 | 904               |
| Gruppo Edizione                    | -                 | 14.287            | (14.287)          |
| Sintonia S.p.A.                    | -                 | 4.479             | (4.479)           |
| Altre controllate                  | 554               | 684               | (130)             |
|                                    | <b>29.088</b>     | <b>55.566</b>     | <b>(26.478)</b>   |

#### **Ratei e risconti**

|               | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> | <b>Variazioni</b> |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ratei passivi | 1.377             | 777               | 600               |

Rappresentano prevalentemente il rateo maturato al 31 dicembre 2009 dei premi sui contratti derivati di tipo IRS e degli interessi sui finanziamenti ricevuti da istituti di credito.

## Conti impegni, rischi e d'ordine

|   | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---|------------|------------|------------|
| Garanzie rilasciate nell'interesse di imprese controllate | 17.473     | -          | 17.473     |

Si tratta quasi esclusivamente della fidejussione rilasciata nel 2009 nell'interesse della controllata indiretta **Benetton Rugby Treviso S.r.l.** per consentirne la partecipazione alla "Celtic League" per un triennio, a partire dalla stagione sportiva 2010-2011.

|         | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------|------------|------------|------------|
| Impegni | 14.383     | -          | 14.383     |

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

Nel bilancio dell'esercizio 2008 dell'incorporata Edizione Holding S.p.A., tale voce ammontava ad euro 16,5 milioni.

### **Garanzie rilasciate in sede di cessione di Olimpia S.p.A., dalla società incorporata Sintonia S.p.A.**

In sede di cessione, a Telco S.p.A., della partecipazione in Olimpia S.p.A. sono rimasti contrattualmente in capo ai venditori tutti i rischi fiscali riguardanti i periodi fino alla data di cessione.

Il contenzioso fiscale attualmente in essere si può riepilogare come segue:

- nel 2006 è stato notificato un avviso di accertamento, per il periodo d'imposta 2001, in materia di IRAP; l'atto è stato poi annullato dalla Commissione Tributaria Provinciale. L'Agenzia delle Entrate ha appellato tale decisione presso la Commissione Tributaria Regionale; nel giudizio di 2°

grado dello scorso 29 maggio 2009, la commissione ha ancora una volta rigettato le tesi sostenute dall'Agenzia delle Entrate; al momento non è noto se l'Agenzia intenda appellare in Cassazione;

- nel 2007 è stato notificato un avviso di accertamento, per il periodo d'imposta 2002, con il quale è stata attribuita ad Olimpia la qualifica di "società di comodo", contro il quale è stato proposto ricorso presso la Commissione Tributaria Provinciale che, nei primi mesi del 2009 si è pronunciata a favore della società ricorrente condannando altresì l'Agenzia delle Entrate al rimborso delle spese di giudizio. Ciò nonostante l'Agenzia delle Entrate ha comunque interposto appello;
- nel 2008 è stato notificato un avviso di accertamento, per il periodo d'imposta 2003, sempre in materia di "società di comodo"; anche contro questo atto è stato proposto ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale;
- nel 2009 l'Agenzia delle Entrate ha nuovamente notificato un accertamento, per il periodo d'imposta 2004, ancora una volta relativo alla normativa delle "società di comodo". Nel mese di febbraio 2010 è stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale.

Al momento i ricorsi relativi ai periodi d'imposta 2003 e 2004 non sono ancora stati discussi, ma considerata la precedente decisione riguardante il periodo d'imposta 2002, è atteso un esito favorevole.

In conclusione, si ritiene che dai contenziosi in essere non dovrebbero emergere passività di natura fiscale.

## Conto Economico (valori espressi in migliaia di euro)

|  | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|-------------|-------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 8.418       | -           | 8.418             |

I ricavi sono ripartiti come segue:

|   | <b>2009</b>  | <b>2008</b> | <b>Variazioni</b> |
|---|--------------|-------------|-------------------|
| Locazione di immobili                     | 8.033        | -           | 8.033             |
| Altri proventi della gestione immobiliare | 385          | -           | 385               |
|   | <b>8.418</b> | <b>-</b>    | <b>8.418</b>      |

I medesimi ricavi prodotti nell'esercizio 2008 dalle società incorporate ammontavano complessivamente ad euro 8,2 milioni.

|                         | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>Variazioni</b> |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Altri ricavi e proventi | 6.960       | -           | 6.960             |

Per euro 5,8 milioni sono relativi a plusvalenze realizzate dalla cessione di immobili; il rimanente importo riguarda prevalentemente servizi resi a società partecipate.

Nell'esercizio 2008 la medesima voce delle società incorporate ammontava a complessivi euro 4,6 milioni ed includeva plusvalenze realizzate dalla cessione di immobili per euro 2,9 milioni.

|                   | 2009  | 2008 | Variazioni |
|-------------------|-------|------|------------|
| Costi per servizi | 9.792 | 515  | 9.277      |

Sono formati come segue:

|   | 2009         | 2008       | Variazioni   |
|---|--------------|------------|--------------|
| Consulenze e prestazioni professionali          | 856          | 452        | 404          |
| Compensi agli organi sociali                    | 4.866        | -          | 4.866        |
| Spese di gestione e manutenzione degli immobili | 2.726        | -          | 2.726        |
| Viaggi e trasferte                              | 788          | 3          | 785          |
| Telefono ed altre utenze                        | 161          | -          | 161          |
| Manutenzioni e pulizie                          | 83           | -          | 83           |
| Altri   | 312          | 60         | 252          |
|   | <b>9.792</b> | <b>515</b> | <b>9.277</b> |

Le spese di gestione degli immobili comprendono il compenso di euro 1,7 milioni dovuto alla controllata **Edizione Property S.p.A.** per la gestione del comparto immobiliare.

Nell'esercizio 2008 i **Costi per servizi** delle società incorporate ammontavano a complessivi euro 9,6 milioni.

|                                   | 2009  | 2008 | Variazioni |
|-----------------------------------|-------|------|------------|
| Costi per il personale dipendente | 2.088 | -    | 2.088      |

Nell'esercizio 2008 i **costi per il personale dipendente** delle società incorporate ammontavano a complessivi euro 2,0 milioni.

Al 31 dicembre 2009 l'organico era composto da 15 persone (alla fine del precedente esercizio quello relativo alle società incorporate era di 14 persone) mentre il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria, è stato il seguente:

| <b>(in unità)</b> | <b>2009</b> | <b>2008 (*)</b> |
|-------------------|-------------|-----------------|
| Dirigenti         | 5           | 5               |
| Impiegati         | 9           | 9               |

(\*) media 2008 delle società incorporate

|                           | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>Variazioni</b> |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Oneri diversi di gestione | 1.524       | 80          | 1.444             |

La voce è così composta:

|                         | <b>2009</b>  | <b>2008</b> | <b>Variazioni</b> |
|-------------------------|--------------|-------------|-------------------|
| Erogazioni liberali     | 620          | -           | 620               |
| IVA indetraibile        | 383          | 58          | 325               |
| ICI                     | 276          | -           | 276               |
| Oneri gestione immobili | 26           | -           | 26                |
| Quote associative       | 58           | -           | 58                |
| Cancelleria e stampati  | 32           | -           | 32                |
| Altri oneri             | 129          | 22          | 107               |
|                         | <b>1.524</b> | <b>80</b>   | <b>1.444</b>      |

|                            | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>Variazioni</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Proventi da partecipazioni | 51.739      | 51.530      | 209               |

Il dettaglio della voce è il seguente:

|  | <b>2009</b>   | <b>2008</b>   | <b>Variazioni</b> |
|--|---------------|---------------|-------------------|
| Dividendi dall'incorporata Edizione Holding S.p.A. | -             | 10.000        | (10.000)          |
| Dividendi dall'incorporata Sintonia S.p.A.         | -             | 30.000        | (30.000)          |
| Dividendi da Mediobanca S.p.A.                     | -             | 11.530        | (11.530)          |
| Dividendi da Benetton Group S.p.A.                 | 34.311        | -             | 34.311            |
| Dividendi da Assicurazioni Generali S.p.A.         | 10.979        | -             | 10.979            |
| Dividendi da Telecom Italia S.p.A.                 | 1.504         | -             | 1.504             |
| Dividendi da Eurostazioni S.p.A.                   | 1.460         | -             | 1.460             |
| Dividendi da 2I, Investimenti S.p.A.               | 2.519         | -             | 2.519             |
| Dividendi da altre partecipazioni                  | 966           | -             | 966               |
|  | <b>51.739</b> | <b>51.530</b> | <b>209</b>        |

|                           | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>Variazioni</b> |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Altri proventi finanziari | 1.113       | 48          | 1.065             |

Sono così formati:

|  | <b>2009</b>  | <b>2008</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|--------------|-------------|-------------------|
| Componenti positive su contratti di <i>Interest Rate</i> |              |             |                   |
| <i>Swap</i>  | 586          | -           | 586               |
| Interessi su obbligazioni                                | 171          | -           | 171               |
| Interessi da società partecipate                         | 251          | 48          | 203               |
| Altri interessi e proventi                               | 105          | -           | 105               |
|  | <b>1.113</b> | <b>48</b>   | <b>1.065</b>      |

|                                    | 2009   | 2008   | Variazioni |
|------------------------------------|--------|--------|------------|
| Interessi e altri oneri finanziari | 13.124 | 17.594 | (4.470)    |

Sono così formati:

|   | 2009          | 2008          | Variazioni     |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Interessi passivi verso imprese controllate       | 878           | 16.462        | (15.584)       |
| Interessi passivi su finanziamenti                | 6.819         | 1.089         | 5.730          |
| Componenti negative su contratti di Interest Rate |               |               |                |
| Swap  | 5.386         | -             | 5.386          |
| Altri oneri finanziari                            | 41            | 43            | (2)            |
|   | <b>13.124</b> | <b>17.594</b> | <b>(4.470)</b> |

Nell'esercizio 2008 le società incorporate presentavano "oneri finanziari netti" per complessivi euro 4,9 milioni.

|                                | 2009  | 2008    | Variazioni |
|--------------------------------|-------|---------|------------|
| Svalutazioni di partecipazioni | 5.987 | 144.828 | (138.841)  |

Si tratta per euro 2,6 milioni della svalutazione della partecipazione in **Edizione Property S.p.A.** e per euro 2,4 milioni di quella in **Verde Sport S.p.A.**; il rimanente importo riguarda la svalutazione della partecipazione in **Caltagirone Editore S.p.A.**

|                                    | 2009  | 2008  | Variazioni |
|------------------------------------|-------|-------|------------|
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 3.928 | 4.250 | (322)      |

Sono state stanziare come segue:

|  | 2009         | 2008         |
|--|--------------|--------------|
| Imposte correnti: IRES - remunerazione perdita fiscale | 4.900        | 4.250        |
| Imposte differite: IRES                                | (972)        | -            |
|  | <b>3.928</b> | <b>4.250</b> |

Le imposte correnti rappresentano la stima della **remunerazione della perdita fiscale** di Edizione S.r.l. che verrà compensata in sede di Consolidato Fiscale con gli imponibili apportati dalle altre società aderenti a tale istituto (nel precedente esercizio le società incorporate presentavano imposte nette a debito per complessivi euro 4,9 milioni).

Le imposte differite, che si riferiscono alle differenze temporanee generate dalla tassazione in 5 periodi d'imposta delle plusvalenze realizzate, sono formate dall'utilizzo del fondo per euro 282 mila, e dall'accantonamento effettuato nell'esercizio per euro 1.254 mila.

Nel prospetto che segue vengono fornite le informazioni richieste dal punto 14) dell'art. 2427 del Codice Civile in merito alle imposte differite rilevate in bilancio:

|  | Esercizio 2008                  |          |                                       | Esercizio 2009                  |          |                                       | Utilizzi esercizio 2009 |
|--|---------------------------------|----------|---------------------------------------|---------------------------------|----------|---------------------------------------|-------------------------|
|  | Ammontare differenze temporanee | Aliquota | Fondo imposte differite al 31.12.2008 | Ammontare differenze temporanee | Aliquota | Fondo imposte differite al 31.12.2009 |                         |
| Plusvalenze tassate in più esercizi (2006) | 434                             | 27,5%    | 120                                   | 434                             | 27,5%    | -                                     | 120                     |
| Plusvalenze tassate in più esercizi (2008) | 2.359                           | 27,5%    | 649                                   | 2.359                           | 27,5%    | 487                                   | 162                     |
| Plusvalenze tassate in più esercizi (2009) | -                               |          | -                                     | 4.561                           | 27,5%    | 1.254                                 | -                       |
|  |                                 |          | <b>769</b>                            |                                 |          | <b>1.741</b>                          | <b>282</b>              |

## Altre informazioni

### Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisori

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

| <b>(in euro)</b>                   | <b>2009</b>      | <b>2008</b>   |
|------------------------------------|------------------|---------------|
| Compensi agli Amministratori       | 4.810.000        | -             |
| Compensi al Collegio Sindacale     | 52.500           | 16.290        |
| Compenso alla Società di revisione | 43.000           | 30.000        |
|                                    | <b>4.905.500</b> | <b>46.290</b> |

Nell'esercizio 2008, nelle società incorporate, l'ammontare dei medesimi compensi era pari a complessivi euro 4,4 milioni.

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

Si fornisce di seguito il dettaglio delle rivalutazioni eseguite sui beni ancora in essere al 31 dicembre 2009:

| <b>(in euro)</b>                                    |                  |
|---|------------------|
| <b>Partecipazioni:</b>                              |                  |
| - rivalutazione ex lege n. 72 / 1983                | 431.218          |
|   | <b>431.218</b>   |
| <b>Immobili:</b>                                    |                  |
| - rivalutazione ex lege n. 576 / 1975               | 29.831           |
| - rivalutazione ex lege n. 72 / 1983                | 186.437          |
| - rivalutazione ex lege n. 413 / 1991               | 878.903          |
| - rivalutazioni da allocazione disavanzi di fusione | 969.344          |
| - rivalutazioni economiche                          | 103.291          |
|   | <b>2.167.806</b> |

## Operazioni con parti correlate

Oltre a quanto già descritto nella presente nota, non vi sono state altre operazioni di importo rilevante effettuate con parti correlate.

In ogni caso tutte le operazioni con parti correlate sono state concluse a condizioni di mercato.

Treviso, 17 maggio 2010

## Allegati alla Nota Integrativa

- Stato Patrimoniale aggregato all'I.I.2009 e Conto Economico aggregato dell'esercizio 2008
- Prospetto delle immobilizzazioni immateriali e materiali
- Prospetto delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni
- Elenco delle partecipazioni possedute in imprese Controllate e Collegate
- Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto
- Prospetto ex art. 2427 n. 7 bis del Codice Civile
- Rendiconto finanziario

**STATO PATRIMONIALE AGGREGATO AL 1° GENNAIO 2009**
**ATTIVO**

|  | Edizione S.r.l.<br>31 dicembre 2008 | Società incorporate<br>31 dicembre 2008 | Elisioni             | Pro-forma<br>1° gennaio 2009 |
|--|-------------------------------------|---|----------------------|------------------------------|
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>                              | -                                   | -                                       |                      | -                            |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>   |                                     |   |                      |                              |
| <b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>  |                                     |   |                      |                              |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | -                                   | 9.865                                   |                      | 9.865                        |
| 7) Altre   | -                                   | 966.713                                 |                      | 966.713                      |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>   | -                                   | <b>976.578</b>                          |                      | <b>976.578</b>               |
| <b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>   |                                     |   |                      |                              |
| 1) Terreni e fabbricati  | -                                   | 137.455.443                             |                      | 137.455.443                  |
| 2) Impianti e macchinario  | -                                   | 2.531.381                               |                      | 2.531.381                    |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali  | -                                   | 466.538                                 |                      | 466.538                      |
| 4) Altri beni  | -                                   | 34.146                                  |                      | 34.146                       |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>   | -                                   | <b>140.487.508</b>                      |                      | <b>140.487.508</b>           |
| <b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>  |                                     |   |                      |                              |
| <b>I) Partecipazioni in:</b>   |                                     |   |                      |                              |
| a) Imprese controllate   | 89.326.820                          | 2.067.613.910                           | (89.326.820)         | 2.067.613.910                |
| b) Imprese collegate   | -                                   | 52.329.976                              |                      | 52.329.976                   |
| c) Altre imprese   | 136.743.190                         | 432.617.395                             |                      | 569.360.585                  |
| <b>Totale partecipazioni</b>   | <b>226.070.010</b>                  | <b>2.552.561.281</b>                    | <b>(89.326.820)</b>  | <b>2.689.304.471</b>         |
| <b>2) Crediti:</b>   |                                     |   |                      |                              |
| d) Verso altri   | -                                   | 23.362                                  |                      | 23.362                       |
| <b>Totale crediti</b>  | -                                   | <b>23.362</b>                           |                      | <b>23.362</b>                |
| <b>3) Altri titoli</b>   | -                                   | <b>13.439.072</b>                       |                      | <b>13.439.072</b>            |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>   | <b>226.070.010</b>                  | <b>2.566.023.715</b>                    | <b>(89.326.820)</b>  | <b>2.702.766.905</b>         |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>   | <b>226.070.010</b>                  | <b>2.707.487.801</b>                    | <b>(89.326.820)</b>  | <b>2.844.230.991</b>         |
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>  |                                     |   |                      |                              |
| <b>I RIMANENZE</b>   | -                                   | -                                       |                      |                              |
| <b>II CREDITI:</b>   |                                     |   |                      |                              |
| 1) Verso clienti   | -                                   | 782.579                                 |                      | 782.579                      |
| 2) Verso imprese controllate   | 92.421.617                          | 30.942.914                              | (15.783.332)         | 107.581.199                  |
| 4) Verso controllanti  | -                                   | 359.664.263                             | (359.664.263)        | -                            |
| 4bis) Crediti tributari  | 2.572.145                           | 1.194.278                               |                      | 3.766.423                    |
| 5) Verso altri   | -                                   | 822.163                                 |                      | 822.163                      |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>94.993.762</b>                   | <b>393.406.197</b>                      | <b>(375.447.595)</b> | <b>112.952.364</b>           |
| <b>III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>                |                                     |   |                      |                              |
| 4) Altre partecipazioni  | -                                   | 8.100.461                               |                      | 8.100.461                    |
| <b>Totale attività finanziarie</b>   | -                                   | <b>8.100.461</b>                        |                      | <b>8.100.461</b>             |
| <b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE:</b>  |                                     |   |                      |                              |
| 1) Depositi bancari e postali  | 117.617                             | 7.570.924                               |                      | 7.688.541                    |
| 3) Denaro e valori in cassa  | 378                                 | 4.356                                   |                      | 4.734                        |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>  | <b>117.995</b>                      | <b>7.575.280</b>                        |                      | <b>7.693.275</b>             |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>  | <b>95.111.757</b>                   | <b>409.081.938</b>                      | <b>(375.447.595)</b> | <b>128.746.100</b>           |
| <b>D) RATEI E RISCONTI</b>   | -                                   | <b>1.931.804</b>                        | <b>(776.854)</b>     | <b>1.154.950</b>             |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>321.181.767</b>                  | <b>3.118.501.543</b>                    | <b>(465.551.269)</b> | <b>2.974.132.041</b>         |

## PASSIVO

|  | Edizione S.r.l.<br>31 dicembre 2008 | Società incorporate<br>31 dicembre 2008 | Elisioni<br>e riclassifiche | Pro-forma<br>1° gennaio 2009 |
|--|-------------------------------------|---|-----------------------------|------------------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                   |                                     |   |                             |                              |
| I Capitale   | 520.000                             | 500.000.000                             |                             | 520.000                      |
| II Riserva da soprapprezzo delle azioni                      | -                                   | -                                       |                             | -                            |
| III Riserve di rivalutazione                                 | -                                   | 994.578                                 | 1.230.192                   | 1.230.192                    |
| IV Riserva legale  | 104.000                             | 51.285.745                              |                             | 104.000                      |
| V Riserve statutarie   | -                                   | -                                       |                             | -                            |
| VI Riserva per azioni proprie                                | -                                   | -                                       |                             | -                            |
| VII Altre riserve:   |                                     |   |                             |                              |
| - Riserva di conferimento ex L. 904/1977                     | -                                   | 167.590                                 | 1.368.640                   | 1.368.640                    |
| - Riserva ex art. 1 L. 169/83                                | -                                   | 89.710.044                              | 79.923.421                  | 79.923.421                   |
| - Avanzo di fusione  | -                                   | 7.784.558                               | (82.522.253)                | 2.478.640.957                |
| - Riserva da utile 2006                                      | -                                   | 1.935.417.895                           |                             | -                            |
| - Riserva straordinaria                                      | 5.179.444                           | 94.324.312                              |                             | 5.179.444                    |
| - Arrotondamenti   | -                                   | 1                                       |                             | -                            |
| Totale altre riserve   | <b>5.179.444</b>                    | <b>2.127.404.400</b>                    |                             | <b>2.565.112.462</b>         |
| VIII Utili (perdite) riportati a nuovo                       | -                                   | 250.479.967                             |                             | -                            |
| IX Utile (perdita) dell'esercizio                            | (107.226.236)                       | (279.674.660)                           |                             | (107.226.236)                |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                               | <b>(101.422.792)</b>                | <b>2.650.490.030</b>                    | <b>(89.326.820)</b>         | <b>2.459.740.418</b>         |
| <b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                           |                                     |   |                             |                              |
| 2) Fondo imposte differite                                   | -                                   | 768.800                                 |                             | 768.800                      |
| <b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>                          | <b>-</b>                            | <b>768.800</b>                          |                             | <b>768.800</b>               |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b> |                                     |   |                             |                              |
|  | -                                   | <b>474.531</b>                          |                             | <b>474.531</b>               |
| <b>D) D E B I T I</b>  |                                     |   |                             |                              |
| 4) Debiti verso banche                                       |                                     |   |                             |                              |
| - entro il successivo esercizio                              | -                                   | -                                       |                             | -                            |
| - oltre il successivo esercizio                              | -                                   | 400.000.000                             |                             | 400.000.000                  |
| 7) Debiti verso fornitori                                    | 182.474                             | 565.332                                 |                             | 747.806                      |
| 9) Debiti verso imprese controllate                          | 396.466.491                         | 48.514.177                              | (359.664.263)               | 85.316.405                   |
| 11) Debiti verso controllanti                                | -                                   | 15.783.332                              | (15.783.332)                | -                            |
| 12) Debiti tributari   | 25.178.740                          | 1.113.052                               |                             | 26.291.792                   |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale  | -                                   | 151.446                                 |                             | 151.446                      |
| 14) Altri debiti   | -                                   | 314.405                                 |                             | 314.405                      |
| <b>TOTALE DEBITI</b>   | <b>421.827.705</b>                  | <b>466.441.744</b>                      | <b>(375.447.595)</b>        | <b>512.821.854</b>           |
| <b>E) RATEI E RISCOINTI</b>                                  |                                     |   |                             |                              |
|  | <b>776.854</b>                      | <b>326.438</b>                          | <b>(776.854)</b>            | <b>326.438</b>               |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  | <b>321.181.767</b>                  | <b>3.118.501.543</b>                    | <b>(465.551.269)</b>        | <b>2.974.132.041</b>         |

CONTO ECONOMICO AGGREGATO ESERCIZIO 2008

|   | Edizione S.r.l.  | Società<br>incorporate | Elisioni           | Pro-forma<br>2008               |
|---|--|------------------------|--------------------|---------------------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                     |  |                        |                    |                                 |
| 1)  | Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                     | -                      | 8.151.312          | 8.151.312                       |
| 2)  | Variazioni delle rimanenze   | -                      | -                  | -                               |
| 3)  | Variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                | -                      | -                  | -                               |
| 4)  | Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                            | -                      | -                  | -                               |
| 5)  | Altri ricavi e proventi  | -                      | 4.587.177          | 4.587.177                       |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                 |  | -                      | <b>12.738.489</b>  | <b>12.738.489</b>               |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                      |  |                        |                    |                                 |
| 6)  | per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                           | -                      | 5                  | 5                               |
| 7)  | per servizi  | 514.936                | 9.577.058          | 10.091.994                      |
| 8)  | per godimento di beni di terzi   | 6.447                  | 335.071            | 341.518                         |
| 9)  | per il personale:  |                        |                    |                                 |
|   | a) salari e stipendi   | -                      | 1.424.536          | 1.424.536                       |
|   | b) oneri sociali   | -                      | 439.247            | 439.247                         |
|   | c) trattamento di fine rapporto  | -                      | 101.854            | 101.854                         |
|   | e) altri costi   | -                      | 10.450             | 10.450                          |
|   | <b>Totale personale</b>  | -                      | <b>1.976.087</b>   | <b>1.976.087</b>                |
| 10)   | Ammortamenti e svalutazioni:   |                        |                    |                                 |
|   | a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                           | -                      | 303.742            | 303.742                         |
|   | b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                             | -                      | 3.494.452          | 3.494.452                       |
|   | <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                                    | -                      | <b>3.798.194</b>   | <b>3.798.194</b>                |
| 11)   | Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | -                      | -                  | -                               |
| 12)   | Accantonamenti per rischi  | -                      | -                  | -                               |
| 13)   | Altri accantonamenti   | -                      | -                  | -                               |
| 14)   | Oneri diversi di gestione  | 79.805                 | 3.489.320          | 3.569.125                       |
| <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                  |  | <b>601.188</b>         | <b>19.175.735</b>  | <b>19.776.923</b>               |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b> |  | <b>(601.188)</b>       | <b>(6.437.246)</b> | <b>(7.038.434)</b>              |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                 |  |                        |                    |                                 |
| 15)   | Proventi da partecipazioni:  |                        |                    |                                 |
|   | - proventi da partecipazioni in imprese controllate                          | 39.999.840             | 104.486.828        | (39.999.840) 104.486.828        |
|   | - proventi da partecipazioni in imprese collegate                            | -                      | 1.303.100          | 1.303.100                       |
|   | - proventi da partecipazioni in altre imprese                                | 11.529.780             | 28.466.590         | 39.996.370                      |
|   | <b>Totale proventi da partecipazioni</b>                                     | <b>51.529.620</b>      | <b>134.256.518</b> | <b>(39.999.840) 145.786.298</b> |

|   |  |                      |                      |                     |                      |
|---|--|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| 16)   | Altri proventi finanziari:   |                      |                      |                     |                      |
|   | d) proventi diversi dai precedenti :                                 |                      |                      |                     |                      |
|   | - da imprese controllate   | 37.426               | 460.650              | (37.426)            | 460.650              |
|   | - da imprese collegate   | -                    | 1.055.689            |                     | 1.055.689            |
|   | - da imprese controllanti  | -                    | 16.462.242           | (16.462.242)        | -                    |
|   | - altri proventi   | 10.840               | 8.620.043            |                     | 8.630.883            |
|   | <b>Totale altri proventi finanziari</b>                              | <b>48.266</b>        | <b>26.598.624</b>    | <b>(16.499.668)</b> | <b>10.147.222</b>    |
| 17)   | Interessi e altri oneri finanziari:                                  |                      |                      |                     |                      |
|   | - imprese controllate  | (16.462.242)         | (1.329.657)          | 16.462.242          | (1.329.657)          |
|   | - imprese controllanti   | -                    | (37.426)             | 37.426              | -                    |
|   | - altri interessi e oneri finanziari                                 | (1.131.712)          | (30.166.467)         |                     | (31.298.179)         |
|   | <b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>                     | <b>(17.593.954)</b>  | <b>(31.533.550)</b>  | <b>16.499.668</b>   | <b>(32.627.836)</b>  |
| 17bis)  | Utili e perdite su cambi   | -                    | -                    |                     | -                    |
|   | <b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                            | <b>33.983.932</b>    | <b>129.321.592</b>   | <b>(39.999.840)</b> | <b>123.305.684</b>   |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b> |  |                      |                      |                     |                      |
| 18)   | Rivalutazioni  |                      |                      |                     |                      |
| 19)   | Svalutazioni   |                      |                      |                     |                      |
|   | a) di partecipazioni   | (144.827.647)        | (785.026.479)        |                     | (929.854.126)        |
|   | <b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>                                       | <b>(144.827.647)</b> | <b>(785.026.479)</b> |                     | <b>(929.854.126)</b> |
| <b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                 |  |                      |                      |                     |                      |
| 20)   | Proventi   |                      |                      |                     |                      |
|   | - plusvalenze da alienazione   | -                    | 387.363.583          |                     | 387.363.583          |
|   | - altri proventi straordinari  | 75                   | 87.962               |                     | 88.037               |
|   | <b>Totale proventi straordinari</b>                                  | <b>75</b>            | <b>387.451.545</b>   |                     | <b>387.451.620</b>   |
| 21)   | Oneri  |                      |                      |                     |                      |
|   | - altri oneri straordinari   | (31.408)             | (105.269)            |                     | (136.677)            |
|   | <b>Totale oneri straordinari</b>                                     | <b>(31.408)</b>      | <b>(105.269)</b>     |                     | <b>(136.677)</b>     |
|   | <b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>                            | <b>(31.333)</b>      | <b>387.346.276</b>   |                     | <b>387.314.943</b>   |
|   | <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                 | <b>(111.476.236)</b> | <b>(274.795.857)</b> | <b>(39.999.840)</b> | <b>(426.271.933)</b> |
| 22)   | Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate |                      |                      |                     |                      |
|   | - imposte correnti   | 4.250.000            | (4.350.000)          |                     | (100.000)            |
|   | - imposte differite  | -                    | (528.800)            |                     | (528.800)            |
|   | - imposte anticipate   | -                    | -                    |                     | -                    |
|   | <b>Totale imposte</b>  | <b>4.250.000</b>     | <b>(4.878.800)</b>   |                     | <b>(628.800)</b>     |
| <b>23)</b>  | <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                                | <b>(107.226.236)</b> | <b>(279.674.657)</b> | <b>(39.999.840)</b> | <b>(426.900.733)</b> |

| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI                                |                               |                          |                      |                |                           |                  |                           |              |                      |                  |                            |                     |  |
|---|-------------------------------|--------------------------|----------------------|----------------|---------------------------|------------------|---------------------------|--------------|----------------------|------------------|----------------------------|---------------------|--|
|   | Valore al 1° gennaio 2009 (*) |                          |                      |                | Incrementi dell'esercizio |                  | Decrementi dell'esercizio |              |                      |                  | Valore al 31 dicembre 2009 |                     |  |
|   | Costo                         | Rivalutazioni precedenti | Ammortam. precedenti | Valore netto   | Acquisizioni              | Altri incrementi | Alienazioni               | Svalutazioni | Ammortam. di periodo | Costo            | Ammortam.                  | Valore Netto Finale |  |
| Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno: software | 19.442                        |                          | 9.577                | 9.865          |                           |                  |                           |              | 3.888                | 19.442           | 13.465                     | 5.977               |  |
| Avviamento  |                               |                          |                      | -              | 341.490                   |                  |                           |              | -                    | 341.490          | -                          | 341.490             |  |
| Altre immobilizzazioni immateriali                          | 1.616.775                     |                          | 650.062              | 966.713        | 74.610                    |                  |                           |              | 372.022              | 1.691.385        | 1.022.084                  | 669.301             |  |
| <b>TOTALE</b>   | <b>1.636.217</b>              | <b>-</b>                 | <b>659.639</b>       | <b>976.578</b> | <b>416.100</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>                  | <b>-</b>     | <b>375.910</b>       | <b>2.052.317</b> | <b>1.035.549</b>           | <b>1.016.768</b>    |  |

| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI              |                               |                          |                            |                    |                           |               |                                |                  |                      |           |                            |                     |  |
|---|-------------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------|---------------|--------------------------------|------------------|----------------------|-----------|----------------------------|---------------------|--|
|   | Valore al 1° gennaio 2009 (*) |                          |                            |                    | Incrementi dell'esercizio |               | Decrementi dell'esercizio      |                  |                      |           | Valore al 31 dicembre 2009 |                     |  |
|   | Costo                         | Rivalutazioni precedenti | Fondo ammortam. precedente | Valore Netto       | Acquisti                  | Riclassifiche | Alienazioni e altri decrementi | Svalutazioni     | Ammortam. di periodo | Costo     | Fondo ammortam.            | Valore Netto Finale |  |
| Terreni e fabbricati                    | 169.431.825                   | 2.190.619                | 34.167.001                 | 137.455.443        | 2.404.939                 |               | 2.074.189                      | 1.050.227        | 1.023.962            | 2.778.522 | 35.895.296                 | 136.057.898 (a)     |  |
| Impianti e macchinario                  | 5.494.393                     |                          | 2.963.012                  | 2.531.381          |                           |               |                                |                  |                      | 450.748   | 3.413.760                  | 2.080.633           |  |
| Attrezzature industriali e commerciali: |                               |                          |                            |                    |                           |               |                                |                  |                      |           |                            |                     |  |
| - Mobili ufficio                        | 965.219                       |                          | 778.251                    | 186.968            |                           |               |                                |                  |                      | 63.225    | 841.476                    | 123.743             |  |
| - Macchine elettroniche ufficio         | 539.858                       |                          | 339.535                    | 200.323            | 11.930                    |               |                                |                  |                      | 62.599    | 402.134                    | 149.654             |  |
| - Arredamento uffici                    | 150.829                       |                          | 139.093                    | 11.736             |                           |               | 3.573                          | 3.573            | -                    | 2.387     | 137.907                    | 9.349               |  |
| - Arredamento abitazioni civili         | 469.737                       |                          | 469.737                    | -                  |                           |               |                                |                  |                      |           | 469.737                    | -                   |  |
| - Attrezzatura varia                    | 443.722                       |                          | 376.210                    | 67.512             |                           |               |                                |                  |                      | 55.725    | 431.935                    | 11.787              |  |
| Totale                                  | 2.569.365                     |                          | 2.102.826                  | 466.539            | 11.930                    |               | 3.573                          | 3.573            | -                    | 183.936   | 2.283.189                  | 294.533             |  |
| Altri beni                              | 182.734                       |                          | 148.588                    | 34.146             |                           |               |                                |                  |                      | 20.033    | 168.621                    | 14.113              |  |
| Immobilizzazioni in corso e acconti     |                               |                          |                            |                    | 548.038                   |               |                                |                  |                      |           | 548.038                    | 548.038             |  |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>177.678.317</b>            | <b>2.190.619</b>         | <b>39.381.427</b>          | <b>140.487.509</b> | <b>2.964.907</b>          | <b>-</b>      | <b>2.077.762</b>               | <b>1.053.800</b> | <b>1.023.962</b>     | <b>-</b>  | <b>3.433.239</b>           | <b>180.756.081</b>  |  |

(\*) include i saldi delle società incorporate

(a) di cui rivalutazioni 2.167.806

**IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE: PARTECIPAZIONI**

| Consistenza al 1° gennaio 2009                 |                              |               |               | Incrementi                         |   |          | Riclassifiche | Decrementi                             |                   | Consistenza al 31 dicembre 2009 |                    |                      |                      |
|--|------------------------------|---------------|---------------|------------------------------------|---|----------|---------------|--|-------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Valore di carico                               |                              |               |               | Acquisti e costituzioni di società | Aumenti di capitale ed altri incrementi | Rivalut. |               | Vendite, riduzioni di capitale e altro | Svalutazioni      | Numero azioni                   | % possesso diretto | Valore di carico     | di cui rivalutazioni |
| Costo  | Rivalutazioni (Svalutazioni) | Valore Totale |               |                                    |   |          |               |  |                   |                                 |                    |                      |                      |
| <b>Imprese controllate</b>                     |                              |               |               |                                    |   |          |               |  |                   |                                 |                    |                      |                      |
| Alfa S.r.l.                                    | (1)                          | 102.154       |               |                                    |   |          |               |  |                   | -                               | 100,00             | 102.154              |                      |
| Benetton Group S.p.A.                          | (1)                          | 8.814.848     | 431.218       |                                    |   |          |               |  |                   | 122.540.000                     | 67,08              | 9.246.066            | 431.218              |
| C.ia de Tierras Sud Argentino S.A.             | (1)                          | 3.062.992     |               |                                    |   |          |               |  |                   | 9.305.282                       | 5,00               | 3.062.992            |                      |
| Edizione Property S.p.A.                       | (1)                          | 35.755.233    | (26.718.822)  |                                    |   |          |               |  | 2.600.000         | 170.000                         | 100,00             | 6.436.411            |                      |
| Edizione Realty Corp.                          | (1)                          | 10.336.746    |               |                                    |   |          |               |  |                   | 100                             | 100,00             | 10.336.746           |                      |
| Edizione Realty Czech S.r.o.                   | (1)                          | 988.596       |               |                                    |   |          |               |  |                   | -                               | 100,00             | 988.596              |                      |
| Maccaresse S.p.A.                              | (1)                          | 103.800.148   |               |                                    |   |          |               |  |                   | 99.300.000                      | 100,00             | 103.800.148          |                      |
| Realty Capri S.r.l.                            | (1)                          | 125.588       |               |                                    |   |          |               |  |                   | -                               | 100,00             | 125.588              |                      |
| Schematrentatre S.r.l.                         | (1)                          | 21.000        |               |                                    |   |          |               |  |                   | -                               | 100,00             | 21.000               |                      |
| Schematrentaquattro S.r.l.                     | (1)                          | 2.106.061.077 | (400.000.000) |                                    |   |          |               |  |                   | -                               | 100,00             | 1.706.061.077        |                      |
| Schematrentasei S.r.l.                         | (1)                          | 15.000        |               |                                    |   |          |               |  |                   | -                               | 100,00             | 15.000               |                      |
| Sintonia S.A.                                  | (2)                          | 208.746.843   |               |                                    |   |          |               |  |                   | 930.000                         | 79,08              | 208.746.843          |                      |
| Schemaquattordici S.p.A. (già 21,Investimenti) | (1)                          | 0             |               |                                    |   |          |               |  |                   | 62.972.033                      | 58,99              | 0                    |                      |
| Verde Sport S.p.A.                             | (1)                          | 19.071.290    | (3.000.000)   |                                    |   |          |               |  | 2.400.000         | 12.912.000                      | 100,00             | 13.671.290           |                      |
|  |                              |               |               |                                    |   |          |               |  |                   |                                 |                    | <b>2.067.613.911</b> | <b>431.218</b>       |
|  |                              |               |               | -                                  | -                                       | -        | -             | -                                      | <b>5.000.000</b>  |                                 |                    | <b>2.062.613.911</b> | <b>431.218</b>       |
| <b>Imprese collegate</b>                       |                              |               |               |                                    |   |          |               |  |                   |                                 |                    |                      |                      |
| Bensec società consortile a r.l.               |                              |               |               | 3.850                              |   |          |               |  |                   | -                               | 3,50               | 3.850                |                      |
| Eurostazioni S.p.A.                            | (2)                          | 52.329.976    |               |                                    |   |          |               |  |                   | 52.333.333                      | 32,71              | 52.329.976           |                      |
|  |                              |               |               | <b>3.850</b>                       | -                                       | -        | -             | -                                      | -                 |                                 |                    | <b>52.333.826</b>    |                      |
| <b>Altre Imprese</b>                           |                              |               |               |                                    |   |          |               |  |                   |                                 |                    |                      |                      |
| ACEGAS-APS S.p.A.                              | (1)                          | 11.159.371    | (5.834.870)   |                                    |   |          |               |  |                   | 1.066.500                       | 1,94               | 5.324.501            |                      |
| Alpi Eagles S.p.A.                             | (1)                          | 6.197.484     | (6.197.484)   |                                    |   |          |               |  |                   | 770.678                         | 1,96               | -                    |                      |
| Assicurazioni Generali S.p.A.                  | (1)                          | 366.040.474   | (99.069.897)  |                                    | 8.865.191                               |          |               |  |                   | 14.658.800                      | 0,94               | 275.835.768          |                      |
| Gruppo Banca Leonardo S.p.A.                   | (1)                          | 16.481.077    |               |                                    |   |          |               |  |                   | 5.051.107                       | 1,94               | 16.481.077           |                      |
| Il Sole 24 Ore S.p.A.                          | (1)                          | 15.333.324    | (8.911.460)   |                                    |   |          |               |  |                   | 2.666.665                       | 2,00               | 6.421.864            |                      |
| Mediobanca S.p.A.                              |                              | 281.570.837   | (144.827.647) |                                    |   |          |               |  |                   | 18.625.029                      | 2,16               | 136.743.190          |                      |
| Pirelli & C. S.p.A.                            | (1)                          | 167.457.608   | (102.246.126) |                                    |   |          |               |  |                   | 249.756.728                     | 4,77               | 65.211.482           |                      |
| RCS Mediagroup S.p.A.                          | (1)                          | 168.143.243   | (128.426.771) |                                    |   |          |               |  |                   | 37.366.142                      | 5,10               | 39.716.472           |                      |
| Telecom Italia S.p.A.                          | (2)                          | 78.042.306    | (45.550.884)  |                                    |   |          |               |  | 32.491.422        | -                               | -                  | -                    |                      |
|  |                              |               |               |                                    | <b>8.865.191</b>                        |          |               |  | <b>32.491.422</b> |                                 |                    | <b>545.734.354</b>   |                      |
|  |                              |               |               | -                                  |   | -        | -             | -                                      |                   |                                 |                    |                      |                      |
| <b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>                   |                              |               |               | <b>3.850</b>                       | <b>8.865.191</b>                        | -        | -             | -                                      | <b>32.491.422</b> | <b>5.000.000</b>                |                    | <b>2.660.682.091</b> | <b>431.218</b>       |

1) partecipazioni provenienti dall'incorporazione di Edizione Holding S.p.A.

2) partecipazioni provenienti dall'incorporazione di Sintonia S.p.A.

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

(importi in euro se non diversamente indicato)

| Denominazione                                  | Sede   | Capitale                         | Importo del Patrimonio Utile (perdita) |                                | Quota posseduta | Valore attribuito in bilancio |               |
|--|--|----------------------------------|--|--------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------|
|  |  |                                  | Netto                                  | ultimo esercizio               |                 |                               |               |
|  |  |                                  |  |                                | numero azioni   | % di possesso                 |               |
| Alfa S.r.l.                                    | Treviso - Calmaggione, 23                      | 100.000                          | 326.240                                | (1.501)                        | -               | 100,00                        | 102.154       |
| Benetton Group S.p.A.                          | (1) Ponzano Veneto (TV) - Via Villa Minelli, 1 | 237.482.716<br>(ARS 186.000.000) | 1.455.519.000<br>(ARS 185.393.015)     | 121.650.000<br>(ARS 3.856.902) | 122.540.000     | 67,08                         | 9.246.066     |
| Compagnia de Tierras Sud Argentino S.A.        | (2) Buenos Aires (Argentina) - Esmeralda, 684  | 34.054.395                       | 33.943.264                             | 706.153                        | 9.305.282       | 5,00                          | 3.062.992 *   |
| Edizione Property S.p.A.                       | Villorba (TV) - Viale Felissent 20/D           | 8.780.500<br>(CZK 100.000.000)   | 6.409.903<br>(CZK 92.631.720)          | (2.504.928)<br>(CZK 2.303.203) | 170.000         | 100,00                        | 6.436.411     |
| Edizione Realty Czech S.r.o.                   | Praga (Repubblica Ceca) - Krkonoska, 5         | 3.777.434<br>(USD 4.379.278)     | 3.499.102<br>(USD 6.070.928)           | 87.002<br>(USD 626.137)        | -               | 100,00                        | 988.596 *     |
| Edizione Realty Corp.                          | New York (U.S.A.) - Bedford Hills              | 3.039.899                        | 4.214.166                              | 434.636                        | -               | 100,00                        | 10.336.746 *  |
| Maccarese S.p.A.                               | (1) Fiumicino (Roma) - Maccarese               | 99.300.000                       | 87.892.000                             | (674.000)                      | 99.300.000      | 100,00                        | 103.800.148   |
| Realty Capri S.r.l.                            | Villorba (TV) - Viale Felissent 20/D           | 100.000                          | 217.662                                | 38.680                         | -               | 100,00                        | 125.588       |
| Schematrentatre S.r.l.                         | Treviso - Calmaggione, 23                      | 15.000                           | 14.912                                 | (711)                          | -               | 100,00                        | 21.000        |
| Schematrentaquattro S.r.l.                     | Treviso - Calmaggione, 23                      | 100.000.000                      | 1.706.233.072                          | 546.243                        | -               | 100,00                        | 1.706.061.077 |
| Schematrentasei S.r.l.                         | Treviso - Calmaggione, 23                      | 15.000                           | 12.259                                 | (1.150)                        | -               | 100,00                        | 15.000        |
| Sintonia S.A.                                  | Luxembourg (L) - Place d'Armes, 1              | 1.176.053                        | 1.612.545.854                          | (197.527.531)                  | 930.000         | 79,08                         | 208.746.843   |
| Schemaquattordici S.p.A. (già 21 Investimenti) | (1) Treviso - Viale Felissent, 90              | 19.214.893                       | 34.746.753                             | 969.683                        | 62.972.033      | 58,99                         | -             |
| Verde Sport S.p.A.                             | Treviso - Strada di Nascimben 1/b              | 12.912.000                       | 13.661.554                             | (735.426)                      | 12.912.000      | 100,00                        | 13.671.290    |
| Bensec società consortile a r.l.               | (3) Ponzano Veneto (TV) - Via Villa Minelli, 1 | 100.000                          | 100.000                                | -                              | -               | 3,50                          | 3.850         |
| Eurostazioni S.p.A.                            | Roma - Via Montello, 10                        | 160.000.000                      | 166.302.156                            | 4.911.461                      | 52.333.333      | 32,71                         | 52.329.976    |

\* gli importi in valuta estera sono convertiti in Euro al cambio di fine esercizio

(1) I dati relativi al Patrimonio Netto e all'Utile (perdita) d'esercizio sono quelli di pertinenza del gruppo, desunti dal bilancio consolidato

(2) Il restante 95% è detenuto dalla controllata Maccarese S.p.A.

(3) Un ulteriore 35% è detenuto dalla controllata Benetton Group S.p.A.; la società non ha ancora chiuso il suo primo esercizio sociale

| <b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO</b>                        |                      |                |                                      |                                       |                             |                                      |                       |                       |                             |             |                      |
|--|----------------------|----------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------|----------------------|
|  | Capitale sociale     | Riserva legale | Riserva di rivalutazione ex L. 72/83 | Riserva di rivalutazione ex L. 576/75 | Riserva ex art. 1 L. 169/83 | Riserva di conferimento ex L. 904/77 | Riserva straordinaria | Avanzo di fusione (1) | Utile (perdita) d'esercizio | Arrotondam. | Totale               |
| <b>Consistenza al 01.01.2008</b>   | <b>520.000</b>       | <b>104.000</b> |                                      |                                       |                             |                                      | <b>2.008.190</b>      |                       | <b>33.171.254</b>           |             | <b>35.803.444</b>    |
| Destinazione utile esercizio 2007  |                      |                |                                      |                                       |                             |                                      | 3.171.254             | (3.171.254)           |                             |             |                      |
| Distribuzione di un dividendo di Euro 30,00 per azione                                 |                      |                |                                      |                                       |                             |                                      |                       | (30.000.000)          |                             |             | (30.000.000)         |
| Perdita dell'esercizio 2008  |                      |                |                                      |                                       |                             |                                      |                       | (107.226.236)         |                             |             | (107.226.236)        |
| <b>Consistenza al 31.12.2008</b>   | <b>520.000</b>       | <b>104.000</b> | -                                    | -                                     | -                           | -                                    | <b>5.179.444</b>      | -                     | <b>(107.226.236)</b>        | -           | <b>(101.422.792)</b> |
| Avanzo di fusione da incorporazione ex Edizione Holding S.p.A.                         |                      |                |                                      |                                       |                             |                                      |                       | 1.851.068.715         |                             |             | 1.851.068.715        |
| Avanzo di fusione da incorporazione ex Sintonia S.p.A.                                 |                      |                |                                      |                                       |                             |                                      |                       | 710.094.496           |                             |             | 710.094.496          |
| Ricostituzione riserve in sospensione d'imposta ex incorporata Edizione Holding S.p.A. |                      |                | 1.066.110                            | 13.446                                | 70.136.798                  | 1.201.050                            |                       | (72.417.404)          |                             |             |                      |
| Ricostituzione riserve in sospensione d'imposta ex incorporata Sintonia S.p.A.         |                      |                | 148.760                              | 1.876                                 | 9.786.623                   | 167.590                              |                       | (10.104.849)          |                             |             |                      |
| Copertura perdita 2008   |                      |                |                                      |                                       |                             |                                      |                       | (107.226.236)         | 107.226.236                 |             |                      |
| Distribuzione dividendi  |                      |                |                                      |                                       |                             |                                      |                       | (40.000.000)          |                             |             | (40.000.000)         |
| Aumento del capitale sociale   | 1.499.480.000        |                |                                      |                                       |                             |                                      |                       | (1.499.480.000)       |                             |             |                      |
| Utile dell'esercizio 2009  |                      |                |                                      |                                       |                             |                                      |                       |                       | 35.884.492                  |             | 35.884.492           |
| Arrotondamenti   |                      |                |                                      |                                       |                             |                                      |                       |                       |                             | 2           | 2                    |
| <b>Consistenza al 31.12.2009</b>   | <b>1.500.000.000</b> | <b>104.000</b> | <b>1.214.870</b>                     | <b>15.322</b>                         | <b>79.923.421</b>           | <b>1.368.640</b>                     | <b>5.179.444</b>      | <b>831.934.722</b>    | <b>35.884.492</b>           | <b>2</b>    | <b>2.455.624.913</b> |

(1) La disciplina fiscale dell'Avanzo di Fusione è quella delle riserve di utili

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

| Natura  | Importo              | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile  | Utilizzi effettuati nei tre esercizi precedenti |                  |
|---|----------------------|-------------------------|--------------------|---|------------------|
|   |                      |                         |                    | copertura perdite                               | altri motivi (*) |
| <b>Capitale sociale</b>                               | 1.500.000.000        |                         |                    |   |                  |
| <b>Riserve di capitale</b>                            | -                    |                         |                    |   |                  |
| Riserva di rivalutazione ex L. 72/83                  | (1) 1.214.870        |                         |                    |   |                  |
| Riserva di rivalutazione ex L. 576/75                 | (1) 15.322           |                         |                    |   |                  |
| Riserva ex art. 1 L. 169/83                           | (1) 79.923.421       |                         |                    |   |                  |
| Riserva di conferimento ex L. 904/77                  | (1) 1.368.640        |                         |                    |   |                  |
| <b>Riserve di utili</b>                               |                      |                         |                    |   |                  |
| Riserva legale  | 104.000              | B                       | -                  |   |                  |
| Riserva straordinaria                                 | 5.179.444            | A B C                   | 5.179.444          |   | 139.782          |
| Avanzo di fusione                                     | 831.934.721          | A B C                   | 831.934.721        |   |                  |
| <b>Totale</b>   | <b>2.419.740.418</b> |                         | <b>837.114.165</b> | -   | <b>139.782</b>   |
| Quota non distribuibile dell' "Avanzo di Fusione" (2) |                      |                         | (299.896.000)      |   |                  |
| <b>Residua quota distribuibile</b>                    |                      |                         | <b>537.218.165</b> |   |                  |

Legenda:

A = per aumento di capitale

B = per copertura perdite

C = per distribuzione ai soci

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

(1) Riserve che in caso di distribuzione ai soci concorrono a formare il reddito imponibile del periodo d'imposta in cui è avvenuta la distribuzione.

(2) Quota non distribuibile ai sensi dell'art. 2431 del Codice Civile.

RENDICONTO FINANZIARIO

| (in migliaia di euro)   | Esercizio 2009   | Esercizio 2008  |
|---|------------------|-----------------|
| <b>A. Disponibilità finanziaria netta iniziale</b>                      | 118              | 67              |
| Liquidità proveniente dalle società incorporate                         | 7.575            | -               |
|   | <b>7.693</b>     | <b>67</b>       |
| <b>B. Flusso monetario da attività operativa</b>                        |                  |                 |
| Utile (Perdita) del periodo   | 35.884           | (107.226)       |
| Ammortamenti  | 3.809            | -               |
| (Plusvalenze) Minusvalenze da alienazione partecipazioni                | (314)            | -               |
| (Plusvalenze) Minusvalenze da alienazione di immobili                   | (5.806)          | -               |
| Svalutazione partecipazioni   | 5.987            | 144.828         |
| Variazione per dividendi percepiti sotto forma di azioni                | (8.865)          | -               |
| Variazione netta dei fondi del passivo                                  | 1.014            | -               |
| <b>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</b> | <b>31.709</b>    | <b>37.602</b>   |
| (Incremento) Decremento dei crediti verso controllate                   | 69.620           | (42.706)        |
| (Incremento) Decremento degli altri crediti                             | (8.079)          | 21.843          |
| Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori                      | (128)            | 126             |
| Incremento (Decremento) dei debiti verso altri                          | (25.942)         | 25.007          |
| Incremento (Decremento) dei debiti verso controllate                    | (4.441)          | (14.837)        |
| Variazione netta delle altre voci del passivo                           | 1.051            | (12)            |
| <b>Flusso generato (assorbito) dall'attività gestionale</b>             | <b>63.790</b>    | <b>27.023</b>   |
| <b>C. Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>            |                  |                 |
| (Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni:               |                  |                 |
| - Immobilizzazioni immateriali  | (416)            | -               |
| - Immobilizzazioni materiali  | 3.865            | -               |
| - Immobilizzazioni finanziarie  | 24.561           | (72)            |
| Prezzo di realizzo delle partecipazioni dell'attivo circolante          | 2.112            | -               |
|   | <b>30.122</b>    | <b>(72)</b>     |
| <b>D. Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>           |                  |                 |
| Accensione nuovi finanziamenti  | -                | 74.100          |
| Rimborso di finanziamenti   | (60.000)         | (71.000)        |
| Distribuzione di utili  | (40.000)         | (30.000)        |
| Altre variazioni del patrimonio netto                                   | -                | -               |
|   | <b>(100.000)</b> | <b>(26.900)</b> |
| <b>E. Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>                          | <b>(6.088)</b>   | <b>51</b>       |
| <b>F. Disponibilità nette finali (A+E)</b>                              | <b>1.605</b>     | <b>118</b>      |



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via R. Zalivani, 2  
31100 TREVISO TV

Telefono 0422 576711  
Telefax 0422 410891  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## **Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 e dell'art. 165-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (ora art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39)**

Ai Soci della  
Edizione S.r.l.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Edizione S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Edizione S.r.l.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 giugno 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Edizione S.r.l. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Edizione S.r.l.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2009.

Treviso, 31 maggio 2010

KPMG S.p.A.

Alessandro Ragghianti  
Socio