EDIZIONE

Profilo di Edizione

Luglio 2018

Edizione in breve

Chi siamo

- Costituita nel 1981, **Edizione S.r.I. è una delle principali holding industriali europee**, oggi giunta alla terza generazione, interamente controllata dalla famiglia Benetton. I quattro rami famigliari controllano il capitale attraverso altrettante holding.
- Nel 2017 Edizione ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 12,1 md, il 44,5% dei quali fuori dall'italia con un EBITDA di Euro 4,1 md (il 34% dei ricavi consolidati) e un Utile Netto di Euro 234 milioni. Al 31 Dicembre 2017 il Net Asset Value (NAV) di Edizione è pari a Euro 12,8 miliardi, di cui Euro 1,9 miliardi di cassa a livello di holding.

La nostra Strategia

- Edizione è un investitore attivo, che coniuga un approccio imprenditoriale a una forte disciplina finanziaria, sostenendo strategicamente e finanziariamente le proprie società per migliorarne il posizionamento competitivo e il rendimento. Edizione punta a far crescere il valore degli investimenti nel lungo periodo e a rinforzare la loro presenza nei rispettivi settori di appartenenza. Tale obbiettivo può essere raggiunto anche tramite acquisizioni, sfruttando la rete di contatti e relazioni costruita nel corso degli anni dal gruppo.
- Edizione persegue i propri obiettivi, attenendosi a un insieme di principi e regole, racchiusi nel Codice Etico, che stabiliscono i valori e le linee guida di ogni comportamento e investimento.

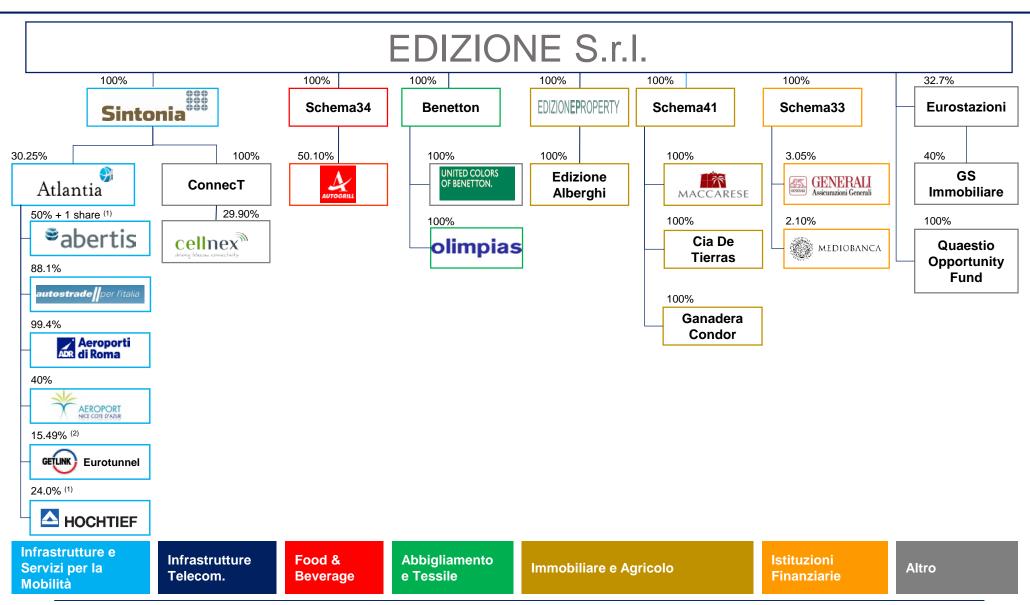
Portafoglio Investimenti

- I principali settori in cui Edizione è attiva sono: le infrastrutture di trasporto, attraverso la partecipazione in **Atlantia** (acquistata nel 2000), le infrastrutture digitali, con la partecipazione in **Cellnex** (acquistata nel 2018), la ristorazione tramite **Autogrill** (acquisita nel 1995) e la manifattura, con il marchio storico **Benetton** (fondata nel 1965). Edizione è presente anche nel settore immobiliare (mediante la controllata **Edizione Property**), in quello agricolo e alberghiero.
- Edizione detiene un portafoglio di azioni nel settore *Financial Institutions*, rappresentato dalle partecipazioni in **Assicurazioni Generali** e **Mediobanca**.
- Nel 2018 Atlantia, assieme a Hochtief (ACS) ha lanciato un'offerta pubblica congiunta per acquisire il proprio concorrente Abertis, con l'obiettivo di diventare il più grande operatore privato al mondo nel settore delle infrastrutture.

Azionisti e Governance

- Edizione è detenuta in parti eguali dai quattro rami della famiglia Benetton tramite le seguenti società: Evoluzione, Proposta, Regia e Ricerca.
- Il Consiglio di Amministrazione di Edizione è composto da 8 membri: Fabio Cerchiai (Presidente), Gilberto Benetton (Vice Presidente), Marco Patuano (Amministratore Delegato), Alessandro Benetton, Franca Bertagnin Benetton, Proposta SpA, Fabio Buttignon, Giovanni Costa.

Struttura di Edizione



⁽¹⁾ Closing atteso nel 2018

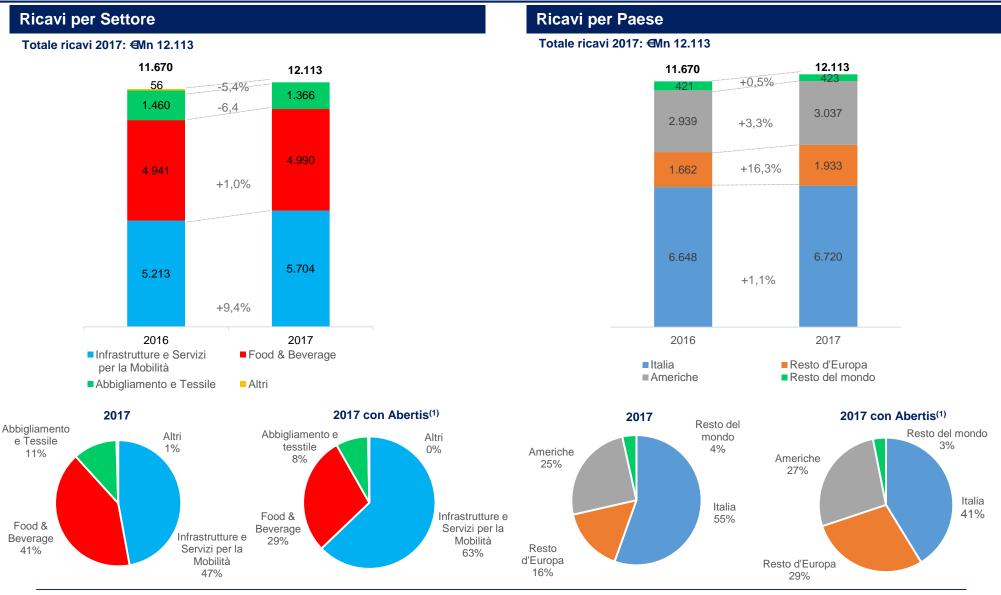
⁽²⁾ Diritti di voto pari al 26,66%

Sintesi dei principali Investimenti

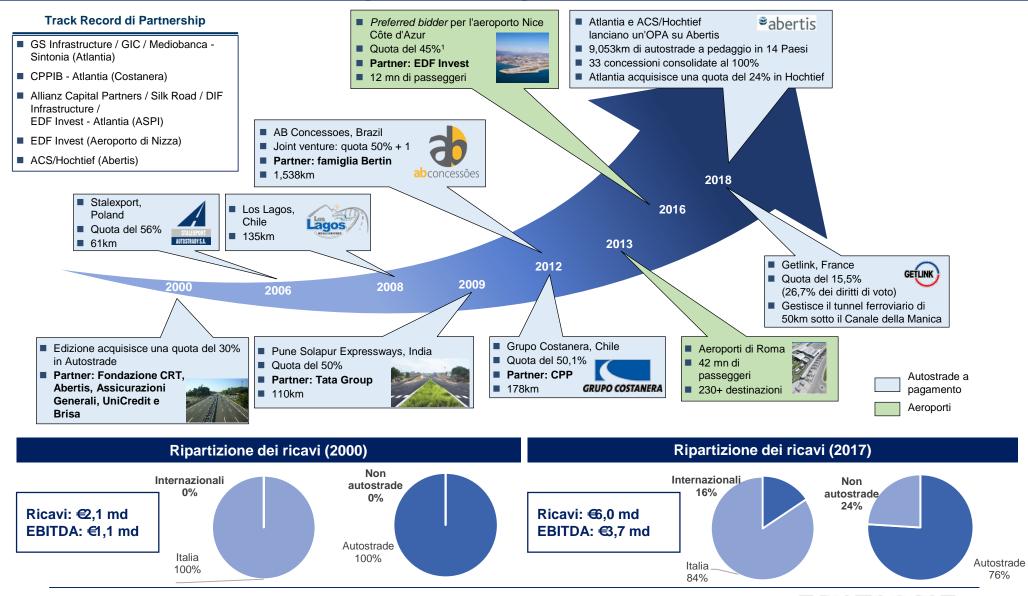
<u>Settore</u>	<u>Quota</u>	<u>Società</u>	Mkt Cap¹	<u>Descrizione</u>
Infrastrutture e Servizi per la Mobilità	30,3%	Atlantia	€20,5 md	 Acquisita nel 2000 Ricavi 2017: €6,0 md Atlantia S.p.A. è la holding per le attività di concessioni autostradali in Italia e all'estero (15+ Paesi), gli aeroporti in Italia e in Francia e i servizi di pagamento elettronico dei pedaggi (Telepass). A maggio 2018 Atlantia e ACS/Hochtief hanno lanciato un'offerta pubblica su Abertis, creando così il principale operatore autostradale mondiale. Nel 2018 ha inoltre acquisito il 15,5% di Eurotunnel (Getlink) e il 24,0% di Hochtief.
Food & Beverage	50,1%	AUTOGRILL	€2,7 md	 Acquisita nel 1995 Ricavi 2017: €4,6 md Autogrill è leader mondiale nel mercato dei servizi Food & Beverage per chi viaggia. È presente in 31 Paesi con circa 57.000 dipendenti distribuiti su 4.000 punti vendita in più di 1.000 location.
Infrastrutture Telecom.	29,9%	cellnex driving telecom connectivity	€5,0 md	 Acquisita nel 2018 Ricavi 2017: €792 mn Cellnex è il principale operatore indipendente in Europa nel settore delle infrastrutture per telecomunicazioni. Possiede circa 28.000 installazioni e fornisce servizi integrati alle società di reti mobile, telefoniche, emittenti e altri operatori radio.
Abbigliamento e Tessile	100%	UNITED COLORS OF BENETTON.	Non quotate	 Fondata nel 1965 Ricavi 2017: €1,3 md Benetton Group è un noto marchio di abbigliamento nel mondo, con una presenza globale grazie a una rete di circa 5.000 punti vendita. Olimpias Group (fondata nel 1988) produce abbigliamento, tessuti e filati in 6 Paesi.
Istituzioni Finanziarie	3,1% 2,2%	GENERALI MEDIOBANCA	€22,8 md €7,2 md	 Durante la prima metà del 2018 Edizione ha aumentato la sua quota di partecipazione in Generali dallo 0,9% al 3,1%.
Immobiliare e Agricolo	100%	mili Mu	Not listed	 Edizione detiene un portafoglio di 112 immobili in location prestigiose destinate al retail di alta gamma (59 in Italia e 53 in diversi Paesi europei). Il loro valore di mercato attuale è pari a circa €1,5 md. Detiene infine significativi investimenti agricoli in Italia e Argentina.

EDIZIONE

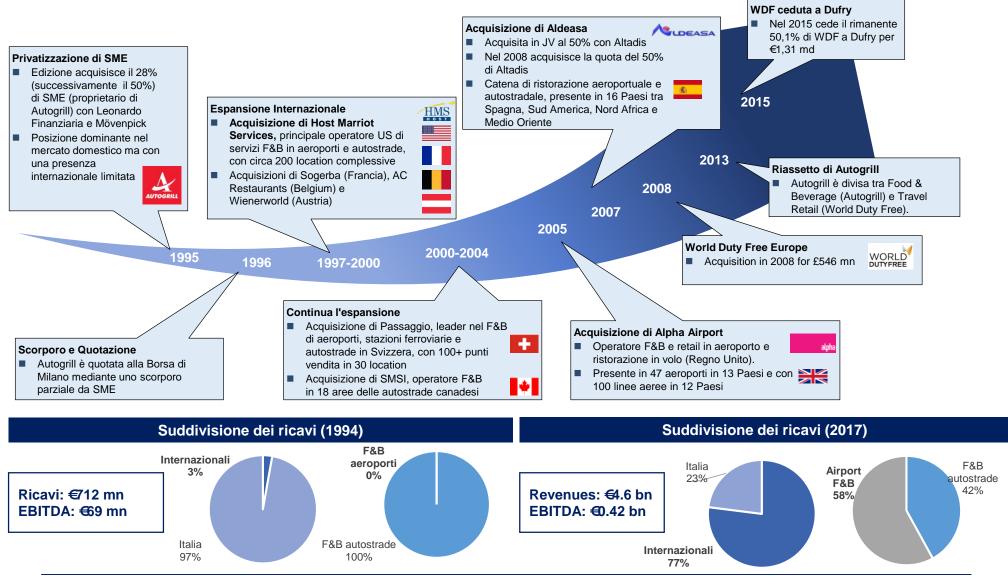
Ricavi Consolidati Edizione



Atlantia: un operatore di punta nelle infrastrutture, con un track record di successo in partnership e investmenti

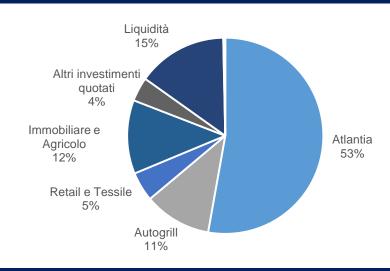


<u>Autogrill:</u> da piccolo player locale a #1 al mondo nel settore dei servizi Food & Beverage

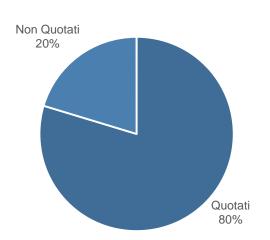


Al 31 dicembre 2017 il NAV di Edizione è pari a €13 mld

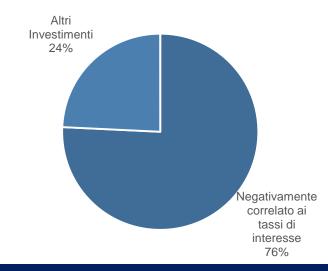
Suddivisione del NAV per settore



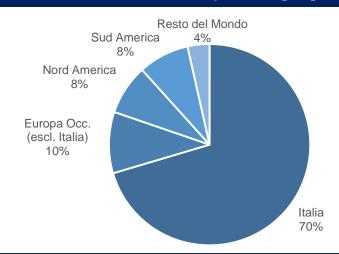
Suddivisione del GAV tra Asset quotati e non



% del GAV correlato ai tassi di interesse



Suddivisione del GAV per area geografica



Note:

- Le società quotate sono valorizzate in base ai prezzi di Borsa medi del periodo 30 novembre 29 dicembre;
- Gli investimenti immobiliari sono valutati al valore di mercato;
- Le partecipazioni in asset non quotate sono valorizzate al valore patrimoniale o valore contabile;
- I valori degli asset sono al lordo di potenziali imposte su plusvalenze.



Criteri di Investimento

Area Geografica

- Target con forte presenza internazionale, per diversificare il portafoglio di Edizione e ridurre l'esposizione verso l'Italia
- Geografie prioritarie: Stati Uniti, Canada ed Europa
- Strategia per l'ingresso in nuovi Paesi: investimenti con un partner locale, dotato di buona conoscenza del business e dell'area

Orizzonte di Investimento

- Investimenti di lungo periodo (>10 anni)
- Non si escludono selezionate opportunità di investimento con un approccio da private equity, coinvolgendo dei partner, su un orizzonte temporale più contenuto (~5/6 anni)

Leadership e management competente

- Target con una posizione di leader nei rispettivi segmenti (1° o 2° player)
- Società già considerate best-in-class (o in dirittura d'arrivo), dotate di punti di forza riconosciuti e sostenibili nel lungo periodo
- Management forte e competente, provvisto di spirito imprenditoriale, con il quale costruire una fruttuosa collaborazione

Evitare le ristrutturazioni

- Le operazioni di restructuring / turnaround sono escluse
- Le società target devono dimostrare di avere forti opportunità di crescita organica o tramite acquisizioni (es. consolidamento di settore) e idealmente trovarsi in un periodo di rinnovamento della strategia

Rendimento

- Edizione predilige target con una solida generazione di cassa (prima di investimenti non ricorrenti)
- Uno dei driver principali è l'abilità di creare valore; un alto dividend yield è secondario

Settori

- I target ideali sono in settori non correlati con il portafoglio attuale, ma con trend di crescita ben definiti
- Settori prioritari: brand riconosciuti, healthcare, segmenti industriali e chimici di nicchia (*specialty*), consumer / retail, economia sostenibile e *green*, Infrastrutture per le telecomunicazioni e servizi finanziari
- Nel breve periodo si escludono investimenti in start up/ venture capital

Dimensione

- Investimenti selettivi di grandi dimensioni (max 2/3 investimenti)
- Investimento minimo: >€250 milioni (equity ticket)

Quote e partnership

- Quota sufficiente ad avere un'influenza strategica sulla società target
- Preferibilmente assieme a partner che condividano la stessa strategia (attuali azionisti di maggioranza o in JV con altri investitori)
- Partner potenziali: holding famigliari, fondi sovrani, fondi pensione internazionali, oppure private equity per singole opportunità selezionate

Team

Fabio Cerchiai (Presidente)

Fabio Cerchiai ha cominciato la propria carriera in Assicurazioni Generali, per poi arrivarne al vertice come Amministratore delegato e Vice Presidente. Attualmente è Presidente di Atlantia e Autostrade per l'Italia (dal 2010), Cerved (dal 2011) e VP di UniPol Sai Assicurazioni (dove ha ricoperto la carica di Presidente dal 2014 al 2016), nonché di altre società, associazioni e istituzioni accademiche. Dal 2017 è Presidente del CdA di Edizione e di Sintonia.

Marco Patuano (Amministratore Delegato)

Marco Patuano ha lavorato in Telecom Italia Group tra il 1990 e il 2016, diventandone AD nel 2011. Durante la sua Esperienza in Telecom Italia ha ricoperto diverse posizioni quale CFO del Gruppo, CFO di TIM Brazil, direttore generale di Telecom Italia Latam e AD di Telecom Argentina. Patuano è stato nominato Amministratore Delegato di Edizione nel 2017 ed è attualmente membro del Consiglio di Amministrazione di Atlantia, Benetton, Autogrill e Sintonia.

Carlo Bertazzo (Direttore Generale)

Carlo Bertazzo ha iniziato la propria carriera in Banca Commercale Italiana (oggi Banca Intesa) per poi lavorare nel ramo Investimenti di IFI (Oggi Exor). È entrato in Edizione nel 1994 e ne è stato nominato Direttore Generale nel 2012. Ha ricoperto la carica di Amministratore delegato di Gemina dal 2011 al 2013 e Vice Presidente di Aeroporti di Roma (2010-2013). È attualmente membro del Consiglio di Amministrazione di ADR, Atlantia e CEO di Sintonia.

Team di Investmento

- Christian Coco (15+ anni di esperienza; precedentemente responsabile M&A e Strategic Planning in CIR, Investment Director in Cube Infra Fund, Investment Manager in L Capital e VP in Mediobanca. Membro del CdA di Benetton.
- Elisabetta De Bernardi (15+ anni di esperienza; Ex Partner in Space Holding ed Executive Director in Morgan Stanley – Investment Banking). Membro del CdA di Atlantia, Getlink e Sintonia. AD di ConnecT.

Progetti Speciali

 Paolo Roverato (25+ anni di esperienza). Dopo una carriera in Arthur Andersen, è entrato in Edizione nel 2002. Attualmente è membro del CdA di Autogrill, Edizione Property, Maccarese e Amministratore Delegato di Edizione Alberghi. È stato AD di Aeroporti Holding e Consigliere di Gemina, ADR and WDF.

Tesoreria e Finanziamenti

 Massimo Fava - Tesoreria e Finanziamenti. In Edizione dal 2001, ha cominciato la sua carriera presso le Industrie Zoppas con responsabilità crescenti nelle aree di Tesoreria, Finanza, Asset Management e Gestione dei Rischi.

Amministrazione, Fisco e Legale

- Andrea Pezzangora Legale.
 Consulente Generale presso
 Benetton Group per 15+ anni.
- Valentina Martinelli Amministrazione e Compliance.
 In Edizione dal 2003, precedentemente ha lavorato in Arthur Andersen.

• Mattia Balagion, Mattia Brentari, Stefania Dotto

• Anna Manfrin, Federica Seno

Appendice: Principali Investimenti

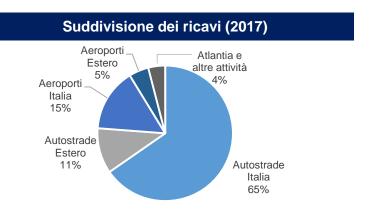
Atlantia



Atlantia S.p.A. è la holding per le attività di concessioni autostradali in Italia e all'estero, gli aeroporti in Italia e in Francia. È quotata alla Borsa di Milano e al 31 maggio 2018 ha una capitalizzazione di mercato di €20,5 mld.

Amministratore Delegato: Giovanni Castellucci

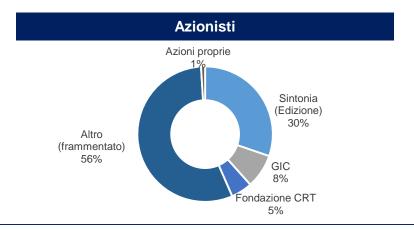
Dati principali	2017	2016	Var %
(in € mn)			
Ricavi netti	5,973	5,484	8.9%
EBITDA	3,664	3,378	8.5%
EBITDA %	61%	62%	
Utile netto	1,172	1,122	4.5%
ROS	20%	20%	
Posizione Fin. Netta	9,496	11,677	(18.7)%



5.000 km di autostrade a pedaggio in Italia, Brasile, Cile, India e Polonia 5 aeroporti in Europa i 2 aeroporti di Roma e i 3 aeroporti della Costa Azzurra



Leader tecnologico, numero uno al mondo nel telepedaggio e nell'infomobilità



Autogrill

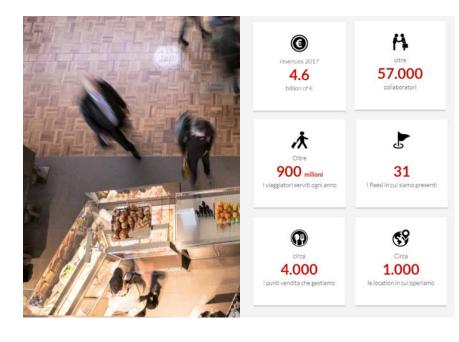


Autogrill è il leader globale nei servizi di ristorazione (Food & Beverage) per chi viaggia. Con ricavi consolidati di circa €4,6 md, il 77% dei quali realizzato all'estero, è presente in 31 Paesi con circa 57.000 dipendenti distribuiti su 4.000 punti vendita in più di 1.000 location.

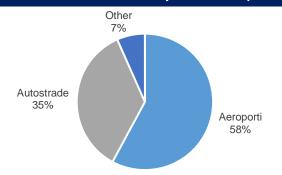
Al 31 maggio 2018 la capitalizzazione di mercato è pari a €2,7 md.

Amministratore Delegato: Gianmario Tondato Da Ruos

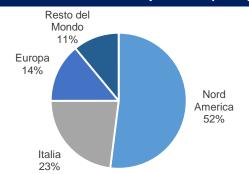
Dati principali (in € mn)	2017	2016	Var %
Ricavi netti	4,595	4,519	1.7%
EBITDA EBITDA %	399 <i>9%</i>	412 9%	(3.1%)
Utile netto ROS	113 2%	115 3%	(1.7%)
Posizione Fin. Netta	544	578	(5.9%)



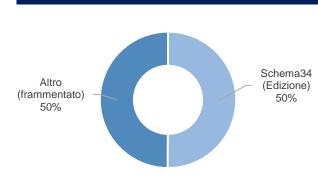
Suddivisione dei ricavi per settore (2017)



Suddivisione dei ricavi per area (2017)



Azionisti



Cellnex

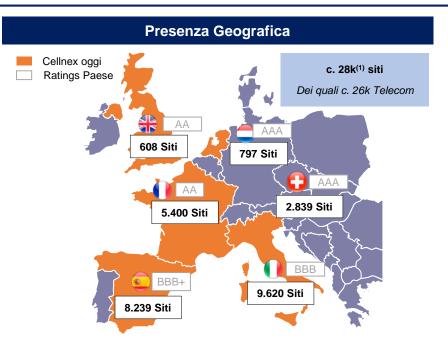


Cellnex Cellnex è il **principale operatore indipendente in Europa** nel settore delle infrastrutture per telecomunicazioni. Possiede circa 28.000⁽¹⁾ installazioni e fornisce servizi integrati alle società di reti mobile, telefoniche, emittenti e altri operatori radio.

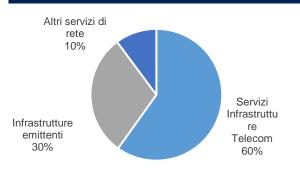
Il Gruppo è cresciuto significativamente negli ultimi anni sia organicamente che attraverso acquisizioni, sviluppando una piattaforma unica nel mercato europeo. Quotata alla Borsa di Madrid da maggio 2015, al 31 maggio 2018 capitalizza €5,0 md.

Amministratore Delegato: Tobías Martínez Gimeno

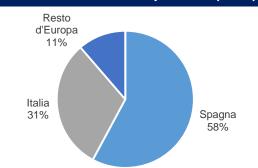
Dati principali (in € mn)	2017	2016	Var %
Ricavi netti	792	707	12.0%
EBITDA EBITDA %	355 <i>4</i> 7%	290 43%	22.4%
Utile netto ROS	33 <i>4</i> %	40 6%	(17.3%)
Posizione Fin. Netta	2,237	1,499	49.2%



Suddivisione dei ricavi per settore (2017)



Suddivisione dei ricavi per area (2017)



Azionisti PF(2) Sintonia (Edizione) 30% Altro Threadneedle (frammentato) Asset 49% Management 5% Massachusetts Blackrock Financial Services 6% Criteria Caixa 5%

Benetton Group



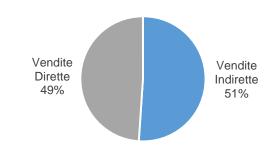
Benetton Group è un noto marchio di abbigliamento nel mondo, con una presenza nei principati mercati globali grazie a una **rete di circa 5.000 punti vendita**, che hanno generato **ricavi per circa €1,3 md**.

Il Gruppo ha una posizione di leadership in Italia e una solida presenza internazionale: nel 2017 l'Italia ha rappresentato il 37% dei ricavi. Benetton è presente nei principali Paesi del mondo da diversi anni. In India, per esempio, dove Benetton è uno dei principali brand, il Gruppo è presente dal 1982 e oggi ha 750+ punti vendita in circa 180 città.

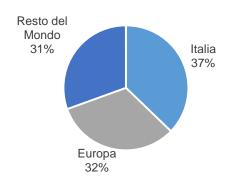
COO: Tommaso Brusò



Suddivisione dei ricavi per settore (2017)



Suddivisione dei ricavi per area (2017)



Olimpias

olimpias

Le attività produttive di Olimpias Group sono principalmente legate ai marchi di abbigliamento Benetton e Sisley e sulla produzione tessile (filati, tessuti e accessori).

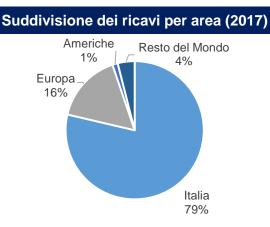
Il Gruppo è un importante produttore di abbigliamento nella regione mediterranea. Nel 2017 ha realizzato ricavi nel settore per circa €238 mn, prodotti dalla piattaforma produttiva in Europa (Croazia, Serbia, Romania, Ungaria e Italia) e in Tunisia.

Nel settore Tessile, il Gruppo ha sedi produttive in Italia dove realizza tessuti, filati e accessori. Nel 2017 ha realizzato ricavi per €39 mn.



Amministratore Delegato: Amerino Zatta

Tessile 27% Abbigliamento 73%



Investimenti immobiliari e agricoli

Edizione Property

- Edizione Property è la holding del settore immobiliare, con 112 immobili prestigiosi (59 in Italia e 53 in altri sedici Paesi Europei) destinati al retail di lusso. Il valore corrente degli immobili di proprietà è valutato attorno a €1,5 md.
- Nel 2016 Edizione Property ha completato la ristrutturazione del Fondaco dei Tedeschi, un sontuoso edificio a fianco del Ponte di Rialto a Venezia. Oggi ospita l'emporio del lusso di DFS (foto).

Amministratore Delegato: Mauro Montagner

Agricoltura

- Edizione possiede e gestisce importanti **aziende** agricole in Italia e Argentina,
- In Italia, l'azienda agricola Maccarese, nei pressi di Roma, si estende su oltre 3.100 ettari di terra e possiede la più numerosa mandria di bovini da latte a livello nazionale (3.300 esemplari), con una produzione giornaliera di circa 32.000 litri di latte.
- In Argentina, Compañia de Tierras Sud Argentino gestisce diverse aziende agricole, distribuite su un'area di circa 925.000 ettari in Patagonia (210.000 pecore e 9.000 capi di bestiame per la produzione di lana e carne) e circa 16.000 ettari nella provincia di Buenos Aires (campi da grano e pascoli per circa 9.000 capi di bestiame).

