

BILANCIO
DI ESERCIZIO
2024

Passion for Changing futures



EDIZIONE

Passion for Changing futures

Indice

1

Informazioni sulla Società 5

- 1.1 Organi sociali 6
- 1.2 Struttura del Gruppo 7
- 1.3 Net Asset Value 8

2

Relazione degli Amministratori sulla gestione 11

- 2.1 Principali avvenimenti dell'esercizio 12
- 2.2 Conto economico riclassificato 14
- 2.3 Situazione patrimoniale-finanziaria 16
- 2.4 Andamento delle principali società controllate e collegate 18
- 2.5 Informazioni diverse 31
- 2.6 Evoluzione prevedibile della gestione 31

3

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 33

- 3.1 Prospetti di bilancio 34
- 3.2 Note esplicative 39
- 3.3 Proposta di delibera 63

4

Allegati 65

- 4.1 Relazione della società di revisione 66

1



Informazioni sulla Società

Consiglio di Amministrazione

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024

Alessandro Benetton

Presidente

Enrico Laghi

Amministratore Delegato

Christian Benetton

Amministratore

Carlo Bertagnin Benetton

Amministratore

Ermanno Boffa

Amministratore

Irene Boni

Amministratore

Francesca Cornelli

Amministratore

Claudio De Conto

Amministratore

Vittorio Pignatti-Morano Campori

Amministratore

Collegio sindacale

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025

Angelo Casò¹

Presidente

Aldo Laghi¹

Sindaco effettivo

Livia Amidani Aliberti

Sindaco effettivo

Giorgio Grosso¹

Sindaco supplente

Gianluca Pivato

Sindaco supplente

Società di revisione

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026

KPMG S.p.A.

¹ In data 8 aprile 2025 Angelo Casò ha rassegnato le proprie dimissioni. Aldo Laghi ha assunto la carica di Presidente. Giorgio Grosso è diventato Sindaco effettivo.

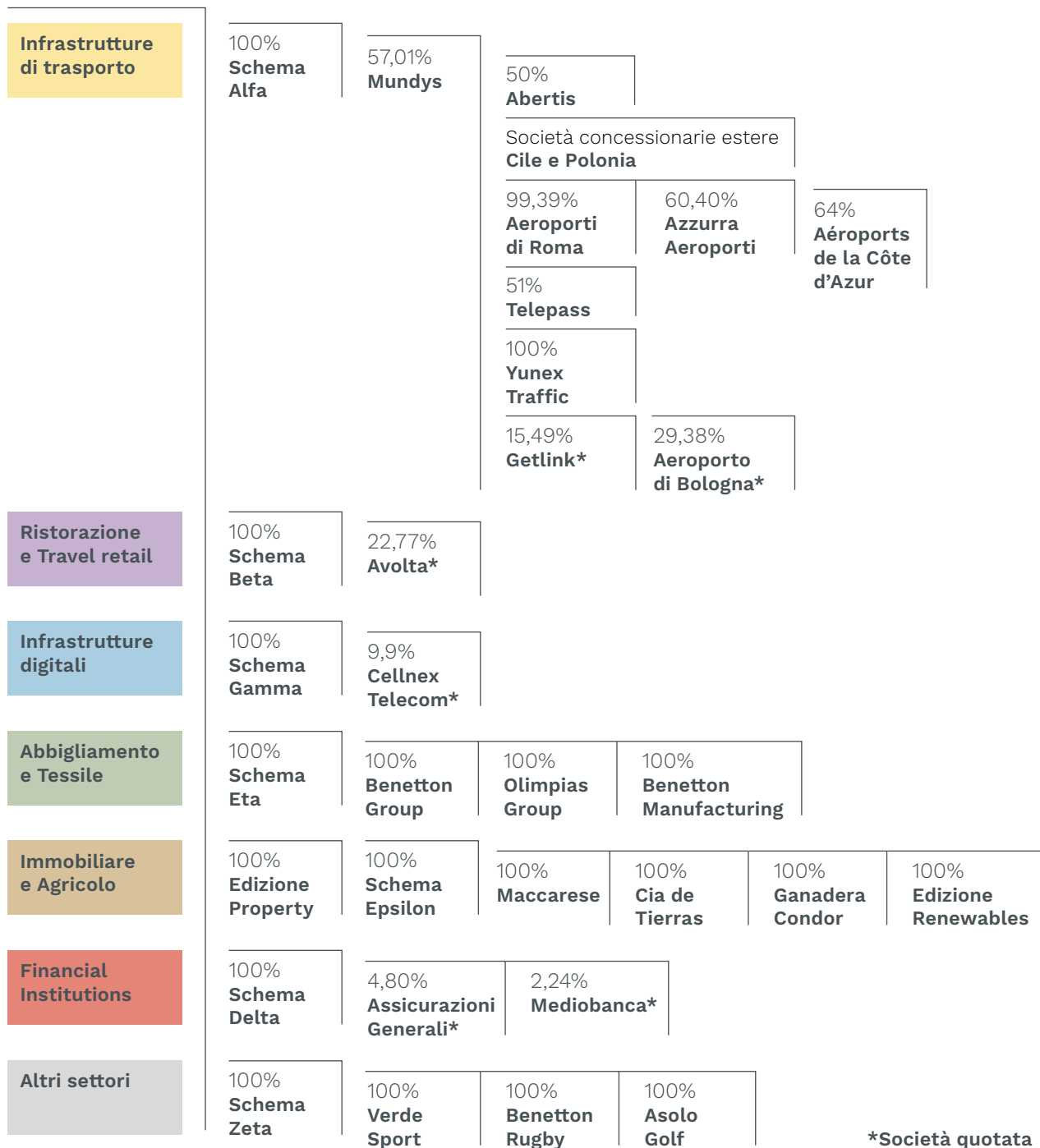
1.2 Struttura del Gruppo

Edizione S.p.A. (“Edizione” o la “Società”), società interamente controllata dalla famiglia Benetton, detiene partecipazioni nei seguenti settori di attività: **Infrastrutture di trasporto, Ristorazione e Travel retail,**

Infrastrutture digitali, Abbigliamento e Tessile, Immobiliare e Agricolo, Financial Institutions e Altri settori.

La struttura semplificata delle società del Gruppo è la seguente:

EDIZIONE S.p.A.



*Società quotata

1.3 Net Asset Value

La tabella evidenzia la composizione del Net Asset Value (“NAV”) di Edizione al 31 dicembre 2024 comparata ai valori al 31 dicembre 2023.

Il **valore delle attività** è stato determinato come segue:

- le partecipazioni quotate e gli altri titoli quotati sono valutati alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 20 giorni di borsa antecedenti la data di valutazione;
- le partecipazioni non quotate sono valutate sulla base del metodo di valutazione che meglio riflette il loro più recente fair value che può essere (i) una valutazione determinata da esperti indipendenti, (ii) una valutazione che riflette il patrimonio netto

della partecipazione o (iii) una valutazione al costo se l'investimento è stato completato di recente;

- gli investimenti in fondi o altri veicoli di investimento sono valutati al NAV o alla quota di Edizione del valore riportato dal fondo;
- le attività e le passività denominate in divise estere sono convertite al tasso di cambio alla data di calcolo del NAV.

L'**Indebitamento finanziario netto** include i debiti finanziari di Edizione e delle sub-holding finanziarie controllate al 100% alla data di valutazione, dedotta la cassa disponibile e gli investimenti finanziari liquidi alla stessa data.

COMPOSIZIONE
DEL NAV DI
EDIZIONE

(in milioni di euro)			31.12.2024			31.12.2023*			
Settore	Società	Criterio di valutazione	Quota al 31.12.2024	Valore	% su GAV	Quota al 31.12.2023	Valore	% su GAV	Variazione
Infrastrutture di trasporto	Mundys	Fair Value	57,01%	6.859	48	57,01%	6.531	49	329
Infrastrutture digitali	Cellnex	Fair Value	9,90%	2.262	16	9,90%	2.499	19	(237)
Ristorazione e Travel retail	Avolta	Fair Value	22,77%	1.267	9	21,86%	1.155	9	112
Abbigliamento e Tessile	Benetton Group, Benetton Manufacturing e Olimpias Group	Book Value	100%	69	0,5	100%	114	0,9	(45)
Immobiliare	Edizione Property, San Giorgio	Fair Value	100%	1.048	7	100%	1.037	8	11
Agricolo	Maccaresse	Book Value	100%	38	0,3	100%	37	0,3	1
	Società argentine	Book Value	100%	112	0,8	100%	73	0,6	39
Financial Institutions	Assicurazioni Generali	Fair Value	4,80%	2.078	15	4,83%	1.438	11	640
	Mediobanca	Fair Value	2,24%	262	2	2,20%	206	2	56
Packaging	IMA e Promach	Fair Value	-	124	0,9	-	39	0,3	85
Fondi di investimento	Fondi di investimento	Fair Value	-	46	0,3	-	49	0,4	(3)
Settore dello Sport	Verde Sport, Asolo Golf, Benetton Rugby	Book Value	100%	14	0,1	100%	13	0,1	1
Altro	Altre società	Book Value	-	12	-	-	5	-	7
Gross Asset Value (GAV)				14.191	100		13.197	100	994
Indebitamento finanziario netto				(998)			(1.234)		236
Net Asset Value (NAV)				13.193			11.963		1.230

(*) Il valore del NAV al 31 dicembre 2023 è stato rideterminato per un aggiornamento nella valutazione di Mundys.

2

Relazione degli Amministratori sulla gestione

Signori Azionisti,
il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024
che sottoponiamo alla Vostra approvazione
evidenzia un utile di euro 247,3 milioni, a fronte
di una perdita di euro 341,6 milioni nell'esercizio

2023, determinata dalla svalutazione
straordinaria della partecipazione in Benetton
S.r.l., ora Schema Eta S.r.l. ("Schema Eta").
Di seguito una sintesi dei principali avvenimenti
dell'esercizio.

2.1 Principali avvenimenti dell'esercizio

Dopo le operazioni straordinarie di riorganizzazione del Gruppo Edizione avvenute negli esercizi precedenti, il 2024 è stato un anno in cui Edizione ha lavorato per consolidare il suo portafoglio di partecipazioni, ha posto le basi per avviare nuovi investimenti e ha portato a compimento un percorso di riflessione strategica nella continua e progressiva integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance ("ESG") nel suo modello di business.

Più in dettaglio si rappresenta quanto segue.

Edizione

L'analisi strategica sviluppata da Edizione nel corso del 2024 ha avuto come principali obiettivi la crescita e la diversificazione del portafoglio, come avvenuto nei precedenti tre anni, l'impostazione di un processo decisionale snello e veloce, ma sempre condiviso, e la definizione di una governance chiara e trasparente, in linea con i principali partner globali.

A questo fine, sono state implementate alcune attività che hanno riguardato l'assetto organizzativo, con un rafforzamento della funzione investimenti, l'assetto di governance, con l'adozione del sistema monistico, che entrerà in vigore alla data di approvazione del presente bilancio di esercizio, e l'aggiornamento dei requisiti di professionalità per gli amministratori, nonché dei requisiti per regolamentare la partecipazione degli azionisti nelle aziende del portafoglio.

L'analisi strategica si è concentrata anche sulle società in portafoglio, con la definizione dell'indirizzo strategico di Edizione per ciascuna, la quantificazione degli investimenti previsti e dei dividendi attesi e la prioritizzazione dei nuovi verticali da indirizzare nella strategia di investimento. Le valutazioni strategiche hanno preso in esame un orizzonte temporale di cinque anni (2024-2028) —

valore intermedio tra la durata del mandato del Consiglio di Amministrazione (tre anni) e l'orizzonte temporale di riferimento degli investitori infra (fino a cinque-dieci anni) — e un perimetro societario focalizzato sul Sistema di Holding facente capo a Edizione (ovvero le società sub holding intermedie tra Edizione e i gruppi operativi); non è stato preso in esame un piano strategico su base consolidata di Gruppo, considerando la natura di Edizione quale investitore focalizzato sul ritorno dell'investimento e la scarsa significatività strategica dell'aggregazione dei business in portafoglio.

Sostenibilità

Edizione ha intrapreso, già a partire dagli esercizi precedenti, un percorso volto a integrare, in modo progressivo e sistematico, i fattori ambientali, sociali e di governance nell'operatività interna e nei processi di investimento.

Il progetto ha coinvolto le società del portafoglio con l'obiettivo di migliorare il grado di maturità ESG delle stesse, di identificare un indirizzo strategico comune, consentendo al tempo stesso di procedere a un progressivo avvicinamento alle richieste normative di cui al D.Lgs. n. 125 del 25 settembre 2024 di attuazione della Direttiva 2022/2464/UE ("Corporate Sustainability Reporting Directive" o "CSRD"). Nel 2024 tutte le società del portafoglio hanno inoltre aderito al Global Compact.

Unhate Foundation

Nel mese di luglio 2024 è stata costituita Unhate Foundation, di cui Edizione è un Sostenitore Istituzionale, insieme a Mundys S.p.A. ("Mundys") e ad Aeroporti di Roma S.p.A. Unhate Foundation ha aperto un nuovo capitolo su un progetto lanciato nel 2011 dal Presidente di Edizione, Alessandro Benetton. La Fondazione si propone di coinvolgere le

nuove generazioni in occasioni di crescita e sviluppo del proprio potenziale, promuovendo solidarietà, inclusione sociale e sostenibilità attraverso progetti innovativi. In particolare, la Fondazione mira a combattere la cultura dell'odio, agendo sulle sue cause profonde, concentrandosi sulla formazione dei giovani e offrendo loro nuove opportunità.

Riorganizzazione del settore dello Sport

In data 1° gennaio 2025 ha avuto efficacia la scissione parziale proporzionale mediante scorporo di Verde Sport S.r.l. ("Verde Sport"). Tale operazione, finalizzata alla riorganizzazione delle partecipazioni nelle società facenti capo a Edizione operanti nel settore sportivo, ha previsto:

- l'assegnazione da parte di Verde Sport a favore di Asolo Golf S.r.l. ("Asolo Golf") del complesso aziendale organizzato per la gestione delle attività dedicate alla pratica del gioco del golf;
- l'assegnazione da parte di Verde Sport a favore di Ghirada S.r.l. ("Ghirada") del ramo d'azienda organizzato per lo svolgimento delle attività operative di Verde Sport presso il complesso sportivo/ricreativo c.d. "La Ghirada – Città dello Sport" e presso il c.d. "Palaverde" e della partecipazione in Pallacanestro Treviso S.S.D. a r.l.;
- la modifica della ragione sociale di Verde Sport in Schema Zeta S.r.l. ("Schema Zeta");
- la modifica della ragione sociale di Ghirada in Verde Sport.

La nuova struttura societaria identifica quindi Schema Zeta come sub-holding del Settore Sportivo che detiene le partecipazioni totalitarie in:

- Asolo Golf;
- Verde Sport (già Ghirada);
- Benetton Rugby S.r.l. Società Sportiva Dilettantistica.

Acquisizione della quota di 2100 Ventures

Nel mese di dicembre 2024 Edizione ha acquisito il 49,5% di 2100 Ventures S.p.A. ("2100 Ventures"), società di Venture Capital, in joint venture con 21 Invest che ne detiene la quota residua.

Investire in start up per un gruppo come Edizione è una scelta strategica per sperimentare nuove forme di business, creando una contaminazione virtuosa tra la visione di un investitore internazionale e

di lungo periodo come Edizione, la logica e la disciplina di investimento di 21 Invest e la capacità di innovazione delle start up. Il commitment totale degli investimenti è di euro 30 milioni.

Partecipazione in Benetton

Anche nel corso dell'anno 2024 il gruppo Benetton ha dovuto affrontare un contesto di mercato particolarmente difficile, caratterizzato da scenari globali sfavorevoli e da fattori interni di notevole complessità. È stato quindi necessario procedere a una revisione approfondita della strategia aziendale, che ha portato alla definizione di un nuovo percorso di razionalizzazione e rilancio. Questo percorso punta a sostenere le attività di rifocalizzazione del business in modo da riportare il gruppo Benetton in una traiettoria di sviluppo e crescita stabile. Alla luce del difficile contesto sopra rappresentato, il management del gruppo ha predisposto un nuovo Piano Industriale (il "Piano 2024-2029"), presentato in data 8 maggio 2024 al Consiglio di Amministrazione di Benetton Group. Nel contesto delineato dal Piano 2024-2029 Benetton Group ha ricevuto tre versamenti in conto capitale e/o copertura perdite dell'importo complessivo di euro 90 milioni dal socio unico Schema Eta, che a sua volta ha ricevuto pari importo al medesimo titolo da Edizione, quali tranche del supporto finanziario a sostegno del piano industriale.

In data 18 giugno 2024 l'Assemblea Ordinaria di Benetton Group ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, attribuendo la carica di Amministratore Delegato a Claudio Sforza, già cooptato il 4 giugno 2024. Nel mese di luglio, Benetton Group ha siglato un accordo con le Organizzazioni Sindacali e tra luglio e settembre sono stati effettuati i primi cambi nel management. In data 4 dicembre 2024 Benetton Group ha ricevuto un finanziamento fruttifero da Schema Eta, pari a euro 110 milioni, e contestualmente ha provveduto all'integrale rimborso anticipato volontario del finanziamento assistito da Garanzia Italia rilasciata da SACE S.p.A. del 24 giugno 2021.

Nel mese di dicembre è stato avviato il progetto di accorpamento in un'unica sede operativa con il trasferimento del personale da Villa Minelli a Castrette che si è completato nel mese di gennaio 2025.

All'interno di un processo di razionalizzazione delle partecipazioni sono state cedute anche alcune società non core a Edizione Property S.r.l.: Villa Minelli – Società Agricola a r.l. e Ponzano Children S.r.l.

2.2 Conto economico riclassificato

I risultati economici dell'esercizio 2024 e dell'esercizio 2023 sono esposti nella tabella Conto economico riclassificato.

I Dividendi distribuiti dalle partecipate sono esposti nella tabella Dividendi. I Proventi da fondi di investimenti sono pari, nel 2024, a euro 10,9 milioni e sono riferiti alle distribuzioni del Fondo 21 Centrale Partners V.

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

Il dettaglio dei Costi di gestione, confrontato l'esercizio precedente, è esposto nella tabella Costi di gestione.

L'incremento dei Compensi agli organi sociali è attribuibile ai piani di incentivazione della Società. I Costi del personale si riducono di euro 2,5 milioni; si ricorda che nell'esercizio precedente essi includevano l'onere relativo all'interruzione consensuale del rapporto di lavoro di un dipendente.

Nel 2024 le Erogazioni liberali sono state effettuate a favore della Fondazione Benetton e di Unhate Foundation.

I Costi per servizi sono in flessione rispetto all'esercizio 2023 (– euro 3 milioni), esercizio in cui erano stati rilevati costi per le attività di consulenza legati alle operazioni di riorganizzazione avvenute nell'esercizio.

La voce Ammortamenti e svalutazioni si riferisce principalmente all'ammortamento dei Diritti di utilizzo contabilizzati sulla base dell'applicazione dell'IFRS 16.

L'incremento degli Oneri finanziari netti dell'esercizio 2024 è inclusivo anche di un differenziale cambio negativo di euro 12,4 milioni rilevato su un finanziamento denominato in franchi svizzeri.

Le Imposte sul reddito dell'esercizio 2024 sono negative per euro 0,2 milioni (positive per euro 0,3 nell'esercizio 2023).

La voce Adeguamento al fair value dei fondi di investimento accoglie l'effetto della valutazione al fair value dei fondi di investimento sulla base del loro Net Asset Value a fine anno.

Le Rettifiche di valore di partecipazioni dell'esercizio 2024 riguardano la controllata Verde Sport per euro 4,5 milioni (euro 3,6 milioni nel 2023), per l'adeguamento del valore di iscrizione in bilancio al patrimonio netto della società a fine esercizio. Edizione supporta la controllata, società attiva nella promozione dell'attività sportiva presso il centro “La Ghirada” e nell'organizzazione di eventi di carattere sportivo e sociale, provvedendo in ogni esercizio alla copertura delle perdite economiche dalla stessa sostenute nello svolgimento della propria attività sociale. È stata svalutata anche la partecipazione in Schema Eta, per euro 13,6 milioni (euro 560 milioni nell'esercizio di confronto).

CONTO
ECONOMICO
RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)	2024	2023	Variazione	%
Dividendi da partecipazioni	337,3	294,0	43,3	15
Proventi da fondi di investimento	10,9	0,1	10,8	n.s.
Dividendi e proventi da fondi di investimento	348,2	294,1	54,1	18
Ricavi e proventi diversi	1,1	1,0	0,1	10
Costi di gestione	(23,1)	(26,0)	2,9	(11)
Ammortamenti e svalutazioni	(1,1)	(1,2)	0,1	(8)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(77,3)	(51,8)	(25,5)	49
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,2)	0,3	(0,5)	n.s.
Risultato netto gestionale	247,6	216,4	31,2	14
Adeguamento al fair value dei fondi di investimento	17,8	5,6	12,2	n.s.
Rettifiche di valore di partecipazioni	(18,1)	(563,6)	545,5	(97)
Risultato dell'esercizio	247,3	(341,6)	588,9	n.s.

DIVIDENDI

(in milioni di euro)	2024	2023	Variazione	%
Schema Alfa S.p.A.	200,0	200,0	-	-
Schema Delta S.p.A.	130,0	94,0	36,0	38
Schema Gamma S.p.A.	3,0	-	3,0	n.s.
Eurostazioni S.p.A.	4,3	-	4,3	n.s.
Totale	337,3	294,0	43,3	15

COSTI DI
GESTIONE

(in milioni di euro)	2024	2023	Variazione	%
Compensi agli organi sociali	(5,2)	(3,3)	(1,9)	58
Costi per il personale	(5,9)	(8,4)	2,5	(30)
Erogazioni liberali	(2,7)	(2,4)	(0,3)	13
Costi per servizi	(8,0)	(11,0)	3,0	(27)
Affitti	(0,7)	(0,6)	(0,1)	17
Oneri diversi di gestione	(0,6)	(0,3)	(0,3)	100
Totale	(23,1)	(26,0)	2,9	(11)

2.3 Situazione patrimoniale-finanziaria

La struttura patrimoniale al 31 dicembre 2024, comparata con quella al 31 dicembre 2023, è esposta nella tabella sotto.

Partecipazioni immobilizzate

Le Partecipazioni immobilizzate a fine 2024 risultano pari a euro 6.116,5 milioni, con un incremento netto di euro 193,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2023 (euro 5.923,2 milioni). Si rimanda alla tabella Partecipazioni immobilizzate per il dettaglio dei movimenti intervenuti nell'esercizio.

Altri titoli e crediti immobilizzati

Al 31 dicembre 2024 la voce si riferisce al fair value dei fondi di investimento. La variazione

rispetto all'esercizio precedente deriva dai versamenti effettuati nell'esercizio (euro 70,9 milioni), al netto dei rimborsi (euro 6,3 milioni), e dal fair value rilevato a fine anno (positivo per euro 17,8 milioni).

Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2024 il Patrimonio netto ammonta a complessivi euro 4.655,5 milioni (euro 4.508,2 milioni al 31 dicembre 2023). Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi agli azionisti per un ammontare pari a euro 100 milioni.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	(in milioni di euro)	31.12.2024	31.12.2023	Variazione
	Partecipazioni immobilizzate	6.116,5	5.923,2	193,3
	Altri titoli e crediti immobilizzati	169,9	87,5	82,4
	Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	2,9	6,0	(3,1)
	Capitale immobilizzato	6.289,3	6.016,7	272,6
	Crediti a breve termine	6,6	7,1	(0,5)
	Debiti a breve termine	(4,5)	(5,6)	1,1
	Capitale operativo netto	2,1	1,5	0,6
	Fondi e passività a medio termine	(0,3)	(0,3)	-
	Capitale investito	6.291,1	6.017,9	273,2
	Patrimonio netto	4.655,5	4.508,2	147,3
	Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	1.635,6	1.509,7	125,9
	Fonti di finanziamento	6.291,1	6.017,9	273,2

PARTECIPAZIONI
IMMOBILIZZATE

(in milioni di euro)

Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2023	5.923,2
Acquisto quote 2100 Ventures	11,6
Liquidazione Eurostazioni	(5,2)
Aumenti di capitale di Schema Eta	200,0
Aumenti di capitale di Verde Sport	4,7
Aumento di capitale San Giorgio	0,4
Svalutazioni della partecipazione in Schema Eta	(13,6)
Svalutazioni della partecipazione in Verde Sport	(4,5)
Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2024	6.116,5

Indebitamento finanziario netto/(Cassa)

Al 31 dicembre 2024 Edizione presenta un Indebitamento finanziario netto di euro 1.635,6 milioni, rispetto a euro 1.509,7 milioni a fine 2023. La voce Altre (attività)/passività finanziarie correnti include i rapporti di conto corrente intersocietario con le società controllate.

La composizione della posizione finanziaria netta di Edizione a fine esercizio è descritta nella tabella Posizione finanziaria netta.

POSIZIONE
FINANZIARIA
NETTA

(in milioni di euro)

	31.12.2024	31.12.2023	Variazione
Disponibilità liquide nette	(10,2)	(66,5)	56,3
Altre (attività)/passività finanziarie correnti	603,6	265,7	337,9
Finanziamenti non correnti	1.039,3	1.304,3	(265,0)
Indebitamento finanziario netto/(Cassa) ante IFRS 16	1.632,7	1.503,5	129,2
Effetto Applicazione IFRS 16	2,9	6,2	(3,3)
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	1.635,6	1.509,7	125,9

2.4 Andamento delle principali società controllate e collegate

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

Schema Alfa S.p.A.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%)

Al 31 dicembre 2024 Schema Alfa S.p.A. ("Schema Alfa") detiene partecipazioni in società operanti nel settore delle **Infrastrutture di trasporto** che fanno capo a **Mundys**.

I **Dividendi** negli esercizi 2024 e 2023 sono stati incassati dalla controllata Mundys.

I **Costi di gestione** dell'esercizio 2024 sono pari a euro 0,2 milioni, invariati rispetto all'esercizio 2023, e includono le consulenze professionali e amministrative e il compenso dell'Amministratore Unico.

I **Proventi finanziari netti** dell'esercizio 2024 ammontano a euro 11,4 milioni (euro 5,8 milioni

nell'esercizio 2023) e si riferiscono agli interessi maturati sul conto corrente intersocietario intrattenuto con Edizione.

Le **Imposte sul reddito** dell'esercizio 2024 ammontano a euro 0,6 milioni.

Al 31 dicembre 2024 il **Patrimonio netto** di Schema Alfa ammonta a euro 3.533,8 milioni (euro 3.209,3 milioni al 31 dicembre 2023); la variazione è determinata dal risultato dell'esercizio al netto della distribuzione del dividendo al socio (euro 200 milioni).

Al 31 dicembre 2024 Schema Alfa dispone di **Cassa** per euro 565,5 milioni, rispetto a euro 241,1 milioni dell'esercizio precedente. La variazione è attribuibile, in particolare, al saldo del conto corrente intersocietario con Edizione, che si incrementa rispetto al precedente esercizio a seguito dell'incasso del dividendo da Mundys, al netto del dividendo deliberato dall'Assemblea di Schema Alfa a favore di Edizione (euro 200 milioni).

PRINCIPALI DATI
ECONOMICI E
FINANZIARI DI
SCHEMA ALFA

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	%
	2024	2023		
Dividendi	513,9	429,1	84,8	20
Costi di gestione	(0,2)	(0,2)	-	-
Proventi/(Oneri) finanziari netti	11,4	5,8	5,6	97
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,6)	(0,4)	(0,2)	50
Risultato dell'esercizio	524,5	434,3	90,2	21
	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
Patrimonio netto	3.533,8	3.209,3	324,5	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(565,5)	(241,1)	(324,4)	

Mundys S.p.A.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 57,01%
tramite Schema Alfa)

Nel corso del 2024 Mundys ha compiuto significativi passi avanti nel rafforzare la propria posizione globale nella gestione di infrastrutture e servizi di mobilità integrata e sostenibile.

Nel settore autostradale, tramite la controllata Abertis, nel mese di febbraio 2024, è stata perfezionata in Spagna l'acquisizione di Autovia del Camino e rilevato il 49% di Trados, società che gestisce in concessione un tratto della tangenziale M-45 di Madrid e di cui Abertis era già azionista al 51%. Sempre tramite Abertis, il gruppo Mundys, nel mese di agosto 2024, si è aggiudicato in Cile la gara per la Ruta 5 Santiago-Los Vilos. Con riferimento alle dismissioni, nel mese di aprile 2024, il Governo del Texas, dando seguito alla decisione assunta dalla Texas Transportation Commission, ha comunicato il riacquisto dell'autostrada SH-288 a Houston per il corrispettivo contrattualmente previsto di Usd 1,7 miliardi. Nel mese di maggio 2024, nell'ambito delle attività di ottimizzazione della redditività complessiva, è stata perfezionata la cessione della partecipazione in Autostrade Concessões Participações Brasil Limitada e delle sue controllate.

Si segnala, infine, che nei primi mesi del 2025 il gruppo Mundys ha realizzato le acquisizioni delle concessioni in Francia (Autoroute A63), da parte di Abertis, e in Cile, da parte del gruppo Costanera (Ruta 5, tratto Temuco-Rio Bueno).

In ambito aeroportuale sono proseguiti importanti investimenti per la crescita, tra cui la riqualificazione del Terminal 3 dell'aeroporto di Fiumicino, il progetto della solar farm realizzata lungo la pista 3, che rappresenta il più grande impianto fotovoltaico in autoconsumo mai realizzato in un aeroporto europeo, e l'ampliamento del Terminal 2 di Aéroports de la Côte

d'Azur, che aumenterà la capacità aeroportuale di 4 milioni di passeggeri a partire dal 2026.

I **Ricavi** dell'esercizio 2024 sono pari a euro 9.284 milioni e si incrementano di euro 659 milioni (+8%) rispetto all'esercizio 2023. Hanno inciso sull'incremento dei ricavi, gli adeguamenti tariffari delle concessionarie estere, la ripresa del traffico aereo, il contributo delle acquisizioni perfezionate a fine 2023 e inizio 2024, nonché i differenziali di cambio.

L'**EBITDA** dell'esercizio 2024 è pari a euro 5.644 milioni e rileva un aumento di euro 591 milioni rispetto all'esercizio 2023 (euro 5.053 milioni, +12%).

La **Perdita di competenza del gruppo** del 2024 ammonta a euro 239 milioni (utile di euro 124 milioni nel 2023), determinata, oltre che dalla svalutazione degli asset legati alla concessione SH-288 in Texas, anche dall'impatto economico negativo di euro 357 milioni della riserva di conversione di Mundys riferita a differenze cambio rilevate negli esercizi precedenti sulle attività brasiliane cedute nel mese di maggio 2024.

Il **Patrimonio netto** ammonta a euro 10.863 milioni (euro 13.838 milioni al 31 dicembre 2023) con un decremento riconducibile alla distribuzione di dividendi (euro 1.940 milioni), alle variazioni negative della riserva di conversione (euro 595 milioni), alla perdita dell'esercizio inclusiva della quota di competenza degli azionisti terzi (euro 315 milioni) e al decremento del patrimonio netto di terzi a seguito del deconsolidamento delle società brasiliane (euro 172 milioni).

L'**Indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2024 è pari a euro 28.499 milioni, in riduzione di euro 1.856 milioni rispetto al 31 dicembre 2023 (euro 30.355 milioni).

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO MUNDYS

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	%
	2024	2023		
Ricavi	9.284	8.625	659	8
EBITDA	5.644	5.053	591	12
Risultato netto di competenza del gruppo	(239)	124	(363)	n.s.
	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
Patrimonio netto	10.863	13.838	(2.975)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	28.499	30.355	(1.856)	

Schema Beta S.p.A.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%)

Schema Beta S.p.A. ("Schema Beta") detiene la partecipazione in **Avolta** A.G. ("Avolta"), società operante nei settori della **Ristorazione e del Travel retail**.

In data 15 maggio 2024 l'Assemblea degli Azionisti di Avolta ha deliberato la distribuzione di un **dividendo** pari a CHF 0,70 per azione che ha comportato per Schema Beta un incasso di complessivi CHF 23,4 milioni (euro 23,6 milioni). Trattandosi di una distribuzione di riserve di capitale, contabilmente l'ammontare incassato è stato portato a decurtazione del valore di carico della partecipazione in Avolta.

I **Costi di gestione** nell'esercizio precedente si riferivano alle spese relative agli advisor legali che avevano assistito Schema Beta in relazione all'operazione di integrazione tra Autogrill e

Avolta. Nell'esercizio 2024 i costi di gestione sono riferiti alle spese amministrative e ai compensi all'Amministratore Unico.

Tra i **Proventi finanziari** è iscritto un Utile su cambi rilevato sul saldo del conto corrente intersocietario in franchi svizzeri, intrattenuto con Edizione. Nell'esercizio 2023, nella voce Risultato delle attività cessate e destinate alla cessione, era rilevata la plusvalenza netta derivante dall'operazione di scambio delle azioni Autogrill con azioni Avolta.

Al 31 dicembre 2024 il **Patrimonio netto** di Schema Beta è pari a euro 1.401,2 milioni e si incrementa rispetto al 31 dicembre 2023 (euro 1.400 milioni) per il risultato dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2024 la **Cassa** include il saldo positivo del conto corrente intersocietario con Edizione, alimentato grazie alla liquidità derivante dalla distribuzione di riserve di capitale di Avolta.

PRINCIPALI DATI
ECONOMICI E
FINANZIARI DI
SCHEMA BETA

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	%
	2024	2023		
Dividendi	-	-	-	n.s.
Costi di gestione	(0,1)	(0,6)	0,5	83
Proventi/(Oneri) finanziari netti	1,6	-	1,6	n.s.
Risultato delle attività cessate e destinate alla cessione	-	28,3	(28,3)	100
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,4)	(0,3)	(0,1)	(33)
Risultato dell'esercizio	1,1	27,4	(26,3)	96
	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
Patrimonio netto	1.401,2	1.400,0	1,2	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(25,1)	0,1	(25,2)	

Avolta A.G.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 22,77% tramite Schema Beta)

Avolta è un operatore attivo nei settori della Ristorazione e del Travel retail, con più di 1.000 marchi in portafoglio. Presente in 70 Paesi, con una leadership in America e in Europa, Avolta si rivolge a 2,5 miliardi di passeggeri attraverso 5.100 punti vendita dislocati in circa 1.000 tra aeroporti, autostrade, porti marittimi, stazioni ferroviarie e centri turistici. Avolta occupa oltre 77.000 persone. A seguito della business combination tra Autogrill e Dufry realizzata nel 2023, nel 2024 Avolta ha operato per il primo anno intero come gruppo, completando l'integrazione con Autogrill, e ha continuato l'attività di aggiudicazione di nuove concessioni e rinnovo di quelle esistenti.

Nell'esercizio 2024 il gruppo Avolta ha rilevato **Ricavi Core** per CHF 13.473 milioni, in aumento del 7,5% (rispetto ai dati 2023 Core). Questo incremento riflette la crescita dei passeggeri e della domanda nei principali mercati e canali. Il duty-free ha rappresentato circa il 36% delle vendite nette, il duty-paid il 31% e il food & beverage il 33%. Il canale aeroportuale ha generato circa l'81% dei ricavi totali del 2024.

L'**EBITDA Core** 2024 ammonta a CHF 1.267 milioni rispetto all'EBITDA Core 2023 di CHF 1.130 milioni (+12,1%), con un margine sui Ricavi Core del 9,4% (rispetto al margine del 9% del 2023 Core). Tale miglioramento è dovuto principalmente all'aumento dei ricavi e a una minore incidenza del costo del venduto, anche per effetto delle sinergie derivanti dall'integrazione con il gruppo Autogrill (CHF 85 milioni).

Il **Patrimonio netto** del gruppo Avolta al 31 dicembre 2024 è pari a CHF 2.520 milioni rispetto a CHF 2.495 milioni al 31 dicembre 2023.

Al 31 dicembre 2024, Avolta presenta un **Indebitamento finanziario netto** di CHF 11.183 milioni (di cui CHF 8.520 milioni di passività finanziarie per beni in leasing) rispetto a CHF 10.549 milioni al 31 dicembre 2023 (di cui CHF 7.853 milioni di passività finanziarie per beni in leasing). Senza considerare le passività per beni in leasing, l'indebitamento finanziario netto a fine 2024 ammonta a CHF 2.663 milioni, in riduzione rispetto a CHF 2.696 milioni a fine 2023.

PRINCIPALI DATI
ECONOMICI E
FINANZIARI DEL
GRUPPO AVOLTA

(in milioni di CHF)	Bilancio consolidato				Variazione ^{Core}	%
	2024	2024 ^{Core}	2023	2023 ^{Core}		
Ricavi	13.725	13.473	12.789	12.534	939	7
EBITDA	2.783	1.267	2.475	1.130	137	12
Risultato netto di competenza del gruppo	103	386	87	308	78	25
	31.12.2024		31.12.2023		Variazione	
Patrimonio netto	2.520		2.495		25	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	11.183		10.549		634	

^{Core} Ricavi: non includono i ricavi dalla vendita di carburanti, il cui valore al netto dei costi è esposto negli altri proventi operativi.
EBITDA e Risultato netto di competenza del gruppo: non includono, prevalentemente, gli effetti della contabilizzazione IFRS16 e degli aggiustamenti derivanti dalle acquisizioni.
Per una puntuale riconciliazione, si rinvia all'Annual Report 2024 di Avolta.

Schema Gamma S.r.l.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%)

Schema Gamma S.r.l. ("Schema Gamma") detiene direttamente la partecipazione in **Cellnex Telecom** S.A. ("Cellnex"), società operante nel settore delle Infrastrutture digitali.

La voce **Dividendi** si riferisce ai dividendi incassati da Cellnex nei mesi di giugno e novembre di ogni esercizio.

Tra i **Costi di gestione** vi sono consulenze professionali, amministrative e compensi all'organo amministrativo.

I **Proventi/(Oneri) finanziari netti** si riferiscono principalmente a interessi attivi maturati sui conti correnti intersocietari.

Al 31 dicembre 2024 il **Patrimonio netto** della Società ammonta a euro 2.662,3 milioni (euro 2.660,9 milioni al 31 dicembre 2023).

La **Cassa** al 31 dicembre 2024 ammonta a euro 8,8 milioni a fronte di euro 7,6 milioni al 31 dicembre 2023.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DI SCHEMA GAMMA	(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	%
		2024	2023		
	Dividendi	4,4	3,9	0,5	13
	Costi di gestione	(0,2)	(0,3)	0,1	(33)
	Proventi/(Oneri) finanziari netti	0,2	0,2	-	-
	Risultato dell'esercizio	4,4	3,8	0,6	16
		31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
	Patrimonio netto	2.662,3	2.660,9	1,4	
	Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(8,8)	(7,6)	(1,2)	

Cellnex Telecom S.A.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 9,90% tramite Schema Gamma)

I **Ricavi totali** dell'esercizio 2024 sono pari a euro 4.353 milioni e si incrementano di circa l'8% rispetto all'esercizio precedente per effetto della crescita organica.

L'**Adjusted EBITDA** nell'esercizio 2024 è pari a euro 3.250 milioni, +8% rispetto all'esercizio precedente, in linea con l'evoluzione dei ricavi.

Il **Risultato netto di competenza del gruppo** è negativo per euro 28 milioni. Nonostante le

svalutazioni degli asset e gli ammortamenti e gli oneri finanziari legati all'intenso processo di investimenti effettuato al gruppo in passato, la perdita dell'esercizio 2024 si è notevolmente ridotta rispetto all'esercizio di confronto (euro 297 milioni), grazie al miglioramento dei ricavi e dell'EBITDA.

Il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2024 è pari a euro 15.324 milioni rispetto a euro 15.147 milioni del 31 dicembre 2023.

L'**Indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2024 ammonta a euro 20.765 milioni a fronte di euro 20.618 milioni al 31 dicembre 2023.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO CELLNEX TELECOM

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	%
	2024	2023		
Ricavi	4.353	4.049	304	8
Adjusted EBITDA	3.250	3.008	242	8
Risultato netto di competenza del gruppo	(28)	(297)	269	91
	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
Patrimonio netto	15.324	15.147	177	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	20.765	20.618	147	

Schema Eta S.r.l.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%)

In data 18 giugno 2024 l'Assemblea di Benetton S.r.l. ("Benetton") ha deliberato di modificare la denominazione sociale in Schema Eta.

Schema Eta è una società holding di partecipazioni, che controlla direttamente il 100% di:

- Benetton Group S.r.l., cui fanno capo le attività commerciali del settore **Abbigliamento** ("Benetton Group");

- Olimpias Group S.r.l., cui fanno capo le attività del settore **Tessile** ("Olimpias Group");
- Benetton Manufacturing S.r.l., cui fanno capo le attività produttive del settore **Abbigliamento** ("Benetton Manufacturing").

La voce **Rettifiche nette di valore delle partecipazioni** si riferisce nei due esercizi alla svalutazione della partecipazione in Benetton Group.

PRINCIPALI DATI
ECONOMICI E
FINANZIARI DI
SCHEMA ETA

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	%
	2024	2023		
Costi di gestione	(0,5)	(1,0)	0,5	(50)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	0,2	-	0,2	n.s.
Rettifiche nette di valore delle partecipazioni	(35)	(560)	525	(94)
Risultato dell'esercizio	(35)	(561)	526	(94)
	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
Patrimonio netto	328	163	165	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(109)	-	(109)	

Benetton Group S.r.l.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100% tramite Schema Eta)

Anche nel corso dell'anno 2024, Benetton Group ha dovuto affrontare un contesto caratterizzato da scenari globali sfavorevoli e da fattori interni di notevole complessità, il cui impatto ha determinato effetti penalizzanti sulle performance del gruppo.

I **Ricavi** del 2024 hanno mostrato una contrazione del 9,7% con vendite del canale diretto in leggera crescita rispetto al 2023 (+1,5% a cambi correnti e +2,9% a cambi costanti) e vendite sul canale indiretto in

riduzione (-26% a cambi correnti e -24,4% a cambi costanti) per effetto della significativa razionalizzazione attuata nel perimetro dei partner serviti.

L'**EBITDA** 2024 (negativo per euro 56 milioni), pur in presenza di una riduzione delle vendite, ha registrato un miglioramento rispetto al 2023, principalmente per le azioni di razionalizzazione della rete commerciale, nonché per le azioni di contenimento sui costi operativi delle strutture sia di canale che centrali.

Nel 2024 il **Risultato netto di competenza del gruppo** è negativo per euro 100 milioni, rispetto alla perdita di euro 235 milioni dell'esercizio precedente.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DI BENETTON GROUP

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	%
	2024	2023		
Ricavi	917	1.015	(98)	(10)
EBITDA	(56)	(122)	66	(54)
Risultato netto di competenza del gruppo	(100)	(235)	135	(57)
	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
Patrimonio netto	(68)	(63)	(5)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	411	460	(49)	

Olimpias Group S.r.l.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%
tramite Schema Eta)

Il gruppo Olimpias è a capo della gestione del
settore **Tessile** del Gruppo Edizione.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO OLIMPIAS	(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	%
		2024	2023		
	Ricavi	68	83	(15)	(18)
	EBIT	-	6	(6)	(100)
	Risultato netto di competenza del gruppo	-	5	(5)	(100)
		31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
	Patrimonio netto	63	62	1	
	Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(24)	(23)	(1)	

Benetton Manufacturing S.r.l.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%
tramite Schema Eta)

Benetton Manufacturing è a capo delle
partecipazioni nei **poli produttivi** esteri a
servizio del gruppo Benetton.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL GRUPPO BENETTON MANUFACTURING	(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	%
		2024	2023		
	Ricavi	110	133	(23)	(0,2)
	EBIT	(31)	4	(35)	(9)
	Risultato netto di competenza del gruppo	(31)	1	(32)	(32)
		31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
	Patrimonio netto	75	115	(40)	
	Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(10)	(14)	4	

Edizione Property S.r.l.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%)

Al 31 dicembre 2024 il **patrimonio immobiliare** del gruppo Edizione Property S.r.l. ("Edizione Property") è costituito da un portafoglio di 74 immobili, dislocati in 11 paesi europei, dei quali 39 si trovano in Italia, con un valore di mercato di oltre euro 1 miliardo.

I **Ricavi** da locazione immobiliare, pari a euro 23,6 milioni (euro 37,4 milioni nel 2023), sono relativi alla gestione degli immobili

prevalentemente a destinazione commerciale, e si riducono rispetto all'esercizio di confronto per effetto dell'operazione di scissione realizzata nell'agosto del 2023.

Nell'esercizio 2024 il gruppo ha realizzato un **Utile** di euro 7,4 milioni. La Perdita di competenza del gruppo nel 2023, euro 29,3 milioni, includeva imposte correnti per euro 22,4 milioni.

L'**Indebitamento finanziario netto** del gruppo Edizione Property a fine 2024 è pari a euro 24,2 milioni (euro 11,3 milioni al 31 dicembre 2023).

PRINCIPALI DATI
ECONOMICI
E FINANZIARI
DEL GRUPPO
EDIZIONE
PROPERTY

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	%
	2024	2023		
Ricavi	23,6	37,4	(13,8)	(37)
EBITDA	19,4	22,1	(2,7)	(12)
Risultato netto di competenza del gruppo	7,4	(29,3)	36,7	n.s.
	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
Patrimonio netto	448,8	443,1	5,7	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	24,2	11,4	12,8	

Schema Epsilon S.r.l.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%)

Schema Epsilon S.r.l. ("Schema Epsilon") detiene le partecipazioni totalitarie in Maccarese S.p.A. Società Agricola Benefit ("Maccarese"), Compañía de Tierras Sud Argentino S.A.U. ("Cia de Tierras"), Ganadera Condor S.A.U. ("Ganadera") ed Edizione Renewables S.r.l. ("Edizione Renewables") e presenta un patrimonio netto al 31 dicembre 2024 di euro 93,4 milioni.

Edizione Renewables S.r.l.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100% tramite Schema Epsilon)

Edizione Renewables è stata costituita in data 11 dicembre 2023 con un capitale sociale di euro 100.000, interamente sottoscritto da Schema Epsilon. La Società ha per oggetto la produzione di energia elettrica per mezzo di fonti rinnovabili.

Maccarese S.p.A. Società Agricola Benefit

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%
tramite Schema Epsilon)

PRINCIPALI DATI
ECONOMICI E
FINANZIARI DI
MACCARESE

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	%
	2024	2023		
Ricavi	15,5	15,8	(0,3)	(2)
Risultato dell'esercizio	0,4	0,8	(0,4)	(50)
	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
Patrimonio netto	37,6	37,2	0,4	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	7,9	7,4	0,5	

Compañía de Tierras Sud Argentino S.A.U.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%
tramite Schema Epsilon)

PRINCIPALI DATI
ECONOMICI E
FINANZIARI DI
COMPAÑÍA DE
TIERRAS SUD
ARGENTINO

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	%
	2024	2023		
Ricavi	19,5	11,7	7,8	67
Risultato dell'esercizio	(22,2)	25,2	(47,4)	n.s.
	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
Patrimonio netto	93,2	62,0	31,2	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	5,8	1,7	4,1	

Ganadera Condor S.A.U.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%
tramite Schema Epsilon)

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DI GANADERA CONDOR

(in milioni di euro)	Bilancio separato		Variazione	%
	2024	2023*		
Ricavi	2,3	5,8	(3,5)	(60)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	n.s.
	31.12.2024	31.12.2023*	Variazione	
Patrimonio netto	18,9	10,3	8,6	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(4,7)	0,4	(5,1)	

* Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 (consolidato con Frigorifico Faimali, società ceduta nel 2024).

Schema Delta S.p.A.

(percentuale di possesso al 31.12.2024: 100%)

Al 31 dicembre 2024 **Schema Delta** S.p.A. ("Schema Delta") detiene una partecipazione del 4,80% nel capitale sociale di Assicurazioni Generali S.p.A. ("Assicurazioni Generali") e una partecipazione del 2,24% nel capitale sociale di Mediobanca S.p.A. ("Mediobanca").

A seguito della delibera dell'Assemblea di Schema Delta del 24 aprile 2024, sono state realizzate due operazioni di c.d. "share collar" tramite strumenti derivati, con finalità di copertura dal rischio di oscillazioni al ribasso dei prezzi di mercato di n. 6.000.000 di azioni Mediobanca e n. 20.000.000 azioni Assicurazioni Generali.

Tali operazioni di copertura:

- hanno una durata media di circa un anno per il collar Mediobanca e di circa un anno e mezzo per il collar Assicurazioni Generali;
- non hanno richiesto il pagamento di alcun premio "upfront";
- hanno comportato l'iscrizione di un pegno sulle azioni oggetto dei collar, con il mantenimento degli altri diritti sulle azioni in capo alla Schema Delta;
- hanno previsto che Schema Delta mantenesse il diritto di incassare tutti i dividendi distribuiti da Mediobanca e Assicurazioni Generali sulle azioni oggetto del collar.

Nella voce **Dividendi** sono rilevati i dividendi incassati da Assicurazioni Generali e Mediobanca. Con riferimento ad Assicurazioni Generali, nell'esercizio 2024, è stato distribuito un dividendo pari a euro 1,28 per azione, il cui pagamento è avvenuto nel mese di maggio 2024, per un

corrispettivo totale di euro 96,4 milioni. La partecipata Mediobanca ha distribuito nel mese di maggio 2024 un dividendo di euro 0,51 per azione, a titolo di acconto e nel mese di novembre 2024 un dividendo di euro 0,56 per azione, a titolo di saldo, per un corrispettivo complessivo di euro 19,9 milioni. Nell'esercizio di confronto, i dividendi incassati da Assicurazioni Generali erano pari a euro 87,4 milioni e i dividendi incassati da Mediobanca erano pari a euro 15,8 milioni.

I **Costi di gestione** includono i compensi all'organo amministrativo, al Collegio sindacale e alla Società di revisione.

La variazione del **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2024 rispetto al precedente esercizio deriva dalla valutazione al fair value delle partecipazioni Assicurazioni Generali e Mediobanca (positiva per euro 671,6 milioni), dalla valutazione al fair value dei contratti derivati di copertura, al netto dell'effetto fiscale differito (negativa per euro 77,1 milioni), dall'utile del periodo (euro 115,9 milioni), al netto dei dividendi deliberati (euro 130 milioni).

L'**Indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2024 include il fair value negativo (euro 81,6 milioni) dei contratti derivati di copertura stipulati da Schema Delta nel mese di aprile 2024 (share collar), il debito verso Edizione per i dividendi deliberati dall'Assemblea in data 17 dicembre 2024 e pagati nel mese di gennaio 2025 (euro 30 milioni), al netto del saldo positivo del conto corrente intersocietario con Edizione (euro 40,7 milioni). La Cassa al 31 dicembre 2023 era rappresentata dal saldo del conto corrente intersocietario con Edizione, positivo per effetto dell'incasso dei dividendi Assicurazioni Generali e Mediobanca, al netto dei dividendi distribuiti a Edizione.

PRINCIPALI DATI
ECONOMICI E
FINANZIARI DI
SCHEMA DELTA

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	%
	2024	2023		
Dividendi	116,3	103,2	13,1	13
Costi di gestione	(0,2)	(0,1)	(0,1)	37
Proventi/(Oneri) finanziari netti	1,7	1,1	0,6	55
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2,0)	(0,4)	(1,6)	n.s.
Risultato dell'esercizio	115,9	103,8	12,1	12
	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	
Patrimonio netto	2.247,0	1.666,6	580,4	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	70,8	(23,1)	93,9	

2.5 Informazioni diverse

Non sono stati sostenuti nel corso dell'esercizio costi per attività di ricerca e di sviluppo considerata l'attività di holding di partecipazioni di Edizione. Al 31 dicembre 2024, Edizione non possedeva azioni proprie, né direttamente né tramite società fiduciarie o interposta persona, né ha mai proceduto ad acquisti o ad alienazioni delle stesse nel corso dell'esercizio. Gli Amministratori hanno fatto ricorso al maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio per la convocazione dell'Assemblea ordinaria di approvazione del bilancio, così come consentito dall'art. 7 dello Statuto Sociale e dall'art. 2364 del

Codice Civile. Il ricorso al maggior termine si è reso necessario al fine di ottenere tutte le informazioni per la predisposizione del bilancio consolidato di Gruppo.

Per i seguenti aspetti si rinvia alle Note esplicative del bilancio di esercizio:

- nella Nota 35 – Gestione dei rischi finanziari sono rappresentati i rischi finanziari della Società;
- nella Nota 36 – Rapporti con parti correlate sono dettagliati i rapporti della Società con parti correlate.

2.6 Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'esercizio 2025 è atteso un flusso di dividendi dalle controllate sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio 2024.

Edizione si impegna a garantire il necessario supporto finanziario per il piano di riorganizzazione e rilancio della partecipata indiretta Benetton Group.

3

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024

3.1 Prospetti di bilancio

Situazione patrimoniale-finanziaria

(in euro)	31.12.2024	31.12.2023	Note
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	96.046	122.442	1
Attività per diritto di utilizzo	2.772.477	5.846.476	2
Altre attività immateriali	40.102	17.880	3
Partecipazioni in imprese controllate	6.104.897.162	5.917.927.162	4
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto	11.651.039	5.229.976	5
Titoli immobilizzati	169.930.566	87.520.826	6
Altre attività non correnti	1.603	1.663	7
Totale attività non correnti	6.289.388.995	6.016.666.425	
Attività correnti			
Crediti commerciali	1.216.669	623.307	8
Crediti per imposte	431.509	231.036	9
Altre attività correnti	35.354.747	6.266.433	10
Altre attività finanziarie correnti	694.264	863.942	11
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.210.696	66.492.450	12
Totale attività correnti	47.907.885	74.477.168	
TOTALE ATTIVITÀ	6.337.296.879	6.091.143.593	

(in euro)	31.12.2024	31.12.2023	Note
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	1.500.000.000	1.500.000.000	13
Riserva legale	137.220.472	137.220.472	14
Riserva di fair value	1.009.462	1.009.462	15
Altre riserve	2.769.953.703	3.211.579.026	16
Utile/(Perdita) dell'esercizio	247.328.180	(341.625.273)	
Totale Patrimonio netto	4.655.511.817	4.508.183.687	
PASSIVITÀ			
Passività non correnti			
Fondi e altre passività non correnti	340.027	300.710	17
Finanziamenti non correnti	1.039.297.411	1.304.291.156	18
Passività finanziarie per beni in leasing non correnti	2.189.010	5.101.756	19
Totale passività non correnti	1.041.826.447	1.309.693.622	
Passività correnti			
Debiti commerciali	3.158.725	1.173.653	20
Passività finanziarie per beni in leasing correnti	754.029	1.059.688	19
Altre passività finanziarie correnti	634.258.164	266.559.229	21
Altre passività correnti	1.787.697	4.473.714	22
Totale passività correnti	639.958.615	273.266.284	
TOTALE PASSIVITÀ	1.681.785.062	1.582.959.906	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	6.337.296.879	6.091.143.593	

Conto economico

(in euro)	2024	2023	Note
Ricavi	1.100.174	955.379	23
Altri proventi e ricavi operativi	-	34.431	24
Costi del personale	(10.847.588)	(11.482.249)	25
Costi per servizi	(8.252.722)	(11.109.133)	26
Costi per godimento di beni di terzi	(697.315)	(624.522)	27
Altri oneri operativi	(3.344.227)	(2.731.793)	28
Ammortamento di immobilizzazioni materiali, immateriali e diritti di utilizzo	(1.116.999)	(1.177.448)	29
Risultato operativo	(23.158.678)	(26.135.336)	
Proventi finanziari	348.897.431	294.218.125	30
Rettifiche di valore delle partecipazioni e dei fondi di investimento	(282.164)	(558.016.878)	31
Oneri finanziari	(65.557.651)	(51.986.503)	32
Proventi/(Oneri) netti da differenze cambio e coperture valutarie	(12.360.260)	(13.666)	33
Utile prima delle imposte	247.538.679	(341.934.258)	
Imposte	(210.499)	308.985	34
Utile/(Perdita) dell'esercizio	247.328.180	(341.625.273)	

Conto economico complessivo

(in euro)	2024	2023
Utile/(Perdita) dell'esercizio	247.328.180	(341.625.273)
Utili/(Perdite) da valutazione di partecipazioni al fair value	-	-
Plusvalenze/(Minusvalenze) nette derivanti dalla cessione di partecipazioni valutate al fair value	-	-
Totale altre componenti del conto economico complessivo	-	-
Risultato economico complessivo dell'esercizio	247.328.180	(341.625.273)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di fair value	Altre riserve	Utile/(Perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo al 31.12.2022	1.500.000.000	128.341.885	(222.759)	2.258.729.134	177.571.742	4.064.420.002
Destinazione dell'utile 2022	-	8.878.587	-	168.693.155	(177.571.742)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	(100.000.050)	-	(100.000.050)
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	1.232.221	884.156.787	-	885.389.008
Risultato economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	(341.625.273)	(341.625.273)
Saldo al 31.12.2023	1.500.000.000	137.220.472	1.009.462	3.211.579.026	(341.625.273)	4.508.183.687
Destinazione della perdita 2023	-	-	-	(341.625.273)	341.625.273	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	(100.000.050)	-	(100.000.050)
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-
Risultato economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	247.328.180	247.328.180
Saldo al 31.12.2024	1.500.000.000	137.220.472	1.009.462	2.769.953.703	247.328.180	4.655.511.817
Note	13	14	15	16		

Rendiconto finanziario

(in euro)	2024	2023
Attività operativa		
Utile/(Perdita) dell'esercizio	247.328.180	(341.625.273)
Rettifiche per:		
• imposte	(210.499)	(308.985)
• ammortamenti	1.116.999	1.177.448
• accantonamento T.F.R.	327.972	301.361
• proventi da fondi di investimento	(10.912.000)	81.725
• dividendi da società controllate	(333.000.000)	(293.961.438)
• dividendi da altre imprese	(4.284.028)	-
• svalutazione di partecipazioni e fondi di investimento	18.100.000	625.600.000
• adeguamenti al fair value e altri oneri/(proventi) non monetari	(5.802.014)	(5.583.121)
• oneri/(proventi) finanziari netti	53.944.248	51.648.091
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	(33.391.142)	37.329.808
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione di capitale circolante	(1.300.576)	(5.938.563)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione di attività e passività non correnti	60	-
Remunerazioni da consolidato fiscale	115.592	533.479
Pagamento T.F.R.	(288.655)	(679.860)
Interessi percepiti/(corrisposti), netti	(49.035.588)	(41.793.864)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa	(83.900.309)	(10.549.000)
Attività di investimento		
Investimenti operativi	(70.961)	(157.917)
(Acquisti)/Cessioni di partecipazioni	(11.621.687)	(62.400.001)
(Versamenti)/Rimborsi di fondi di investimento	(53.679.904)	(43.978.525)
Versamenti in conto capitale	(205.070.000)	(973.556.000)
Dividendi da società controllate, altre imprese e proventi da fondi di investimento	323.396.653	294.043.162
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento	52.954.101	(786.049.281)
Attività finanziaria		
Variazione mezzi propri	-	(400.000)
Accensione finanziamenti a medio e lungo termine	1.594.242.751	1.253.000.000
Rimborso finanziamenti a medio e lungo termine	(1.871.895.209)	(535.000.000)
Variazioni nette di altre fonti di finanziamento	352.316.962	238.989.944
Pagamento dividendi e riserve di capitale	(100.000.050)	(100.000.050)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria	(25.335.546)	856.589.894
Incremento/(Decremento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(56.281.754)	59.991.613
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	66.492.450	6.500.837
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	10.210.696	66.492.450

3.2 Note esplicative

Profilo della Società

Edizione S.p.A. è una società costituita nel 1981 interamente controllata dalla famiglia Benetton che, al 31 dicembre 2024, detiene partecipazioni di controllo e non in società operanti nei seguenti settori:

- Infrastrutture di trasporto;
- Ristorazione e Travel retail;
- Infrastrutture digitali;
- Abbigliamento e Tessile;
- Immobiliare e Agricolo;
- Financial Institutions;
- Altri settori.

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

Il presente progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 19 maggio 2025.

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

Contenuto e forma del bilancio

Il bilancio al 31 dicembre 2024 è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea, in vigore alla data di bilancio, che comprendono le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), nonché i precedenti International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dello Standard Interpretations Committee (SIC) ancora in vigore alla stessa data.

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

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

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

Oltre a quanto rappresentato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione, nel corso dell'esercizio 2024, come nell'esercizio 2023, non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali né con terzi, né con parti correlate, con effetto significativo sui dati economico-finanziari della Società.

Principi contabili e criteri di valutazione

Principi contabili internazionali

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

Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standard Interpretations Committee (SIC).

I risultati economico-finanziari della Società dell'esercizio 2024 e degli esercizi posti a confronto sono stati redatti in conformità ai suddetti principi e interpretazioni.

Applicazione dei principi IFRS

Si riportano di seguito i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2024:

Descrizione	Data di entrata in vigore del documento IASB	Data di omologazione da parte dell'UE
Passività del leasing in un'operazione di vendita e retrolocazione (modifiche all'IFRS16)	1° gennaio 2024	20 novembre 2023
Classificazione delle passività come correnti e non correnti (Modifiche allo IAS 1) e Passività non correnti con clausole (Modifiche allo IAS 1)	1° gennaio 2024	19 dicembre 2023
Accordi di finanziamento per le forniture (Modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 7)	1° gennaio 2024	15 maggio 2024

Si riportano di seguito i principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da

adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2024:

Descrizione	Data di entrata in vigore	Data di omologazione
Impossibilità di cambio (Modifiche allo IAS 21)	1° gennaio 2025	12 novembre 2024

Si riportano di seguito i nuovi principi contabili e le relative applicazioni, non ancora in vigore o

omologati dall'Unione Europea, che potrebbero trovare applicazione in futuro:

Descrizione	Data di entrata in vigore del documento IASB	Data emissione da parte dello IASB
Standards:		
IFRS 14 Regulatory deferral accounts	1° gennaio 2016	Gennaio 2014
IFRS 18 Presentation and disclosure in financial statements	1° gennaio 2027	Aprile 2024
IFRS 19 Subsidiaries without public accountability: disclosures	1° gennaio 2027	Maggio 2024
Amendments:		
Sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	differita	Settembre 2014
Amendments to the classification and measurement of financial instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7)	1° gennaio 2026	Maggio 2024
Annual improvements - Volume 11	1° gennaio 2026	Luglio 2024

Criteri di valutazione

Nel seguito sono descritti i più rilevanti principi contabili e i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

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

Attività materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione. Il costo delle attività materiali, determinato come sopra indicato, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio, a quote costanti, sulla base della vita economico-tecnica stimata. Il valore residuo e la vita utile delle attività sono rivisti almeno a ogni chiusura di esercizio e qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata in base all'applicazione dello IAS 36, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il suo valore viene ripristinato. Le attività materiali non sono più esposte in bilancio a seguito della loro cessione o quando non sussistono benefici economici futuri attesi all'uso: l'eventuale utile o perdita (calcolati come differenza tra valore di cessione, al netto dei costi di vendita, e il valore di carico) sono rilevati nel conto economico nell'esercizio di dismissione.

Attività immateriali

Le attività immateriali sono misurate inizialmente al costo, determinato normalmente come il prezzo pagato per l'acquisizione, inclusivo degli oneri. Dopo la rilevazione iniziale, le immobilizzazioni immateriali sono contabilizzate al costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle eventuali perdite di valore

determinate secondo quanto previsto dallo IAS 36. Le immobilizzazioni immateriali sono soggette ad ammortamento tranne quando hanno vita utile indefinita. L'ammortamento, che decorre dal momento in cui l'attività immateriale inizia a produrre i relativi benefici economici, si applica sistematicamente lungo la vita utile dell'attività immateriale a seconda delle prospettive di impiego economico stimate.

Attività per diritto di utilizzo

Il Diritto di utilizzo è iscritto all'attivo alla data di decorrenza del contratto di leasing, ovvero la data in cui un locatore rende disponibile l'attività sottostante per il locatario. Tale voce viene inizialmente valutata al costo e comprende la valutazione iniziale della Passività finanziaria per beni in leasing, i pagamenti per leasing effettuati prima o alla data di decorrenza del contratto e qualsiasi altro costo diretto iniziale.

La voce può essere successivamente ulteriormente rettificata al fine di riflettere eventuali rideterminazioni delle attività/passività per beni in leasing.

Il Diritto di utilizzo è ammortizzato in modo sistematico in ogni esercizio al minore tra la durata contrattuale e la vita utile residua del bene sottostante.

L'inizio dell'ammortamento decorre dalla data di inizio del leasing. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata secondo i criteri descritti nel principio dei contratti onerosi, l'attività viene corrispondentemente svalutata.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture sono valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Il costo è rettificato per eventuali perdite di valore secondo i criteri previsti dallo IAS 36. Il valore è successivamente ripristinato, qualora vengano meno i presupposti che hanno determinato le rettifiche, senza eccedere il costo originario della partecipazione. La partecipazione in Benetton Group S.p.A. (ora Edizione Property S.r.l.) è stata rivalutata nell'anno 1983 in applicazione della Legge 19 marzo 1983, n. 72, mediante l'utilizzo del metodo indiretto. L'importo della residua rivalutazione è di euro 407.177 ed è attualmente incluso nel costo delle seguenti partecipazioni:

- Edizione Property S.r.l. euro 22.045;
- Schema Epsilon S.r.l. euro 5.879;
- Benetton S.r.l. euro 379.253.

Le partecipazioni in altre imprese, classificate nella categoria residuale prevista dall'IFRS 9 sono valutate al fair value con rilevazione degli effetti nel conto economico. Nel caso di investimenti in strumenti rappresentativi di capitale non detenuti per finalità di trading, è possibile, in sede di rilevazione iniziale, che l'entità possa scegliere irrevocabilmente di valutare gli stessi al fair value, con rilevazione delle successive variazioni nel conto economico complessivo. Qualora il fair value non possa essere attendibilmente misurato, le partecipazioni sono valutate al costo, rettificato per perdite di valore. Le partecipazioni destinate alla vendita o in corso di liquidazione nel breve termine sono esposte tra le attività correnti, al minore tra il valore di carico e il fair value, al netto di eventuali costi di vendita.

Attività finanziarie

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

L'attività finanziaria è valutata con il metodo del costo ammortizzato qualora l'obiettivo sia di detenerla con la finalità di incassare i flussi finanziari generati a date predeterminate. L'attività finanziaria è valutata al fair value, con rilevazione degli effetti nel conto economico complessivo, se gli obiettivi del modello di gestione sono di detenere l'attività finanziaria al fine di ottenerne i relativi flussi di cassa contrattuali oppure di venderla. È prevista, infine, la categoria residuale delle attività finanziarie valutate al fair value con rilevazione degli effetti nel conto economico, che include le attività detenute per la loro negoziazione.

Crediti commerciali

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

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

Debiti commerciali

I debiti sono inizialmente rilevati al costo, corrispondente al fair value della passività, al netto degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili alla stessa. Successivamente alla rilevazione iniziale, i debiti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

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

Passività finanziarie

Le passività finanziarie si suddividono in tre categorie:

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

Benefici a dipendenti

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

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

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

Operazioni in valuta estera

Le operazioni effettuate in valuta estera sono contabilizzate al cambio del momento in cui vengono poste in essere. Le differenze cambio realizzate nel periodo vengono imputate al conto economico. Alla data di bilancio si è provveduto all'adeguamento dei crediti e dei debiti in valuta estera al cambio in vigore alla chiusura del periodo, rilevando le differenze cambio positive e negative, così determinate, nel conto economico.

Proventi e oneri finanziari

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

Dividendi

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

Contabilizzazione di costi e spese

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

Imposte

Le imposte iscritte a conto economico rappresentano l'ammontare per le imposte correnti

sul reddito e per le imposte differite. L'onere per imposte sul reddito di competenza dell'esercizio è determinato in base alla normativa vigente, e viene registrato a conto economico ad eccezione di quello relativo a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto (nei cui casi l'effetto fiscale viene rilevato direttamente a patrimonio netto). Le imposte anticipate e differite sono stanziare sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali nonché in relazione al differimento di tassazione o deducibilità di ricavi e costi. Le attività per imposte anticipate sono contabilizzate su tutte le differenze temporanee nella misura in cui è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile. Lo stesso principio si applica per la contabilizzazione delle attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali utilizzabili. Il valore contabile delle attività fiscali differite viene rivisto a ciascuna data di bilancio ed eventualmente ridotto nella misura in cui non sia più probabile realizzare un reddito imponibile sufficiente tale da consentire in tutto, o in parte, il recupero delle attività. Le passività per imposte differite passive, salvo specifiche eccezioni, sono sempre rilevate.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate con le aliquote fiscali che ci si attende saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o estinta la passività, utilizzando la normativa fiscale in vigore alla data di chiusura del bilancio. Le attività e le passività fiscali per imposte correnti sono compensate solo se si ha un diritto esercitabile di compensare gli importi rilevati contabilmente e si intende liquidare o saldare le partite al netto o si intende realizzare l'attività ed estinguere contemporaneamente la passività. Si possono compensare le imposte anticipate e differite solo se si è in grado di compensare i saldi per imposte correnti e le imposte differite si riferiscono a imposte sul reddito applicabile dal medesimo ente impositore.

A partire dal periodo d'imposta 2007 la Società ha aderito, in qualità di Consolidante, all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale (ai sensi degli artt. 114 e seguenti del T.U.I.R.); l'opzione per la tassazione di Gruppo è attualmente vincolante per il triennio 2022, 2023, 2024. L'adesione all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale comporta l'iscrizione in bilancio di crediti e debiti verso le società consolidate fiscalmente a fronte degli imponibili fiscali rispettivamente positivi e negativi trasferiti dalle medesime.

Parimenti sono oggetto di trasferimento gli importi relativi ai crediti d'imposta, alle ritenute e

acconti autonomamente versati dalle controllate. Il rapporto tra le società che partecipano al Consolidato Fiscale Nazionale è disciplinato da un apposito “Regolamento” sottoscritto da tutti i partecipanti.

Al 31 dicembre 2024 le società aderenti al Consolidato Fiscale Nazionale sono:

1. Schema Eta S.r.l. (già Benetton S.r.l.)
2. Benetton Group S.r.l.
3. Retail Italia Network S.r.l.
4. Villa Minelli Società Agricola a r.l.
5. Fabrica S.r.l.
6. Ponzano Children S.r.l.
7. Benetton Manufacturing S.r.l.
8. Verde Sport S.r.l.
9. Olimpias Group S.r.l.
10. Maccarese S.p.A. Società Agricola Benefit
11. San Giorgio S.r.l.
12. Schema Delta S.p.A.
13. Schema Alfa S.p.A.
14. Schema Beta S.p.A.
15. Edizione Property S.r.l.
16. Schema Epsilon S.r.l.
17. Schema Gamma S.r.l.

Stime e valutazioni

Come previsto dagli IFRS, la redazione del bilancio richiede l'elaborazione di stime e valutazioni che si riflettono nella determinazione dei valori contabili delle attività e passività, nonché nelle relative informazioni fornite nelle Note esplicative, anche con riferimento alle attività e passività potenziali in essere alla chiusura dell'esercizio. Tali stime sono utilizzate, prevalentemente, per la determinazione degli ammortamenti, dei fair value delle attività e passività finanziarie, delle imposte correnti, anticipate e differite. I risultati effettivi rilevati successivamente potrebbero, quindi, differire da tali stime; pertanto, le stime e le valutazioni sono riviste e aggiornate periodicamente e gli effetti derivanti da ogni loro variazione sono immediatamente riflessi in bilancio.

Rendiconto finanziario

Secondo quanto previsto dallo IAS 7, il rendiconto finanziario, redatto applicando il metodo indiretto, evidenzia la capacità della Società a generare “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti”. Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego

finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve termine, ovvero quando la scadenza originaria è inferiore ai tre mesi. Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell'attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di un'impresa, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio di periodo. I proventi e costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa. Nello schema adottato dalla Società sono evidenziati separatamente:

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

3.2.1 Commenti alle voci delle attività

Attività non correnti

1 - Immobili, impianti e macchinari

Il valore lordo, il fondo ammortamento e svalutazione e il relativo valore netto della voce Immobili, impianti e macchinari sono dettagliati nella tabella 1A.

Nella tabella 1B sono riepilogati i movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio 2024 nelle attività materiali, esposti al netto dei fondi ammortamento.

	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
1A			
VALORE LORDO, FONDO AMMORTAMENTO E SVALUTAZIONE E VALORE NETTO DELLE ATTIVITÀ MATERIALI	Costo originario	1.629	1.729
	Ammortamenti cumulati	(1.533)	(1.607)
	Totale	96	122

	(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Mobili, arredi e macchine elettroniche	Altre immob.ni materiali	Imm. in corso e anticipi per investimenti	Totale
1B						
MOVIMENTAZIONE DELLE ATTIVITÀ MATERIALI NEL 2024	Saldo iniziale	-	122	-	-	122
	Incrementi	-	37	-	-	37
	Decrementi	-	(3)	-	-	(3)
	Ammortamenti	-	(60)	-	-	(60)
	Svalutazioni	-	-	-	-	-
	Altri movimenti	-	-	-	-	-
	Saldo finale	-	96	-	-	96

2 - Attività per diritto di utilizzo

La voce si riferisce alla rappresentazione dei diritti di utilizzo dei beni oggetto di contratti di locazione sottoscritti da Edizione, in base al principio contabile IFRS 16. Nel corso dell'esercizio la Società ha disdetto anticipatamente due contratti di locazione, in particolare:

- in data 31 luglio 2024 è cessato il contratto di locazione per la sede di Milano che aveva una durata fino al 31 dicembre 2028, con un effetto a conto economico di euro 84 migliaia iscritto tra gli oneri finanziari;
- in data 31 dicembre 2024 è terminato anticipatamente il contratto relativo all'ufficio di Roma che aveva una durata fino al 30 giugno 2025, con un effetto a conto economico di euro 64 migliaia iscritto tra gli oneri finanziari.

Alla fine dell'esercizio 2024 è rimasto in essere un unico contratto di affitto relativo all'immobile per la sede di Treviso. Il contratto ha una durata fino al 31 dicembre 2028, rinnovato per ulteriori sei anni e un canone annuo fisso, oltre alle spese variabili. Edizione, inoltre, ha in essere dei contratti di noleggio a lungo termine di autovetture in uso ai dipendenti. Ogni contratto ha una durata di quattro anni e prevede il pagamento di un canone mensile fisso. I movimenti intervenuti nell'esercizio relativi ai Diritti di utilizzo sono riportati nella tabella 2. Gli Incrementi rilevati nell'esercizio 2024 si riferiscono al valore del Diritto di utilizzo relativo a nuovi contratti di noleggio a lungo termine di autovetture.

2 MOVIMENTAZIONE DELLE ATTIVITÀ PER DIRITTO DI UTILIZZO NEL 2024	(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Altri beni	Totale
	Saldo iniziale	5.695	152	5.847
	Incrementi	-	260	260
	Decrementi	(2.371)	-	(2.371)
	Ammortamenti	(952)	(93)	(1.045)
	Altri movimenti	81	-	81
	Saldo finale	2.453	319	2.772

3 - Altre attività immateriali

Nel corso dell'esercizio la Società ha acquistato la licenza del nuovo software per la gestione amministrativa per complessivi euro 33 migliaia. Il saldo a fine anno include la quota annua di ammortamento di euro 12 migliaia.

4 - Partecipazioni in imprese controllate

I movimenti intervenuti nell'esercizio relativi alle partecipazioni in imprese controllate sono riportati nella tabella 4A.

In data 22 marzo 2024 Edizione ha effettuato un versamento in conto capitale di euro 0,4 milioni a favore della controllata San Giorgio S.r.l.

Per supportare il processo di ristrutturazione della controllata indiretta Benetton Group, nel corso del 2024 Edizione ha erogato a favore di Schema Eta versamenti in conto capitale per complessivi euro 200 milioni che Schema Eta, a sua volta, ha utilizzato

per capitalizzare e finanziare Benetton Group, sia per permetterle di fare fronte alle proprie esigenze finanziarie, sia perché la stessa provvedesse al rimborso volontario e anticipato di un finanziamento assistito da Garanzia Italia rilasciata da SACE S.p.A. A fine esercizio, la partecipazione in Schema Eta è stata svalutata di euro 13,6 milioni per allinearne il valore di carico al patrimonio netto.

Edizione ha effettuato dei versamenti in conto futuri aumenti di capitale e/o copertura perdite di euro 4,7 milioni a favore della controllata Verde Sport per sostenere le attività di promozione dello sport svolte dalla stessa. Il valore di carico della partecipazione è stato adeguato al patrimonio della controllata a fine esercizio, rilevando una svalutazione di euro 4,5 milioni. La tabella 4B contiene le informazioni ai sensi dell'art. 2427, punto n. 5 del Codice Civile.

4A
MOVIMENTAZIONE
DELLE
PARTECIPAZIONI
IN IMPRESE
CONTROLLATE

(in migliaia di euro)	Consistenza al 01.01.2024			Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Consistenza al 31.12.2024	
	Costo	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	Valore al 01.01.2024	Aumenti di capitale e altri incrementi	Scissioni, Fusioni	Vendite, riduzioni di capitale e altro	% di possesso	Valore di carico
Edizione Property S.r.l.	502.889	52	502.941	-	-	-	100	502.941
Schema Epsilon S.r.l.	10.523	-	10.523	-	-	-	100	10.523
San Giorgio S.r.l.	10.544	(5.300)	5.244	400	-	-	100	5.644
Schema Delta S.p.A.	926.181	165.300	1.091.481	-	-	-	100	1.091.481
Schema Beta S.p.A.	1.807.574	(467.347)	1.340.227	-	-	-	100	1.340.227
Schema Eta S.r.l.	551.670	(409.637)	142.033	200.000	-	(13.600)	100	328.433
Schema Alfa S.p.A.	797.131	270.500	1.067.631	-	-	-	100	1.067.631
Schema Gamma S.r.l.	1.744.354	-	1.744.354	-	-	-	100	1.744.354
Verde Sport S.r.l.	34.177	(20.738)	13.439	4.670	-	(4.500)	100	13.609
Bensec società consortile a r.l.	54	-	54	-	-	-	45	54
Totale	6.385.097	(467.170)	5.917.927	205.070	-	(18.100)		6.104.897

4B
DETTAGLIO
DELLE
PARTECIPAZIONI
IN IMPRESE
CONTROLLATE

Denominazione	Sede	Capitale (euro)	Patrimonio netto (euro)	Utile/ (Perdita) ultimo esercizio (euro)	Numero azioni/quote	% di possesso	Valore attribuito in bilancio (migliaia di euro)
Edizione Property S.r.l.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	4.000.000	460.933.705	2.801.984	4.000	100	502.941
Schema Epsilon S.r.l.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	1.001.000	93.364.919	(137.702)	2	99,9	10.523
San Giorgio S.r.l.	Fiumicino (Roma) – Viale Maria, 20	100.000	4.374.222	(247.406)	1	100	5.644
Schema Delta S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	1.000.000	2.247.042.555	115.912.537	1.000.000	100	1.091.481
Schema Beta S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	100.000.000	1.401.184.805	1.148.839	100.000.000	100	1.340.227
Schema Eta S.r.l.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	225.708.580	328.451.977	(34.943.863)	1	100	328.433
Schema Alfa S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	1.000.000	3.533.799.379	524.497.865	1.000.000	100	1.067.631
Schema Gamma S.r.l.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	100.000.000	2.662.340.680	4.384.110	1	100	1.744.354
Verde Sport S.r.l.	Treviso – Strada di Nascimben, 1/b	8.000.000	13.663.736	(4.437.142)	1	100	13.609
Bensec società consortile a r.l. *	Ponzano Veneto – Villa Minelli, 1	110.000	242.187	(9.677)	28	45	54

* Un ulteriore 16,5% è detenuto dalla controllata Edizione Property S.r.l.

5 - Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto

I movimenti intervenuti nell'esercizio relativi alle partecipazioni in imprese collegate sono riportati nella tabella 5A.

Nel corso del 2024 Edizione ha incassato dei dividendi distribuiti da Eurostazioni S.p.A ("Eurostazioni") per un valore complessivo di euro 4,3 milioni. In data 28 novembre 2024 l'Assemblea degli Azionisti della partecipata ha deliberato la riduzione del capitale sociale e della riserva legale per eccesso di liquidità

rispetto alle necessità finanziarie della società, con la distribuzione, a favore di Edizione, nel mese di dicembre 2024, di euro 5,2 milioni, contabilizzati a riduzione del valore della partecipazione.

In data 9 dicembre 2024 Edizione ha acquistato n. 9.918.750 azioni, pari al 49,59% del capitale sociale di 2100 Ventures, società che detiene investimenti in start up.

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

5 A
MOVIMENTAZIONE
DELLE
PARTECIPAZIONI
IN IMPRESE
COLLEGATE

(in migliaia di euro)	Consistenza al 01.01.2024			Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Consistenza al 31.12.2024	
	Costo	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	Valore al 01.01.2024	Aumenti di capitale e altri incrementi	Scissioni, Fusioni	Vendite, riduzioni di capitale e altro	% di possesso	Valore di carico
Eurostazioni S.p.A.	5.230	-	5.230	-	-	(5.201)	32,71	29
2100 Ventures S.p.A.	-	-	-	11.622	-	-	49,59	11.622
Totale	5.230	-	5.230	11.622	-	(5.201)		11.651

5 B
DETTAGLIO
DELLE
PARTECIPAZIONI
IN IMPRESE
COLLEGATE

Denominazione	Sede	Capitale (euro)	Patrimonio netto (euro)	Utile/ (Perdita) ultimo esercizio (euro)	Numero azioni/ quote	% di possesso	Valore attribuito in bilancio (migliaia di euro)	Valore al 31.12.2023 (migliaia di euro)
Eurostazioni S.p.A. ¹	Roma – Via Montello, 10	16.000.000	24.605.666	5.064.686	52.333.333	32,71	29	5.230
2100 Ventures S.p.A. ²	Treviso – Piazza del Duomo, 19	50.000	2.329.597	(1.047.571)	9.918.750	49,59	11.622	-

¹ Bilancio al 30 novembre 2024.

² Bilancio al 31 dicembre 2023.

6 - Titoli immobilizzati

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

Si ricorda che nel mese di dicembre 2023 Edizione aveva aderito al progetto promosso da Byron Trott di Bdt & Msd Partners investendo nelle aziende IMA S.p.A. e ProMach Inc, entrambe leader nel settore del packaging. La prima parte dei versamenti nei fondi di investimento relativi a tali partecipazioni (euro

39,9 milioni) era stata effettuata nel mese di dicembre 2023, mentre la parte residua (euro 62,1 milioni) è stata versata nel mese di gennaio 2024, completando la sottoscrizione delle quote.

Il fair value dei fondi di investimento al 31 dicembre 2024 e 2023 è riportato nella tabella 6A.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nella tabella 6B.

7 - Altre attività non correnti

La voce accoglie depositi cauzionali e altri crediti non correnti.

	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
6 A FAIR VALUE DEI FONDI DI INVESTIMENTO	Quote fondo 21 Investimenti II	180	154
	Quote fondo 21 Investimenti III	13.381	11.916
	Quote fondo 21 Centrale Partners V	10.798	23.762
	Quote fondo Builders I	684	712
	Quote fondo Builders II	840	481
	Quote fondo 21 Invest Italy IV	11.437	7.605
	Quote fondo 21 Invest France VI	5.310	3.600
	Quote fondo 21 Rhodium	3.115	-
	Quote fondo BDT Capital Partners Fund 4	8.235	6.636
	Quote fondo BDT Peak Holdings	43.783	32.655
	Quote fondo BDT Europe Fund Scsp	72.168	-
	Totale	169.931	87.521

	Fair value al 31.12.2023	Versamenti	Rimborsi	Adeguaenti al fair value	Fair value al 31.12.2024
6 B VARIAZIONI DEI TITOLI IMMOBILIZZATI					
Quote fondo 21 Investimenti II	154	-	-	26	180
Quote fondo 21 Investimenti III	11.916	183	-	1.282	13.381
Quote fondo 21 Centrale Partners V	23.762	500	(6.312)	(7.152)	10.798
Quote fondo Builders I	712	23	-	(51)	684
Quote fondo Builders II	481	185	-	174	840
Quote fondo 21 Invest Italy IV	7.605	2.717	-	1.115	11.437
Quote fondo 21 Invest France VI	3.600	1.710	-	-	5.310
Quote fondo 21 Rhodium	-	2.769	-	346	3.115
Quote fondo BDT Capital Partners Fund 4	6.636	255	-	1.344	8.235
Quote fondo BDT Peak Holdings	32.655	456	-	10.672	43.783
Quote fondo BDT Europe Fund Scsp	-	62.106	-	10.062	72.168
Totale	87.521	70.904	(6.312)	17.818	169.931

Attività correnti

8 - Crediti commerciali

Il saldo della voce al 31 dicembre 2024 è riferito prevalentemente a crediti verso società controllate per compensi reversibili e per prestazioni amministrative, il cui dettaglio è riportato alla Nota 36 – Rapporti con parti correlate.

9 - Crediti per imposte

La voce Credito IRES è riferita alle ritenute subite da Edizione e alle ritenute trasferite dalle società aderenti al Consolidato Fiscale Nazionale. Il dettaglio dei crediti è riportato nella tabella 9.

10 - Altre attività correnti

La voce Credito verso Schema Delta per dividendi si riferisce ai dividendi deliberati dall'Assemblea dei soci della controllata in data 17 dicembre 2024 e incassati a gennaio 2025.

La voce Crediti da Consolidato Fiscale

Nazionale accoglie la stima del credito verso le società consolidate fiscalmente a fronte degli imponibili fiscali positivi trasferiti dalle medesime.

La voce Credito per ritenute subite all'estero, al 31 dicembre 2023, si riferiva alle ritenute a fronte dei compensi per la carica di amministratore ricoperta da dipendenti di Edizione in società partecipate residenti all'estero e riversati alla stessa. Il credito è stato interamente svalutato a fine anno perché ritenuto non recuperabile.

Nella voce Altri crediti sono inclusi prevalentemente i costi per sistemi informativi e per assicurazioni di competenza dell'esercizio successivo ma già contabilizzati alla data di riferimento del bilancio.

Al 31 dicembre 2023, il Credito verso Benetton Group era relativo a un pagamento per la definizione agevolata di imposte, effettuato da Edizione in qualità di consolidante fiscale, per conto di Benetton Group. Il credito è stato incassato nell'esercizio 2024.

Il dettaglio della voce è esposto nella tabella 10.

	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
9 CREDITI PER IMPOSTE	Credito IRES	432	209
	Altri crediti	-	22
	Totale	432	231

	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
10 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	Credito verso Schema Delta per dividendi	30.000	-
	Crediti da Consolidato Fiscale Nazionale	1.325	1.869
	IVA a credito	3.772	3.784
	Credito per ritenute subite all'estero	-	206
	Altri crediti	258	271
	Credito verso Benetton Group	-	136
	Totale	35.355	6.266

11 - Altre attività finanziarie correnti

Il dettaglio della voce Crediti per rapporti di conto corrente intersocietario è esposto alla Nota 36 – Rapporti con parti correlate. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato. Nel precedente esercizio Edizione aveva erogato un finanziamento alla controllata San Giorgio per far fronte alle esigenze finanziarie della società, che è stato rimborsato nel mese di marzo 2024.

Gli Altri crediti si riferiscono prevalentemente ai risconti sulle Agency Fee sui finanziamenti bancari e sui premi assicurativi di competenza del 2024.

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella 11.

12 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella 12.

	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
11 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	Crediti per rapporti di conto corrente intersocietario	551	318
	Finanziamento a San Giorgio S.r.l.	-	400
	Altri crediti	143	146
	Totale	694	864
	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
12 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	Conti correnti bancari attivi	10.203	66.483
	Carte prepagate	6	8
	Denaro e valori in cassa	2	2
	Totale	10.211	66.493

3.2.2 Commenti alle voci del patrimonio netto

13 - Capitale sociale

Al 31 dicembre 2024 il capitale sociale di Edizione è pari a euro 1,5 miliardi, interamente sottoscritto e versato, ed è suddiviso in 15.000.000 azioni prive del valore nominale.

14 - Riserva legale

La Riserva legale non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

15 - Riserva di fair value

La voce accoglie la variazione di fair value delle partecipazioni per le quali è stata irrevocabilmente esercitata l'opzione di rilevare le variazioni di fair value nel conto economico complessivo, come consentito dall'IFRS 9. La riserva accoglie, inoltre, la valutazione al fair value dei fondi di investimento effettuata alla data di transizione ai principi IFRS.

16 - Altre riserve

L'Assemblea degli Azionisti del 26 giugno 2024 ha deliberato di coprire la perdita dell'esercizio 2023 utilizzando la riserva Utili portati a nuovo e di distribuire un dividendo ai soci attingendo dalla stessa riserva di Utili a nuovo per euro 100 milioni.

La riserva Utili portati a nuovo non distribuibili accoglie la parte di utile dell'esercizio corrispondente alle valutazioni al fair value dei fondi di investimento.
La voce Altre riserve è dettagliata nella tabella 16A.

16 A COMPOSIZIONE DELLE ALTRE RISERVE	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
	Fondo rivalutazione monetaria ex L. 72/83	1.126	1.148
	Riserva di rivalutazione ex L. 576/75	14	14
	Riserva ex art. 1 L. 169/83	74.103	75.538
	Riserva di conferimento ex L. 904/77	1.269	1.294
	Riserva straordinaria	5.179	5.179
	Avanzo di fusione	1.625.081	1.625.081
	Utili portati a nuovo e altre riserve	1.038.968	1.485.300
	Utili portati a nuovo non distribuibili	24.214	18.025
	Totale	2.769.954	3.211.579

16 B PROSPETTO AI SENSI ART. 2427 N.7 BIS C.C.				Utilizzi effettuati nei tre esercizi precedenti	
				Copertura perdite	Altri motivi ¹
(in euro)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile		
Capitale sociale	1.500.000.000				
Riserve di utili					
Riserva legale	137.220.472	B	137.220.472	-	-
Riserva da transizione agli IFRS	1.009.464	B	1.009.464	-	-
Riserve di rivalutazione ²	1.140.595	A B C	1.162.692	-	-
Riserva ex art. 1 L. 169/1983 ²	74.102.510	A B C	75.538.102	-	-
Riserva di conferimento ex L. 904/1977 ²	1.268.960	A B C	1.293.544	-	-
Riserva straordinaria	5.179.444	A B C	5.179.444	-	-
Avanzo di fusione	972.942.518	A B C	972.942.518	-	-
Utili portati a nuovo e altre riserve	1.038.967.741	A B C	1.038.967.741	20.856.857	101.205.955
Utili portati a nuovo non distribuibili	24.213.762	B	24.213.762		
Totale	2.256.045.466		2.257.527.739	20.856.857	101.205.955
Riserve di capitale					
Avanzo di fusione	652.138.171	A B C	652.138.171		
Totale	652.138.171		652.138.171		
Totale riserve	2.908.183.637		2.909.665.910		
Quota non distribuibile			162.443.698		
Residua quota distribuibile			2.095.084.041		

¹ La voce non comprende le riclassifiche tra singole poste del patrimonio netto.

² Riserve che, se distribuite agli azionisti, concorrono a formare il reddito imponibile del periodo d'imposta in cui è avvenuta la distribuzione per la quota corrispondente al valore fiscale.

A – per aumento di capitale
B – per copertura perdite
C – per distribuzione agli azionisti

3.2.3 Commenti alle voci delle passività

Passività non correnti

17 - Fondi e altre passività

La voce Fondi e altre passività si riferisce al fondo trattamento di fine rapporto la cui movimentazione è riportata nella tabella 17. Gli Utilizzi sono relativi ai versamenti ai fondi pensione dei dipendenti e alla liquidazione della quota del fondo maturata da due dipendenti che hanno interrotto il rapporto di lavoro alla fine dell'esercizio.

18 - Finanziamenti non correnti

Come dettagliato nella tabella 18, Edizione ha in essere due finanziamenti:

- una linea di credito a tre anni di euro 500 milioni, garantita dalle azioni Assicurazioni Generali detenute dalla controllata Schema Delta. La linea ha la forma di una Revolving Facility e prevede, tra gli altri, il mantenimento di un rapporto minimo tra valore di mercato delle azioni a garanzia e ammontare utilizzato. In data 29 maggio 2024 la società ha sottoscritto un amendment al contratto di finanziamento che ha introdotto la possibilità di utilizzare

la linea di credito in una valuta diversa dall'euro e ha spostato la scadenza del finanziamento al 29 maggio 2027. Al 31 dicembre 2024 la linea risulta utilizzata per euro 15 milioni in euro e per 465 milioni in franchi svizzeri;

- una linea di credito di complessivi euro 1 miliardo, sottoscritta con un pool di banche, a tasso variabile e con scadenza a cinque anni. La linea prevede una tranche Term Loan di euro 200 milioni e una tranche Revolving Facility di euro 800 milioni. Tale linea di credito non è assistita da garanzie reali e prevede il rispetto di un unico covenant finanziario "Posizione Finanziaria Netta/Valore di mercato degli Asset", calcolato al 30 giugno e al 31 dicembre di ogni anno. Al 31 dicembre 2024 il covenant finanziario è rispettato e la linea è utilizzata per complessivi euro 562 milioni, di cui euro 200 milioni relativi alla tranche Term Loan.

I finanziamenti sono contabilizzati in base al criterio del costo ammortizzato.

19 - Passività finanziarie per beni in leasing

La voce accoglie il valore attuale dei pagamenti per canoni minimi garantiti futuri contabilizzati in base al principio contabile IFRS 16. La suddivisione della voce tra quota non corrente e quota corrente è riportata nella tabella 19.

	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
17 MOVIMENTAZIONE DEI FONDI E ALTRE PASSIVITÀ	Saldo iniziale	301	679
	Utilizzi	(289)	(679)
	Accantonamenti	328	301
	Saldo finale	340	301
	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
18 FINANZIAMENTI NON CORRENTI	Revolving Facility (linea 500 milioni)	478.528	464.441
	Finanziamento Revolving Facility (linea 1 miliardo)	361.248	640.490
	Finanziamento Term Loan (linea 1 miliardo)	199.521	199.360
	Totale	1.039.297	1.304.291
	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
19 PASSIVITÀ FINANZIARIE PER BENI IN LEASING	Quota non corrente	2.189	5.102
	Quota corrente	754	1.060
	Totale	2.943	6.162

Passività correnti

20 - Debiti commerciali

La voce accoglie i debiti per servizi ricevuti da fornitori e da società del Gruppo il cui dettaglio è esposto alla Nota 36 – Rapporti con parti correlate. La variazione del saldo al 31 dicembre 2024 rispetto all'esercizio di confronto riflette la dinamica dei pagamenti.

21 - Altre passività finanziarie correnti

Il dettaglio della voce Debiti per rapporti di conto corrente intersocietario è esposto alla Nota 36 – Rapporti con parti correlate. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato. I Debiti verso Schema Delta sono riferiti alla remunerazione della disponibilità della controllata, come previsto contrattualmente, di concedere fino a un massimo di n. 51.000.000 azioni Assicurazioni Generali a garanzia del contratto di finanziamento bancario con Crédit Agricole.
La voce è dettagliata nella tabella 21.

22 - Altre passività correnti

Per il dettaglio dei Debiti da Consolidato Fiscale Nazionale si rimanda alla tabella della Nota 36 – Rapporti con parti correlate. I Debiti verso l'Erario si riferiscono a debiti per ritenute su lavoro dipendente e autonomo, pagati a gennaio 2025.
Nel precedente esercizio i Debiti verso dipendenti e collaboratori e i Debiti verso l'Erario includevano le competenze e gli oneri fiscali maturati da un dipendente della Società che aveva interrotto il rapporto di lavoro. Tali debiti sono stati liquidati nel mese di gennaio 2024.
I Debiti verso Unhate Foundation si riferiscono al contributo per la costituzione della fondazione, versato nel mese di gennaio 2025.
Il dettaglio della voce è riportato nella tabella 22.

	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
21 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	Debiti per rapporti di conto corrente intersocietario	632.453	264.197
	Debiti verso Schema Delta	1.184	736
	Ratei passivi per interessi passivi su finanziamenti bancari	529	1.560
	Ratei passivi per commissioni su finanziamenti bancari	63	66
	Debiti verso banche per carte di credito	29	7
	Totale	634.258	266.566
	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
22 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	Debiti da Consolidato Fiscale Nazionale	763	644
	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	219	519
	Debiti verso dipendenti e collaboratori	283	1.884
	Debiti verso l'Erario	206	1.400
	Debiti verso Unhate Foundation	284	-
	Altri debiti	33	20
	Totale	1.788	4.467

3.2.4 Commenti alle voci del conto economico

23 - Ricavi

La voce si riferisce ai compensi corrisposti ai dipendenti della Società che ricoprono la carica di amministratore in società partecipate e riversati a Edizione e a ricavi per servizi amministrativi resi a società del Gruppo. Per il dettaglio dei Ricavi si rimanda alla tabella di dettaglio della Nota 36 – Rapporti con parti correlate.

24 - Altri proventi e ricavi operativi

Nell'esercizio precedente, la voce accoglieva

principalmente i crediti di imposta per imprese non energivore previsti dal D.L. 21/2022.

25 - Costi del personale

Nel precedente esercizio la voce salari e stipendi includeva gli oneri relativi all'interruzione consensuale del rapporto di lavoro di un dipendente. La voce è dettagliata nella tabella 25A. Al 31 dicembre 2024 l'organico è composto da 21 unità (tabella 25B).

26 - Costi per servizi

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

I Costi per servizi sono riportati nella tabella 26.

	(in migliaia di euro)	2024	2023
25 A COSTI DEL PERSONALE	Salari e stipendi	4.460	6.836
	Oneri sociali	1.019	1.184
	Compensi agli Amministratori	4.958	3.074
	Accantonamento per benefici ai dipendenti	328	301
	Altri costi del personale	83	87
	Totale	10.848	11.482

		2024	2023
25 B NUMERO DEI DIPENDENTI PER CATEGORIA AL 31 DICEMBRE	Dirigenti	10	9
	Impiegati	11	9
	Totale	21	18

	(in migliaia di euro)	2024	2023
26 COSTI PER SERVIZI	Consulenze amministrative, legali e fiscali	5.222	8.539
	Servizi di vigilanza e sicurezza	646	646
	Spese viaggio	944	662
	Spese di pubblicità	350	354
	Costi di manutenzione dei sistemi informativi	450	328
	Assicurazioni	277	249
	Compensi ai Sindaci	103	89
	Spese telefoniche e connessione internet	70	71
	Compenso Organismo di Vigilanza	51	51
	Canoni per licenze software	31	30
	Servizi diversi	21	23
	Pulizie	65	41
	Costi per utenze energetiche e idriche	12	17
	Spese e commissioni bancarie	11	9
	Totale	8.253	11.109

27 - Costi per godimento di beni di terzi

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella 27.

La voce Canoni di locazione uffici accoglie le spese variabili e altri eventuali oneri accessori che sono esclusi dalla rappresentazione contabile dell'IFRS 16.

28 - Altri oneri operativi

La voce è dettagliata nella tabella 28. Le Erogazioni liberali si riferiscono ai contributi versati dalla Società alla Fondazione Benetton Studi Ricerche e a Unhate Foundation.

29 - Ammortamento di immobilizzazioni materiali, immateriali e diritti di utilizzo

Gli Ammortamenti dei diritti di utilizzo, iscritti a seguito dell'applicazione del principio IFRS 16, sono calcolati sulla base della durata

dei contratti di locazione cui si riferiscono. Il dettaglio della voce è riportato nella tabella 29.

30 - Proventi finanziari

I Dividendi da società controllate sono stati distribuiti da Schema Alfa per euro 200 milioni, da Schema Delta per euro 130 milioni e da Schema Gamma per euro 3 milioni. I Dividendi da società collegate sono stati distribuiti da Eurostazioni.

Gli Interessi attivi da società controllate sono dettagliati nella Nota 36 – Rapporti con parti correlate.

I Proventi da fondi di investimento si riferiscono ai proventi liquidati dal fondo 21 Centrale Partners V nel corso dell'esercizio.

La voce si compone come specificato nella tabella 30.

27 COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(in migliaia di euro)	2024	2023
	Canoni di locazione uffici	479	491
	Canoni di noleggio autovetture	169	110
	Altri canoni di locazione	49	24
	Totale	697	625
28 ALTRI ONERI OPERATIVI	(in migliaia di euro)	2024	2023
	Erogazioni liberali	2.734	2.450
	Quote associative	69	42
	Imposte indirette e tasse	340	64
	Spese di rappresentanza	166	156
	Oneri diversi	35	20
	Totale	3.344	2.732
29 AMMORTAMENTI	(in migliaia di euro)	2024	2023
	Ammortamento di immobilizzazioni materiali	60	50
	Ammortamento di immobilizzazioni immateriali	12	5
	Ammortamento dei diritti di utilizzo	1.045	1.122
	Totale	1.117	1.177
30 PROVENTI FINANZIARI	(in migliaia di euro)	2024	2023
	Dividendi da società controllate	333.000	293.961
	Dividendi da società collegate	4.284	-
	Interessi attivi da società controllate	16	13
	Interessi attivi bancari	536	162
	Proventi da fondi di investimento	10.912	82
	Altri interessi proventi finanziari	149	-
	Totale	348.897	294.218

31 - Rettifiche di valore delle partecipazioni e dei fondi di investimento

La voce Rettifiche di valore delle partecipazioni e dei fondi di investimento, include l'adeguamento al fair value al 31 dicembre dei fondi di investimento sulla base del relativo Net Asset Value alla medesima data, e le rettifiche di valore delle partecipazioni in imprese controllate e collegate. Il dettaglio della voce è riportato nella tabella 31. L'adeguamento al fair value del fondo 21 Centrale Partners V risulta negativo per effetto delle consistenti distribuzioni agli

investitori intervenute nel corso dell'esercizio che hanno ridotto il fair value residuo del fondo. In entrambi gli esercizi, la partecipazione in Verde Sport è stata svalutata per allineare il valore di iscrizione in bilancio al patrimonio netto della società.

Nell'esercizio 2023 e nell'esercizio 2024, la voce accoglie anche la svalutazione della partecipazione in Schema Eta, come commentato alla Nota 4 – Partecipazioni in imprese controllate.

	(in migliaia di euro)	2024	2023
31			
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI E DEI FONDI DI INVESTIMENTO			
Adeguamento al fair value fondo 21 Investimenti II		26	51
Adeguamento al fair value fondo 21 Investimenti III		1.282	(358)
Adeguamento al fair value fondo 21 Centrale Partners V		(7.152)	5.474
Adeguamento al fair value fondo Builders I		(51)	(17)
Adeguamento al fair value fondo Builders II		174	(32)
Adeguamento al fair value fondo 21 Invest Italy IV		1.115	1.071
Adeguamento al fair value fondo 21 Rhodium		346	-
Adeguamento al fair value fondo BDT Capital Partner Fund 4		1.344	(179)
Adeguamento al fair value fondo BDT Peak Holdings LP		10.672	(427)
Adeguamento al fair value fondo BDT Europe Fund Scsp		10.062	-
Verde Sport S.r.l.		(4.500)	(3.600)
Schema Eta S.r.l.		(13.600)	(560.000)
Totale		(282)	(558.017)

32 - Oneri finanziari

Gli Interessi passivi verso imprese controllate sono maturati sui rapporti di conto corrente intersocietario e regolati a condizioni di mercato. Per il dettaglio si rimanda alla tabella della Nota 36 – Rapporti con parti correlate. Gli interessi passivi su finanziamenti sono maturati sui finanziamenti bancari in essere presso due istituti di credito. Le Commissioni su finanziamenti bancari si riferiscono alle commissioni per mancato utilizzo, alle Agency Fee e alle Utilization Fee maturate sui finanziamenti bancari in essere. Gli Oneri per remunerazione garanzia a Schema Delta si riferiscono alla remunerazione riconosciuta contrattualmente alla controllata per la disponibilità di n. 51.000.000 azioni Assicurazioni Generali a garanzia del contratto di finanziamento bancario revolving stipulato dalla Società con Crédit Agricole. Gli Interessi passivi sulla passività per beni in leasing sono maturati sul relativo debito finanziario contabilizzato sulla base del principio IFRS 16.

Il dettaglio degli Oneri finanziari è riportato nella tabella 32.

33 - Proventi/(Oneri) netti da differenze cambio e coperture valutarie

La voce accoglie le differenze cambio generate dalla conversione di crediti e debiti denominati in franchi svizzeri al cambio di fine anno. Il dettaglio della voce è riportato nella tabella 33.

34 - Imposte

La Società ha aderito, in qualità di consolidante, al regime del Consolidato Fiscale Nazionale, ai sensi degli artt. 114 e seguenti del T.U.I.R. Questo istituto permette la compensazione tra gli imponibili e le perdite fiscali delle società che partecipano al consolidato. Edizione non ha contabilizzato per l'esercizio 2024 imposte correnti in quanto utilizza la quota di beneficio ACE residua per coprire l'imponibile fiscale dell'anno. Il dettaglio delle Imposte è riportato nella tabella 34.

	(in migliaia di euro)	2024	2023
32 ONERI FINANZIARI	Interessi passivi imprese controllate	13.016	6.334
	Interessi passivi su finanziamenti	48.765	41.603
	Commissioni su finanziamenti bancari	2.454	3.136
	Oneri per remunerazione garanzia a Schema Delta	1.185	736
	Interessi passivi su passività per beni in leasing	137	170
	Interessi passivi bancari	1	6
	Interessi di mora	-	1
	Totale	65.558	51.986

	(in migliaia di euro)	2024	2023
33 PROVENTI (ONERI) DA DIFFERENZE CAMBIO E COPERTURE VALUTARIE	Differenze cambio su finanziamento in CHF	(12.377)	-
	Differenze cambio su conto corrente intersocietario con Schema Beta	(1.201)	-
	Differenze cambio sui conti correnti in valuta estera	1.220	(6)
	Altre differenze cambio	(2)	(8)
	Totale	(12.360)	(14)

	(in migliaia euro)	2024	2023
34 IMPOSTE	Imposte correnti	-	534
	Variazioni di stime di esercizi precedenti	(210)	(225)
	Totale	(210)	309

3.2.5 Altre informazioni

35 - Gestione dei rischi finanziari

Edizione pone particolare attenzione all'identificazione, valutazione e gestione dei rischi finanziari connessi alla propria operatività, e in particolare:

Rischio di mercato

Il rischio di mercato consiste nella possibilità che variazioni dei tassi di cambio, dei tassi di interesse o dei prezzi delle commodity possano influire negativamente sul valore delle attività, delle passività o dei flussi di cassa attesi.

- tasso di cambio: rischi associati a variazioni sfavorevoli dei tassi di cambio che incidono su costi e ricavi denominati in valuta estera, sull'adeguamento di far value di attività e passività finanziarie sensibili e sul consolidamento di società controllate con diverse valute contabili;
- tasso di interesse: rischi ascrivibili a fluttuazioni avverse dei tassi di interesse che incidono sugli oneri finanziari o sull'adeguamento di fair value di attività e passività finanziarie;
- attività finanziarie: rischi associati alla probabilità che le attività finanziarie, scambiate su un mercato sufficientemente liquido, siano sottoposte a sensibili oscillazioni della propria quotazione, a causa dell'imprevedibilità di fattori in grado di influenzarla. Tali fattori possono essere l'incertezza legata, oltre che all'andamento della quotazione dell'attività finanziaria

stessa, anche all'andamento dei principali indicatori finanziari di mercato (EURIBOR, LIBOR, spread tra titoli di stato di un dato Paese e titoli di stato percepiti come risk free, tassi di cambio), o anche indicatori reali (tasso di inflazione e di disoccupazione di un dato Paese, indici della produzione industriale);

- commodity: rischi relativi ad andamenti avversi del mercato delle materie prime, a movimenti di volatilità dei prezzi o mancanza di domanda di materie prime e risorse naturali;
- liquidità: potenziali impatti dovuti all'incapacità di far fronte tempestivamente ai propri impegni finanziari di breve termine se non a condizioni economiche sfavorevoli o di dover liquidare attività sui mercati finanziari in presenza di vincoli al disinvestimento di attività.

Si segnala che, con riferimento alla gerarchia del fair value entro la quale classificare le attività e le passività valutate al fair value, o per le quali è dato il fair value nell'informativa di bilancio, il livello prevalente è 1 per i titoli quotati in mercati regolamentati e il livello è 2 per i fondi di investimento.

Edizione è esposta al rischio di cambio transattivo, riferito crediti o debiti finanziari denominati in valute diverse dalla propria divisa di bilancio la cui variazione dei tassi di cambio può comportare la realizzazione o l'accertamento di differenze cambio. Nella tabella 35A sono esposte le attività e passività finanziarie di Edizione denominate in Franchi svizzeri:

	(in migliaia)	Euro	CHF
35A ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE IN VALUTA	Debiti per finanziamento	(465.363)	(438.000)
	Debiti per conto corrente intersocietario	(24.756)	(23.300)
	Totale debiti in valuta	(490.119)	(461.300)
	Crediti per conto corrente bancario	6.101	5.743
	Totale crediti in valuta	6.101	5.743

Al 31 dicembre 2024 il potenziale effetto (ante imposte) a conto economico di un ipotetico aumento del 5% del tasso di cambio del Franco Svizzero contro Euro, mantenendo invariate tutte le altre condizioni, era negativo per circa euro 25 milioni; nel caso invece di una ipotetica riduzione del 5%, mantenendo invariate tutte le altre condizioni, era positivo per circa euro 23 milioni.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che la Società non sia in grado di rispettare gli impegni finanziari a causa della difficoltà di reperire fondi o di liquidare attività sul mercato. Edizione ritiene di non essere esposta a rischi di liquidità significativi in quanto la sua elevata patrimonializzazione e la sua capacità di disporre di flussi di cassa stabili le

consentono l'accesso a fonti di finanziamento per importi e scadenze coerenti con i propri piani di investimento.

La tabella 35B riepiloga la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2024.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte, deterioramento del credito, esposizioni significative verso un'unica controparte o controparti operanti nello stesso settore o area geografica. Edizione ritiene di essere esposta a un basso rischio di credito in ragione dell'alto merito creditizio delle controparti con le quali è investita.

35 B SCADENZE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE

(in migliaia di euro)	Totale flussi contrattuali al 31.12.2024	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Revolving Facility (euro 800 milioni)	402.669	14.964	387.705	-
Term Loan (euro 200 milioni)	223.362	8.596	214.766	-
Margin Loan (euro 500 milioni)	16.555	646	15.909	-
Margin Loan (euro 500 milioni) in CHF	480.880	6.443	474.437	-
Conti correnti intersocietari	649.784	649.784	-	-
Passività finanziarie per beni in leasing	2.943	754	2.189	-
Totale	1.776.192	681.186	1.095.006	-

36 - Rapporti con parti correlate

Nella tabella 36 sono riepilogati i valori patrimoniali al 31 dicembre 2024 ed economici per l'esercizio 2024 delle transazioni con parti correlate.

I rapporti intrattenuti con tali soggetti sono compiuti a condizioni di mercato e sono improntati alla massima trasparenza.

36 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

(in migliaia di euro)	Altre attività finanziarie non correnti	Altre attività finanziarie correnti	Altre passività finanziarie non correnti	Altre passività finanziarie correnti	Interessi attivi	Interessi passivi
Schema Epsilon S.r.l.	-	422	-	-	13	-
Schema Alfa S.p.A.	-	-	-	558.950	-	11.375
Schema Beta S.p.A.	-	129	-	25.189	3	433
Schema Delta S.p.A.	-	-	-	40.740	-	2.196
Schema Gamma S.r.l.	-	-	-	8.759	-	196
Totale	-	551	-	633.637	16	14.201

(in migliaia di euro)	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Debiti commerciali	Debiti diversi	Ricavi	Costi
Aeroporti di Roma S.p.A.	57	-	-	-	57	-
Benetton Group S.r.l.	107	-	127	41	21	205
Bensec società consortile a r.l.	-	-	-	-	-	630
Benetton Manufacturing S.r.l.	6	-	-	1	-	-
Edizione Property S.r.l.	-	-	14	168	-	471
Maccarese S.p.A. Società Agricola Benefit	10	-	-	60	10	-
Mundys S.p.A.	880	-	348	-	450	348
Olimpias Group S.r.l.	49	-	-	-	42	-
Monaco Collection S.r.l.	-	380	-	-	-	-
Ponzano Children S.r.l.	-	-	-	3	-	-
Retail Italia Network S.r.l.	-	-	-	15	-	-
San Giorgio S.r.l.	5	-	-	50	5	-
Schema Alfa S.p.A.	-	-	-	22	60	-
Schema Beta S.p.A.	-	618	-	-	40	-
Schema Delta S.p.A.	-	327	-	302	40	-
Schema Epsilon S.r.l.	-	-	-	14	40	-
Schema Gamma S.r.l.	-	16	-	22	56	-
Schema Eta S.r.l.	21	-	-	-	47	-
Telepass S.p.A.	80	-	67	-	48	67
Verde Sport S.r.l.	-	-	-	66	-	-
Totale	1.217	1.341	556	764	917	1.722

37 - Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

38 - Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali

Gli Altri impegni di acquisto sono relativi alle quote sottoscritte e non ancora versate a fine esercizio ai fondi di investimento ai quali ha aderito la Società.

Tale voce è composta come riportato nella tabella 38.

39 - Altri impegni e diritti della Società

Contestualmente alla trasformazione di Edizione in società per azioni, nel mese di gennaio 2022, sono state adottate regole di governance che prevedono un periodo di lock up di cinque anni e modalità e meccanismi, anche di prelazione, in linea con la best practice delle holding familiari, per consentire di preservare l'unitarietà del controllo di Edizione in capo alla famiglia Benetton nei passaggi generazionali. A tal fine, sono stati sottoscritti accordi tra la Società e tutti gli azionisti che prevedono per questi ultimi anche la facoltà, nel rispetto dei limiti di legge stabiliti con riferimento all'acquisto di azioni proprie

da parte delle società di capitali, autorizzato dall'Assemblea di Edizione in funzione di quanto pattuito dalla Società con i propri azionisti e di talune altre condizioni, di permutare in tutto o in parte la propria partecipazione in Edizione con un'analoga percentuale di sue attività e passività.

Nel mese di aprile 2025, Edizione si è formalmente impegnata a garantire il necessario supporto finanziario per il piano di riorganizzazione e rilancio della partecipata indiretta Benetton Group. A tal fine, ha rilasciato a beneficio di Schema Eta e di Benetton Group, una lettera di supporto finanziario a garanzia della continuità aziendale di quest'ultima fino al 30 aprile 2026 o, se successiva, fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

40 - Passività potenziali

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

41 - Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione

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

	(in migliaia di euro)	31.12.2024	31.12.2023
38 GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI E ALTRE PASSIVITÀ POTENZIALI	Garanzie prestate		
	Fideiussioni e garanzie personali	-	-
	Impegni		
	Altri impegni di acquisto	30.849	97.263
	Totale	30.849	97.263

3.3 Proposta di delibera

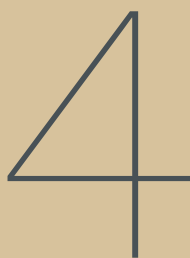
Signori Azionisti,

Vi proponiamo:

1. di approvare il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 e la relativa Relazione sulla gestione;
2. di destinare l'utile di esercizio, pari a euro 247.328.179,67, come segue:
 - i. a riserva legale per l'importo di euro 12.366.408,98;
 - ii. a riserva Utili a nuovo per l'importo di euro 124.951.770,69;
 - iii. agli Azionisti un dividendo complessivo per l'importo di euro 110.010.000,00.

Treviso, 19 maggio 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Alessandro Benetton





Allegati

4.1 Relazione della società di revisione



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Rosa Zalivani, 2
31100 TREVISO TV
Telefono +39 0422 576711
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

*Agli Azionisti della
Edizione S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Edizione S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2024, dal conto economico e dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Edizione S.p.A. al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti – Informazioni comparative

Il bilancio d'esercizio della Edizione S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 10 giugno 2024, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Edizione S.p.A. per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International*

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
e fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512967
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



Edizione S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;



Edizione S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Edizione S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Edizione S.p.A. al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Edizione S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Treviso, 9 giugno 2025

KPMG S.p.A.

Francesco Masetto
Socio

Edizione S.p.A.

Piazza del Duomo, 19
31100 Treviso – Italia

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

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

Edizione S.p.A.

Piazza del Duomo, 19
31100 Treviso – Italia

www.edizione.com