



**BILANCIO
DI ESERCIZIO**

2019

EDIZIONE

INDICE

5 **Informazioni sulla Società**

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

9 **Relazione degli Amministratori sulla gestione**

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

25 **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019**

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

61 **Allegati**

- 62 Relazione della società di revisione

INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ

Consiglio di Amministrazione ¹

Gianni Mion ²
Presidente

Alessandro Benetton
Amministratore

Christian Benetton
Amministratore

Franca Bertagnin Benetton
Amministratore

Sabrina Benetton
Amministratore

Carlo Bertazzo
Amministratore

Giovanni Costa
Amministratore

Fabio Cerchiai ³
Amministratore

Fabio Buttignon ⁴
Amministratore

Marco Patuano ⁴
Amministratore

¹ Nominato in data 24 giugno 2019.

² Nominato Presidente in data 24 giugno 2019.

³ Presidente fino al 24 giugno 2019.

⁴ Amministratore fino al 24 giugno 2019.

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

Direttore generale ⁵

Carlo Bertazzo

⁵ Dimesso con efficacia in data 29 febbraio 2020.

Collegio sindacale

Angelo Casò
Presidente

Giovanni Pietro Cunial
Aldo Laghi
Sindaci effettivi

Alberto Giussani
Maria Martellini ⁶
Sindaci supplenti

⁶ Cessato dalla carica in data 25 maggio 2020.

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

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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

STRUTTURA SOCIETARIA

Al 31 dicembre 2019, Edizione S.r.l., società interamente controllata dalla famiglia Benetton, detiene partecipazioni nei seguenti settori di attività: Infrastrutture di trasporto, Infrastrutture digitali, Ristorazione, Abbigliamento e Tessile, Immobiliare e Agricolo e Financial Institutions. L'organigramma semplificato delle principali società del Gruppo al 31 dicembre 2019 è il seguente:

EDIZIONE	100% Sintonia	30,25% Atlantia ¹	88,06% Autostrade per l'Italia	Infrastrutture di trasporto	
			100% Autostrade dell'Atlantico		
			50% + 1 azione Abertis		
			99,38% Aeroporti di Roma		
			62,50% Azzurra Aeroporti		64% Aéroports de la Côte d'Azur
			100% Telepass		
			23,86% Hochtief		
			15,49% Getlink		
		55% ConneCT	29,9% Cellnex Telecom		Infrastrutture digitali
		100% Schematrentaquattro	50,10% Autogrill ²		Ristorazione
	100% Benetton	100% Benetton Group	Abbigliamento e Tessile		
		100% Olimpias Group			
	100% Edizione Property		Immobiliare e Agricolo		
	100% Edizione Agricola	100% Maccarese			
		100% Compañía de Tierras Sud Argentino			
		100% Ganadera Condor			
	100% Schematrentatre	4% Assicurazioni Generali	Financial Institutions		
		2,10% Mediobanca			

▣ Società quotata

¹ Al 31 dicembre 2019 Atlantia detiene lo 0,94% di azioni proprie

² Al 31 dicembre 2019 Autogrill detiene lo 0,07% di azioni proprie

NET ASSET VALUE

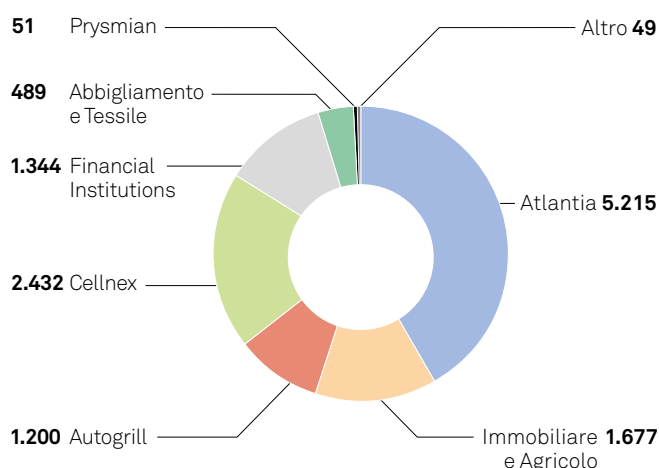
La tabella evidenzia la composizione del Net Asset Value ("NAV") di Edizione al 31 dicembre 2019 comparata ai valori al 31 dicembre 2018:

(in milioni di euro)	31.12.2019		31.12.2018		Variazione
	Valore	% su GAV	Valore	% su GAV	Assoluta
Atlantia	5.215	41,9%	4.495	46,6%	720
Cellnex	2.432	19,5%	977	10,1%	1.455
Autogrill	1.200	9,6%	987	10,2%	213
Assicurazioni Generali	1.157	9,3%	757	7,8%	400
Mediobanca	187	1,5%	141	1,5%	46
Prysmian	51	0,4%	20	0,2%	31
Investimenti quotati	10.242	82,2%	7.377	76,5%	2.865
Immobiliare e Agricolo	1.677	13,5%	1.669	17,3%	8
Abbigliamento e Tessile	489	3,9%	561	5,8%	(72)
Altro	49	0,4%	42	0,4%	7
Investimenti non quotati	2.215	17,8%	2.272	23,5%	(57)
Gross Asset Value ("GAV")	12.457	100%	9.649	100%	2.808
Posizione finanziaria netta	(134)		498		(632)
Net Asset Value	12.323		10.147		2.176

Il valore totale degli attivi al 31 dicembre 2019 è stato determinato utilizzando i seguenti criteri di valutazione:

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

(in milioni di euro)



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Soci,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di euro 208 milioni a fronte di un utile di euro 171,9 milioni dell'esercizio 2018.

Di seguito una sintesi dei principali avvenimenti dell'esercizio.

PRINCIPALI AVVENIMENTI DELL'ESERCIZIO

Riorganizzazione delle partecipazioni nel settore agricolo

In data 25 febbraio 2019, l'assemblea di Edizione S.r.l. ("Edizione" o la "Società") ha approvato il Progetto di scissione delle partecipazioni detenute direttamente e indirettamente nelle società agricole (Maccarese S.p.A. Società Agricola, Compañía de Tierras Sud Argentino S.A. e Ganadera Condor S.A.) in capo a una società beneficiaria di nuova costituzione (Edizione Agricola S.r.l., di seguito "Edizione Agricola"). La scissione ha avuto efficacia in data 1° luglio 2019.

Rinnovo Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea di Edizione, riunitasi in data 24 giugno 2019, ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019.

Aumenti di capitale di Benetton S.r.l.

In data 22 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di effettuare un versamento in conto futuro aumento di capitale nella controllata Benetton S.r.l. per un ammontare di euro 100 milioni che si è realizzato con efficacia in data 1° agosto 2019.

Aumenti di capitale ConneCT S.p.A.

In data 6 marzo 2019 l'assemblea della controllata indiretta ConneCT S.p.A. ("ConneCT") ha deliberato un aumento di capitale di euro 354 milioni, il cui pro-quota di competenza di Sintonia S.p.A. ("Sintonia", controllante diretta di ConneCT) ammonta a circa euro 212,4 milioni, finalizzato a sottoscrivere l'aumento di capitale deliberato da Cellnex Telecom S.A. ("Cellnex") per complessivi euro 1,2 miliardi. In data 15 ottobre 2019 l'assemblea della controllata ConneCT ha deliberato un ulteriore aumento di capitale per euro 747,4 milioni, il cui pro-quota di competenza di Sintonia ammonta a circa euro 411,1 milioni, finalizzato a sottoscrivere un nuovo aumento di capitale deliberato, in data 8 ottobre 2019, da Cellnex per complessivi euro 2,5 miliardi. Cellnex nel corso dell'esercizio 2019 ha proseguito nella propria strategia di sviluppo consolidandosi nei mercati chiave ed entrando anche in nuovi mercati.

Cessione quote di ConneCT

Nell'ambito dei patti parasociali siglati tra Sintonia e i soci di ConneCT, Infinity Investments S.A. ("Infinity") e Raffles Infra Holdings Limited ("Raffles"), Sintonia aveva concesso un diritto di call a ciascuno dei due soci per acquistare disgiuntamente tra loro un'ulteriore quota del 2,5% del capitale sociale di ConneCT. Tale call è stata esercitata da entrambi i soci, entro la scadenza del 31 luglio 2019 e, conseguentemente, la quota di partecipazione in ConneCT da parte di Sintonia è pari al 55% del capitale sociale della controllata.

Prysmian S.p.A.

Nei primi mesi dell'esercizio 2019 la Società ha proseguito gli acquisiti sul mercato di azioni della società Prysmian S.p.A. iniziati nel mese di dicembre 2018. In particolare, nell'esercizio 2019 sono state acquistate n. 6.614.018 azioni Prysmian S.p.A., pari al 2,467% del capitale sociale, per un controvalore di euro 120,6 milioni. Considerando anche le azioni acquistate alla fine dell'esercizio precedente, complessivamente Edizione ha acquistato n. 7.776.183 azioni, pari al 2,9% del capitale, per un investimento complessivo di euro 140,3 milioni. Nel mese di dicembre 2019, alla luce del favorevole andamento del corso azionario del titolo, Edizione ha avviato la dismissione della partecipazione, che si è completata nel mese di gennaio 2020, realizzando una plusvalenza di euro 23,8 milioni, di cui euro 16,3 milioni relativi alle azioni cedute al 31 dicembre 2019. Alla medesima data, le azioni ancora in portafoglio della Società sono n. 2.393.465 azioni, pari allo 0,89% del capitale di Prysmian S.p.A. per un fair value di euro 50,7 milioni.

Acquisti di azioni Assicurazioni Generali

Nei primi mesi dell'esercizio 2019, la controllata Schematrentatre S.p.A. ("Schematrentatre") ha acquistato sul mercato n. 10.670.000 azioni Assicurazioni Generali S.p.A. per un controvalore di euro 161,3 milioni, incrementando la sua quota partecipativa al 4,001% del capitale sociale.

Rimborsi Agenzia delle Entrate

Nel mese di dicembre 2019 la Società, in qualità di Capogruppo delle società aderenti al Consolidato Fiscale, ha ricevuto dall'Agenzia delle Entrate un rimborso di Crediti IRES per IRAP deducibile ex D.L. 201/2011 per le annualità 2008 e 2009, per euro 6,4 milioni, comprensivi di interessi. Tale importo è stato riversato alle società del Consolidato Fiscale che ne avevano chiesto il rimborso.

La rappresentazione contabile dei risultati dell'esercizio 2019 è stata influenzata dall'applicazione, dal 1° gennaio 2019, del principio contabile internazionale IFRS 16. Tale principio contabile, che ha effetti significativi sulla modalità di contabilizzazione dei contratti di leasing operativo (contratti di locazione), prevede che il locatario rilevi come attività nello stato patrimoniale il Diritto d'uso del bene in leasing e in contropartita una Passività finanziaria rappresentativa dell'obbligazione finanziaria, determinata mediante l'attualizzazione dei pagamenti dei canoni minimi garantiti futuri in essere. Successivamente, il Diritto d'uso è ammortizzato, mentre la Passività finanziaria matura i relativi oneri finanziari.

Tale modello di contabilizzazione comporta una riduzione dei costi operativi (canoni di locazione) a fronte di un aumento dei sopracitati ammortamenti e oneri finanziari. Il principio prevede inoltre che la componente variabile dei canoni di locazione continui a essere rilevata tra i costi operativi nel periodo di maturazione.

La tipologia di attività svolta dalla Società e l'esiguità dei contratti di locazione ha portato a un impatto modesto sui risultati dell'esercizio e sulla struttura patrimoniale.

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

I risultati del conto economico riclassificato dell'esercizio 2019 e dell'esercizio 2018 sono di seguito esposti; al fine di consentire una migliore comparabilità dei risultati di gestione rispetto all'esercizio di confronto, è stata effettuata una riconciliazione dei dati dell'esercizio 2019 evidenziando gli effetti della prima applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16. Le variazioni dei risultati sono calcolate confrontando i dati dell'esercizio 2018 con i dati 2019 ante IFRS 16.

(in milioni di euro)						Variazione	
	2019	Effetti IFRS 16	2019 ante IFRS 16	2018	Assoluta	%	
Dividendi da partecipazioni	227,2	-	227,2	186,6	40,6	21,8	
Proventi da fondi di investimento	-	-	-	5,6	(5,6)	(100,0)	
Dividendi e proventi da fondi di investimento	227,2	-	227,2	192,2	35,0	18,2	
Ricavi e proventi diversi	0,8	-	0,8	0,8	-	-	
Costi di gestione	(17,3)	(1,0)	(18,3)	(17,5)	(0,8)	4,6	
Ammortamenti e svalutazioni	(1,0)	0,9	(0,1)	(0,1)	-	-	
Proventi/(Oneri) finanziari netti	0,8	0,2	1,0	2,1	(1,1)	(52,4)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	2,2	-	2,2	4,0	(1,8)	(45,0)	
Risultato netto gestionale	212,7	0,1	212,8	181,5	31,3	17,2	
Adeguamento al fair value dei fondi di investimento	-	-	-	(2,2)	2,2	n.s.	
Plusvalenze/(Minusvalenze) su fondi di investimento e partecipazioni	0,5	-	0,5	(7,3)	7,8	n.s.	
Rettifiche di valore di partecipazioni	(5,2)	-	(5,2)	(0,1)	(5,1)	n.s.	
Risultato dell'esercizio	208,0	0,1	208,1	171,9	36,2	21,1	

Il dettaglio dei Dividendi da partecipazioni incassati nel corso degli esercizi 2019 e 2018 è il seguente:

(in milioni di euro)					Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%		
Schematrentaquattro S.p.A.	23,9	24,2	(0,3)	(1,2)		
Sintonia S.p.A.	200,0	162,4	37,6	23,2		
Prysmian S.p.A.	3,3	-	3,3	n.s.		
Totale	227,2	186,6	40,6	21,8		

I Dividendi dell'esercizio 2019 sono pari a euro 227,2 milioni rispetto a euro 186,6 milioni dell'esercizio 2018. La variazione è imputabile, in particolare, ai maggiori dividendi distribuiti dalla controllata Sintonia (euro 37,6 milioni) e dai dividendi distribuiti da Prysmian S.p.A. (euro 3,3 milioni).

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

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

(in milioni di euro)						Variazione
	2019	Effetti IFRS 16	2019 ante IFRS 16	2018	Assoluta	%
Compensi agli organi sociali	(5,1)	-	(5,1)	(3,8)	(1,3)	34,2
Affitti	(0,8)	(1,0)	(1,8)	(1,8)	-	-
Costi per il personale	(5,0)	-	(5,0)	(4,5)	(0,5)	11,1
Erogazioni liberali	(2,2)	-	(2,2)	(2,2)	-	-
Costi per servizi	(3,9)	-	(3,9)	(4,8)	0,9	(18,8)
Oneri diversi di gestione	(0,3)	-	(0,3)	(0,4)	0,1	(25,0)
Totale	(17,3)	(1,0)	(18,3)	(17,5)	(0,8)	4,6

La variazione dei Costi di gestione è imputabile, sostanzialmente, all'incremento dei Compensi agli organi sociali a seguito dei compensi erogati *una tantum* a un amministratore cessato dalla carica. Tale variazione è parzialmente compensata da un decremento dei costi per servizi, in particolare per la riduzione dei costi per consulenze e per viaggi e trasferte.

La voce Ammortamenti e svalutazioni aumenta per effetto dell'ammortamento del Diritto d'uso contabilizzato a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16.

La variazione dei Proventi finanziari netti è attribuibile alla riduzione degli interessi attivi sui buoni di risparmio.

Le Imposte sul reddito dell'esercizio 2019 sono positive per euro 2,2 milioni e si riferiscono alla stima della remunerazione delle perdite fiscali della Società utilizzate nel Consolidato Fiscale, in compensazione degli imponibili apportati da altre società aderenti a tale istituto. Nell'esercizio di confronto, le Imposte sul reddito dell'esercizio, positive per euro 4 milioni, includevano anche il riversamento delle imposte differite sul fair value delle quote di Quaestio Opportunity Fund, per effetto della liquidazione dello stesso avvenuta nell'esercizio precedente.

La voce Adeguamento al fair value dei fondi di investimento accoglie l'effetto della valutazione al fair value dei fondi di investimento di 21 Invest sulla base del loro Net Asset Value a fine anno.

Le Plusvalenze/(Minusvalenze) su fondi di investimento e partecipazioni si riferiscono al provento derivante dalla liquidazione della controllata Schemaquattordici S.p.A.; nell'esercizio precedente, l'importo era riferito alla minusvalenza realizzata a seguito della liquidazione del residuo 50% delle quote di Quaestio Opportunity Fund.

Le Rettifiche di valore di partecipazioni riguardano le controllate Verde Sport S.r.l. (euro 4,15 milioni) e San Giorgio S.r.l. (euro 1,1 milioni) per l'adeguamento del valore di iscrizione in bilancio al patrimonio netto delle rispettive società a fine esercizio.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale al 31 dicembre 2019, comparata con quella al 31 dicembre 2018, è di seguito esposta; al fine di consentire una migliore comparabilità dei dati patrimoniali rispetto all'esercizio di confronto, è stata effettuata una riconciliazione dei dati al 31 dicembre 2019 evidenziando gli effetti della prima applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16. Le variazioni dei risultati sono calcolate confrontando i dati al 31 dicembre 2018 con i dati al 31 dicembre 2019 ante IFRS 16.

(in milioni di euro)	31.12.2019	Effetti IFRS 16	31.12.2019 ante IFRS 16	31.12.2018	Variazione
– Partecipazioni immobilizzate	3.507,3	-	3.507,3	3.413,5	93,8
– Altri titoli e crediti immobilizzati	21,4	-	21,4	36,1	(14,7)
– Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	9,0	(8,8)	0,2	0,2	-
Capitale immobilizzato	3.537,7	(8,8)	3.528,9	3.449,8	79,1
– Crediti a breve termine	18,4	-	18,4	23,0	(4,6)
– Debiti a breve termine	(17,1)	-	(17,1)	(17,8)	0,7
Capitale operativo netto	1,3	-	1,3	5,2	(3,9)
Fondi e passività a medio termine	(0,6)	-	(0,6)	(0,6)	-
Capitale investito	3.538,4	(8,8)	3.529,6	3.454,4	75,2
Patrimonio netto	3.990,4	0,1	3.990,5	3.944,0	46,5
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(452,0)	(8,9)	(460,9)	(489,6)	28,7
Fonti di finanziamento	3.538,4	(8,8)	3.529,6	3.454,4	75,2

Partecipazione immobilizzate

Le Partecipazioni immobilizzate a fine 2019 risultano pari a euro 3.507,3 milioni, con un incremento netto di euro 93,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 (euro 3.413,5 milioni).

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

(in milioni di euro)	
Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2018	3.413,5
Acquisti di azioni Prysmian	120,6
Cessione di azioni Prysmian	(113,4)
Plusvalenza Prysmian	16,3
Variazione fair value Prysmian	7,5
Effetti scissione ramo agricolo	(35,5)
Aumenti di capitale di Benetton	100,0
Aumenti di capitale di Verde Sport	3,5
Svalutazioni della partecipazione in Verde Sport	(4,2)
Svalutazioni della partecipazione in San Giorgio	(1,1)
Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2019	3.507,3

Altri titoli e crediti immobilizzati

Al 31 dicembre 2019 la voce include il fair value dei fondi di investimento.

Indebitamento finanziario netto/(Cassa)

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

(in milioni di euro)	31.12.2019	31.12.2018	Variazione
Disponibilità liquide nette	(200,9)	(393,9)	193,0
Altre (attività)/passività finanziarie correnti	(259,1)	(94,8)	(164,3)
Altre (attività)/passività finanziarie non correnti	(0,9)	(0,9)	-
Indebitamento finanziario netto/(Cassa) ante IFRS 16	(460,9)	(489,6)	28,7
Effetto Applicazione IFRS 16	8,9	-	8,9
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(452,0)	(489,6)	37,6

Al 31 dicembre 2019 la Società detiene disponibilità finanziarie nette di euro 460,9 milioni, rispetto a disponibilità finanziarie nette di euro 489,6 milioni a fine 2018.

La voce Altre attività finanziarie correnti, al 31 dicembre 2019, include i rapporti di conto corrente intersocietario intrattenuti con le società controllate.

Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2019 il Patrimonio netto ammonta a complessivi euro 3.990,4 milioni (euro 3.944,0 milioni al 31 dicembre 2018).

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi ai soci per euro 150 milioni.

Nell'esercizio 2019 tra i movimenti del conto economico complessivo è inclusa la plusvalenza derivante dalla cessione delle azioni detenute in Prysmian S.p.A., pari a euro 16,3 milioni.

ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

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

Sintonia S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 100%)

Sintonia al 31 dicembre 2019 detiene partecipazioni in società operanti nei settori delle Infrastrutture di trasporto e delle Infrastrutture digitali che fanno capo, rispettivamente, ad Atlantia e a ConneCT.

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 di Sintonia confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	226,0	162,4	63,6	39,2
Ricavi e proventi diversi	0,1	-	0,1	n.s.
Plusvalenze/(Minusvalenze) nette da cessione di partecipazioni	0,7	(0,2)	0,9	n.s.
Costi di gestione	(0,3)	(0,2)	(0,1)	50,0
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(3,9)	(1,1)	(2,8)	n.s.
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,1)	-	(0,1)	n.s.
Risultato dell'esercizio	222,5	160,9	61,6	38,3
	31.12.2019	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	3.504,7	3.482,2	22,5	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	500,7	(0,7)	501,4	

I Dividendi e altri proventi da partecipazioni percepiti nell'esercizio 2019 includono, per euro 224,8 milioni, il dividendo dell'esercizio 2018, pari a euro 0,90 per azione, la cui distribuzione è stata deliberata dall'assemblea di Atlantia S.p.A. ("Atlantia") nel mese di aprile 2019. Tale dividendo è stato incassato nel mese di maggio 2019. L'importo residuo si riferisce al dividendo deliberato dall'assemblea della controllata ConneCT nel mese di aprile 2019 e incassato nel mese di ottobre 2019.

Nell'esercizio di confronto, la voce si riferiva interamente al dividendo dell'esercizio 2017, la cui distribuzione era stata deliberata dall'assemblea di Atlantia nel mese di aprile 2018.

La Plusvalenza da cessione di partecipazioni è relativa alla cessione del 5% delle azioni di ConneCT, avvenuta nel mese di luglio 2019, a seguito dell'esercizio dell'opzione call concessa da Sintonia ai due attuali soci. Nell'esercizio precedente, la cessione del 5% delle azioni ConneCT ai medesimi soci, aveva generato una minusvalenza di euro 0,2 milioni.

I Proventi/(Oneri) finanziari netti includono gli interessi passivi maturati sul conto corrente intersocietario intrattenuto con la controllante Edizione, gli interessi passivi sull'ammontare della linea di credito Term Loan e Revolving Facility, quest'ultima utilizzata parzialmente nel corso dell'esercizio, e le commissioni di mancato utilizzo relative alla stessa. Nell'esercizio precedente la voce includeva, oltre alle voci sopra commentate, anche gli interessi attivi sul finanziamento soci che Sintonia aveva concesso alla controllata ConneCT.

La variazione del Patrimonio netto include il risultato dell'esercizio e la distribuzione di dividendi (euro 200 milioni), avvenuta nel corso dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2019 Sintonia presenta un indebitamento finanziario netto pari a euro 500,7 milioni, a fronte delle disponibilità di cassa dell'esercizio precedente di euro 0,7 milioni. L'esposizione finanziaria negativa è il risultato del reperimento di risorse finanziarie per supportare gli aumenti di capitale della controllata ConneCT.

Atlantia S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 30,25%, tramite la subholding Sintonia)

Di seguito vengono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della partecipata Atlantia al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2019	2018 ¹	Assoluta	%
Ricavi	11.630	6.916	4.714	68,2
EBITDA	5.727	3.768	1.959	52,0
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	136	775	(639)	(82,5)
	31.12.2019	31.12.2018¹	Variazione	
Patrimonio netto	14.903	16.686	(1.783)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	36.722	37.931	(1.209)	

¹ I dati 2018 sono stati rideterminati a seguito del completamento delle attività contabili legate all'acquisizione del gruppo Abertis Infraestructuras che ha contribuito ai risultati dell'esercizio a partire da fine ottobre 2018.

I risultati economici del gruppo Atlantia per l'esercizio 2019 sono stati caratterizzati, in particolare, dal contributo del gruppo Abertis Infraestructuras che è stato di 12 mesi rispetto ai due mesi dell'esercizio 2018 e dall'accantonamento di euro 1.500 milioni effettuato a fronte della disponibilità offerta al Governo italiano da parte della controllata Autostrade per l'Italia di farsi carico di nuovi impegni economici per sconti tariffari e contributi allo sviluppo infrastrutturale del Paese, realizzabili qualora venisse raggiunta una soluzione concordata e definitiva della procedura di contestazione avanzata dal Ministero delle Infrastrutture e Trasporti a seguito dell'evento del 14 agosto 2018 e la necessaria sostenibilità economica e finanziaria del piano di investimenti. Gli oneri complessivi delle misure proposte da Autostrade per l'Italia ammontano a euro 2.900 milioni, a esclusivo carico della società.

Si segnala che alla data di predisposizione del bilancio da parte Atlantia sussistono talune significative incertezze in ordine al quadro concessorio e regolatorio della controllata Autostrade per l'Italia, connesse all'evento del 14 agosto 2018 e al recente intervento normativo di cui alla Legge n. 8 del 28 febbraio 2020 (che ha convertito in legge il D.L. n. 162/2019 del 31 dicembre 2019, c.d. "Milleproroghe"), nonché ai rischi di liquidità e finanziari della stessa Autostrade per l'Italia e di Atlantia, conseguenti anche alle restrizioni normative alla mobilità adottate in conseguenza del diffondersi della pandemia da Covid19 che hanno comportato impatti significativi sui livelli di traffico e di ricavi delle principali società controllate del gruppo Atlantia. Inoltre, in seguito alla situazione di incertezza derivante dall'adozione del Decreto "Milleproroghe", il rating di Atlantia è stato rivisto da parte delle principali agenzie di rating (Moody's: Ba3 con outlook negative, Fitch: BB con rating watch negative e Standard & Poor's: BB- con credit watch negative), unitamente a quello delle controllate Autostrade per l'Italia, Aeroporti di Roma e Abertis Infraestructuras. La contrattualistica finanziaria di Atlantia S.p.A. non prevede eventi di rimborso anticipato azionabili in caso di declassamento del rating, mentre la revisione del rating di Autostrade per l'Italia a subinvestment grade potrebbe portare al rimborso anticipato di taluni finanziamenti.

Connect è stata costituita in data 23 maggio 2018 quale veicolo per la realizzazione degli investimenti nel settore delle Infrastrutture digitali. I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 di Connect, società che detiene una partecipazione del 29,9% in Cellnex, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	8,0	3,7	4,3	n.s.
Costi di gestione	(0,5)	(0,1)	(0,4)	n.s.
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(0,1)	(1,4)	1,3	92,9
Risultato dell'esercizio	7,4	2,2	5,2	n.s.
	31.12.2019	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	2.598,4	1.491,8	1.106,6	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(5,6)	(5,5)	(0,1)	

La voce Dividendi e altri proventi da partecipazioni si riferisce al dividendo di euro 0,03956 per azione distribuito dalla società collegata Cellnex nel mese di luglio 2019 e all'acconto del dividendo dell'esercizio 2019 pari a euro 0,03842 per azione distribuito nel mese di novembre 2019. Nell'esercizio precedente, il saldo della voce si riferiva all'acconto del dividendo 2018 distribuito da Cellnex nel mese di novembre 2018.

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

Gli Oneri finanziari netti, nell'esercizio 2018, erano maturati sul finanziamento concesso dal socio Sintonia e finalizzato all'acquisizione della partecipazione in Cellnex. Tale finanziamento è stato rimborsato integralmente in data 12 ottobre 2018. Il saldo dell'esercizio 2019 include le commissioni bancarie per custodia titoli e per l'incasso dei dividendi dalla collegata Cellnex.

Cellnex Telecom S.A.

(percentuale di collegamento al 31.12.2019: 29,9%, tramite la subholding Connect)

Di seguito vengono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della partecipata Cellnex al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%
Ricavi	1.035	901	134	14,9
Adjusted EBITDA	686	591	95	16,1
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	(9)	(15)	6	40,0
	31.12.2019	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	5.051	615	4.436	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	3.938	3.166	772	

L'esercizio 2019 ha segnato una profonda trasformazione in termini dimensionali e qualitativi per Cellnex: dopo aver concluso due aumenti di capitale per un importo complessivo di euro 3,7 miliardi, Cellnex si è infatti consolidata sui mercati chiave (Spagna, Italia, Paesi Bassi, Francia, Svizzera, Regno Unito) ed è entrata in due nuovi paesi, Irlanda e Portogallo.

Schematrentaquattro S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 100%)

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 di Schematrentaquattro, società che detiene una partecipazione del 50,1% in Autogrill S.p.A. ("Autogrill"), confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	25,5	24,2	1,3	5,4
Costi di gestione	(0,1)	(0,1)	-	-
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(50,0)
Risultato dell'esercizio	25,1	23,9	1,2	5,0
	31.12.2019	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	977,2	975,9	1,3	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(23,0)	(22,1)	(0,9)	

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

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

Al 31 dicembre 2019, le disponibilità liquide di Schematrentaquattro sono costituite dal saldo del conto corrente intersocietario a credito verso la controllante Edizione per euro 21,8 milioni e, per il residuo, da depositi bancari.

Autogrill S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 50,1%, tramite la subholding Schematrentaquattro)

Di seguito sono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della controllata Autogrill al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato			Variazione	
	2019	2019 ^{RETT}	2018	Assoluta	%
Ricavi	4.997	4.997	4.695	302	6,4
EBIT	337	306	150	156	n.s.
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	205	237	69	168	n.s.
	31.12.2019	31.12.2019^{RETT}	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	936	969	741	228	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	2.948	559	671	(112)	

^{RETT} Dati rettificati dell'effetto dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16, per consentire la comparabilità con i dati dell'esercizio 2018.

La rappresentazione contabile dei risultati dell'esercizio 2019 è stata influenzata dall'applicazione, dal 1° gennaio 2019, del principio contabile internazionale IFRS 16, che ha comportato un impatto di euro 31 milioni sull'EBIT e di euro 2.389 milioni sull'Indebitamento finanziario netto. I Ricavi dell'esercizio 2019 sono cresciuti grazie alla performance negli aeroporti, principale canale di operatività per il gruppo e beneficiano di un effetto cambio positivo di euro 132,6 milioni legato soprattutto al rafforzamento del dollaro rispetto all'euro.

L'Utile netto dell'esercizio beneficia delle plusvalenze conseguite a seguito delle cessioni delle attività nel canale autostradale in Canada e delle attività gestite nella Repubblica Ceca (euro 165,6 milioni) e del miglioramento della performance operativa.

Benetton S.r.l.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 100%)

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

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%
Ricavi e proventi diversi	-	2,8	(2,8)	n.s.
Costi di gestione	(0,9)	(0,7)	(0,2)	(28,6)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	1,1	0,7	0,4	(57,1)
Rettifiche nette di valore delle partecipazioni	(90,0)	-	(90,0)	n.s.
Risultato dell'esercizio	(89,8)	2,8	(92,6)	n.s.
	31.12.2019	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	817,8	807,6	10,2	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(3,9)	(0,9)	(3,0)	

Benetton Group S.r.l.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 100%, tramite la subholding Benetton S.r.l.)

La sintesi dei dati più significativi del bilancio consolidato di Benetton Group al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato			Variazione	
	2019	2019 ^{RETT}	2018	Assoluta	%
Ricavi	1.148	1.148	1.230	(82)	(6,7)
Risultato operativo	(86)	(98)	(96)	(2)	(2,1)
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	(138)	(128)	(115)	(13)	11,3
	31.12.2019	31.12.2019^{RETT}	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	311	346	383	(37)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	765	124	91	33	

^{RETT} Dati rettificati dell'effetto dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16, per consentire la comparabilità con i dati dell'esercizio 2018.

Olimpias Group S.r.l.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 100%, tramite la subholding Benetton S.r.l.)

La sintesi dei dati più significativi del bilancio consolidato di Olimpias Group al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%
Ricavi	252	288	(36)	(13)
EBITDA	16	2	14	n.s.
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	(0,4)	(12,4)	12,0	96,8
	31.12.2019	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	178	178	-	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(40)	(2)	(38)	

Edizione Property S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 100%)

La sintesi dei dati più significativi desunti dal bilancio consolidato di Edizione Property S.p.A. al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2019	2018 ¹	Assoluta	%
Ricavi da locazione immobiliare	48,6	43,9	4,7	10,7
EBITDA immobiliare	38,7	36,1	2,6	7,2
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	13,1	15,8	(2,7)	(17,1)
	31.12.2019	31.12.2018¹	Variazione	
Patrimonio netto	540,7	568,5	(27,8)	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	365,7	221,1	144,6	

¹ I risultati economici e i saldi patrimoniali riferiti alle attività agricole sono stati riclassificati rispettivamente in un'unica riga del conto economico e della situazione patrimoniale-finanziaria in conformità alle disposizioni dell'IFRS 5.

Nel corso dell'esercizio è continuato il programma di sviluppo immobiliare con il perfezionamento dell'acquisto, per euro 150 milioni, di un immobile a Roma. Al 31 dicembre 2019 il patrimonio immobiliare era costituito da un portafoglio di 107 immobili in 15 paesi del mondo.
I Ricavi da locazione immobiliare, pari a euro 48,6 milioni

nel 2019, sono relativi alla gestione degli immobili prevalentemente a destinazione commerciale. Nonostante il positivo andamento della gestione, l'utile dell'esercizio risulta in riduzione per i maggiori oneri fiscali conseguenti all'esaurimento delle perdite pregresse di cui aveva beneficiato l'esercizio precedente.

Edizione Agricola S.r.l.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 100%)

La società è stata costituita nel mese di luglio 2019 per effetto della scissione delle partecipazioni nelle società agricole detenute da Edizione e da Edizione Property. Edizione Agricola S.r.l. detiene le partecipazioni totalitarie in

Maccarese S.p.A. Società Agricola ("Maccarese"), Compañía de Tierras Sud Argentino S.A. ("Cia de Tierras") e Ganadera Condor S.A. ("Ganadera") e presenta un patrimonio netto di euro 93,5 milioni.

Maccarese S.p.A. Società Agricola

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 100% tramite la subholding Edizione Agricola)

I principali dati del bilancio della società al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%
Ricavi	12,5	12,0	0,5	4,2
Utile/(Perdita) dell'esercizio	0,9	0,4	0,5	n.s.
	31.12.2019	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	33,7	32,8	0,9	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	6,9	6,6	0,3	

Compañia de Tierras Sud Argentino S.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2019:
100% tramite la subholding Edizione Agricola)

I principali dati del bilancio della società al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%
Ricavi	8,3	9,7	(1,4)	(14,4)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	3,3	0,6	2,7	n.s.
	31.12.2019	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	28,2	25,3	2,9	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	2,5	2,3	0,2	

Ganadera Condor S.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 100% tramite la subholding Edizione Agricola)

I principali dati del bilancio della società al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato		Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%
Ricavi	10,3	7,7	2,6	33,8
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	1,0	0,9	0,1	11,1
	31.12.2019	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	11,8	10,9	0,9	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	(1,4)	1,6	(3,0)	

Schematrentatre S.p.A.

(percentuale di controllo al 31.12.2019: 100%)

I principali dati del bilancio della società al 31 dicembre 2019, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2019	2018	Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	65,3	49,2	16,1	32,7
Costi di gestione	(0,1)	(0,3)	0,2	(66,7)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(0,2)	-	(0,2)	n.s.
Imposte sul reddito dell'esercizio	(0,6)	(0,5)	(0,1)	20,0
Risultato dell'esercizio	64,4	48,4	16,0	33,1
	31.12.2019	31.12.2018	Variazione	
Patrimonio netto	1.229,5	879,9	349,6	
Indebitamento finanziario netto/(Cassa)	114,3	18,1	96,2	

Al 31 dicembre 2019 Schematrentatre detiene n. 62.800.000 azioni Assicurazioni Generali S.p.A., pari al 4,001% del capitale sociale e n. 18.625.029 azioni Mediobanca S.p.A., pari al 2,10% del capitale sociale.

La voce Dividendi e altri proventi da partecipazioni si riferisce per euro 56,5 milioni ai dividendi incassati in data 22 maggio 2019 da Assicurazioni Generali S.p.A. e per euro 8,8 milioni incassati da Mediobanca S.p.A. nel mese di novembre 2019.

Il Patrimonio netto include anche la variazione del fair value dei titoli Assicurazioni Generali S.p.A. e Mediobanca S.p.A. che, nell'esercizio 2019, è stata positiva per euro 285,2 milioni. L'Indebitamento finanziario netto è rappresentato dal conto corrente intersocietario passivo intrattenuto con Edizione la cui variazione è riconducibile agli acquisti di azioni di Assicurazioni Generali S.p.A. effettuati nel corso dell'esercizio.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel mese di gennaio 2020, Edizione ha completato la cessione delle azioni Prysmian S.p.A. realizzando complessivamente una plusvalenza netta di euro 23,8 milioni, di cui euro 16,3 milioni contabilizzata nel conto economico complessivo dell'esercizio 2019.

In data 29 febbraio 2020, il dott. Carlo Bertazzo ha rassegnato le sue dimissioni dalla carica di Direttore Generale della Società e, con decorrenza 1° marzo 2020, ha assunto la carica di Direttore Generale di Atlantia S.p.A., di cui era già stato nominato Amministratore Delegato in data 13 gennaio 2020.

In data 11 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deciso di donare euro 3 milioni per sostenere i progetti e le necessità di quattro Istituti ospedalieri, quale contributo concreto all'emergenza derivante dalla diffusione epidemiologica del Covid19 in Italia. La donazione riguarda gli ospedali Ca' Foncello di Treviso, Luigi Sacco di Milano, Lazzaro Spallanzani e policlinico Agostino Gemelli di Roma. Edizione ha in Italia le sue principali attività a Treviso, città di origine della famiglia Benetton, a Milano e a Roma.

In data 8 aprile 2020 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento con la controllata Benetton S.r.l. per un importo di euro 100 milioni, utilizzabile in più tranche, avente durata 18 mesi e un tasso fisso dell'1% annuo. Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi sono previsti in un'unica soluzione alla scadenza.

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 2019, Edizione non possedeva quote proprie, né direttamente né tramite società fiduciarie o interposta persona, né ha mai proceduto ad acquisti o ad alienazioni delle stesse nel corso dell'esercizio.

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

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

A partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato pesantemente condizionato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati. Tali circostanze, straordinarie per natura ed estensione, hanno avuto ripercussioni negative, dirette e indirette, sull'attività economica, le cui evoluzioni e i relativi effetti non risultano a oggi prevedibili. In tale scenario, caratterizzato da estrema incertezza, il valore di mercato dei titoli azionari ha registrato, rispetto alle quotazioni di fine 2019, un andamento fortemente negativo; le misure restrittive imposte dalle autorità pubbliche per il contenimento della pandemia, hanno fortemente impattato tutti i settori in cui il Gruppo opera. Tali fattori hanno indotto tutte le società controllate a non procedere alla distribuzione di dividendi.

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in euro)	31.12.2019	31.12.2018	Note
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Attività materiali			1
Terreni e fabbricati	-	-	
Investimenti immobiliari	-	-	
Impianti, macchinari e attrezzature	47.801	79.367	
Mobili, arredi e macchine elettroniche	158.088	105.862	
Altre immobilizzazioni materiali	-	-	
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	-	-	
Totale attività materiali	205.889	185.229	
Attività immateriali			2
Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita	-	-	
Attività immateriali a vita definita	3.735	6.494	
Totale attività immateriali	3.735	6.494	
Diritti d'uso			3
Terreni e fabbricati	8.698.872	-	
Altri beni	56.219	-	
Totale diritti d'uso	8.755.091	-	
Altre attività non correnti			
Partecipazioni in imprese controllate	3.451.352.153	3.388.562.450	4
Partecipazioni in imprese collegate	5.229.976	5.229.976	5
Partecipazioni in altre imprese	50.685.212	19.697.348	6
Titoli immobilizzati	21.329.187	15.961.855	7
Altre attività finanziarie non correnti	887.560	21.031.891	8
Altri crediti non correnti	48.293	16.293	9
Attività fiscali differite	-	3.859	10
Totale altre attività non correnti	3.529.532.381	3.450.503.672	
Totale attività non correnti	3.538.497.096	3.450.695.395	
Attività correnti			
Rimanenze	-	-	
Crediti commerciali	297.458	119.717	11
Crediti per imposte	12.625.535	19.857.581	12
Altri crediti correnti, ratei e risconti attivi	5.409.066	3.128.061	13
Altre attività finanziarie correnti	280.930.519	97.711.823	14
Altre partecipazioni e titoli	-	-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	200.929.906	393.948.497	15
Totale attività correnti	500.192.484	514.765.679	
Attività destinate alla cessione	-	-	
TOTALE ATTIVITÀ	4.038.689.580	3.965.461.074	

(in euro)	31.12.2019	31.12.2018	Note
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	1.500.000.000	1.500.000.000	16
Riserva legale	117.078.804	108.481.655	17
Riserva di fair value	7.287.548	(222.759)	18
Altre riserve	2.158.063.648	2.163.856.164	19
Utile/(Perdita) del periodo	207.975.660	171.942.965	
Totale Patrimonio netto	3.990.405.660	3.944.058.025	
PASSIVITÀ			
Passività non correnti			
Prestiti obbligazionari	-	-	
Finanziamenti non correnti	-	-	
Altri debiti non correnti	-	-	
Passività finanziaria per beni in leasing	7.996.641	-	20
Altre passività finanziarie non correnti	-	-	
Fondi per beneficiari dipendenti	571.792	549.691	21
Fondo imposte differite	-	-	
Altri fondi e passività non correnti	-	-	
Totale passività non correnti	8.568.433	549.691	
Passività correnti			
Debiti commerciali	480.735	906.806	22
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	16.582.988	16.990.313	23
Debiti per imposte	-	-	
Altri fondi e passività correnti	-	-	
Quota corrente dei prestiti obbligazionari	-	-	
Quota corrente dei finanziamenti	-	-	
Parte corrente della passività finanziaria per beni in leasing	854.243	-	20
Altre passività finanziarie correnti	21.797.521	2.956.239	24
Debiti verso banche	-	-	
Totale passività correnti	39.715.487	20.853.358	
Passività destinate alla cessione	-	-	
Totale passività	48.283.920	21.403.049	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	4.038.689.580	3.965.461.074	

CONTO ECONOMICO

(in euro)	2019	2018	Note
Ricavi	798.253	754.162	25
Altri proventi e ricavi operativi	367	2.061	26
Costi del personale	(9.926.931)	(8.028.439)	27
Costi per servizi	(4.148.894)	(4.863.661)	28
Costi per godimento di beni di terzi	(836.962)	(1.842.400)	29
Altri oneri operativi	(2.404.415)	(2.578.953)	30
Ammortamento di immobilizzazioni materiali, immateriali e diritti d'uso	(1.046.885)	(122.826)	31
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali, immateriali e dei diritti d'uso	-	-	
Svalutazioni dei crediti	(42.198)	-	32
Accantonamenti per rischi	-	-	
Risultato operativo	(17.607.665)	(16.680.056)	
Proventi finanziari	228.818.388	194.298.576	33
Rettifiche di valore delle partecipazioni e dei fondi di investimento	(5.204.415)	(2.184.858)	34
Oneri finanziari	(254.118)	(7.450.646)	35
Proventi/(Oneri) netti da differenze cambio e coperture valutarie	(816)	(1.506)	36
Utile prima delle imposte	205.751.374	167.981.510	
Imposte	2.224.286	3.961.455	37
Risultato delle attività cessate e destinate alla cessione	-	-	
Utile/(Perdita) del periodo	207.975.660	171.942.965	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in euro)	2019	2018
Utile/(Perdita) del periodo	207.975.660	171.942.965
– Utili/(Perdite) da valutazione di partecipazioni al fair value	7.510.307	-
– Plusvalenze/(Minusvalenze) nette derivanti dalla cessione di partecipazioni valutate al fair value	16.321.965	16.456.932
Totale altre componenti del conto economico complessivo	23.832.272	16.456.932
Risultato economico complessivo dell'esercizio	231.807.932	188.399.897

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(in euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di fair value	Altre riserve	Utile/ (Perdita) del periodo	Totale
Saldo al 31.12.2017	1.500.000.000	85.681.655	78.999.438	1.863.295.185	377.681.848	3.905.658.126
Riporto a nuovo dell'utile 2017	-	22.800.000	-	354.881.848	(377.681.848)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	(150.000.000)	-	(150.000.000)
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(95.679.129)	95.679.131	-	2
Risultato economico complessivo del periodo	-	-	16.456.932	-	171.942.965	188.399.897
Saldo al 31.12.2018	1.500.000.000	108.481.655	(222.759)	2.163.856.164	171.942.965	3.944.058.025
Riporto a nuovo dell'utile 2018	-	8.597.148	-	163.345.817	(171.942.965)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	(150.000.000)	-	(150.000.000)
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	-	-	-	-	-	-
Scissione	-	-	-	(35.460.297)	-	(35.460.297)
Altri movimenti	-	1	-	(1)	-	-
Risultato economico complessivo del periodo	-	-	7.510.307	16.321.965	207.975.660	231.807.932
Saldo al 31.12.2019	1.500.000.000	117.078.804	7.287.548	2.158.063.648	207.975.660	3.990.405.660

RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)	2019	2018
Attività operativa		
Utile/(Perdita) del periodo	207.975.660	171.942.965
Imposte	(2.224.286)	(3.961.455)
Utile ante imposte	205.751.374	167.981.510
Rettifiche per:		
- ammortamenti	1.046.885	122.826
- svalutazione dei crediti	-	-
- accantonamento T.F.R.	265.745	240.281
- proventi da fondi di investimento	-	(5.599.608)
- dividendi da società controllate	(223.891.045)	(186.590.000)
- dividendi da altre imprese	(3.343.759)	-
- svalutazione di partecipazioni e fondi di investimento	5.250.000	170.606
- (plusvalenze)/minusvalenze da cessione di fondi di investimento	-	7.260.600
- adeguamenti al fair value	(45.585)	2.184.858
- oneri/(proventi) finanziari netti	(1.329.466)	(2.081.200)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	(16.295.851)	(16.310.127)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione di capitale circolante	7.685.706	(1.287.714)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione di attività e passività non correnti	(28.141)	198.386
Pagamento imposte	-	-
Pagamento T.F.R.	(243.644)	(323.052)
Interessi percepiti/(corrisposti), netti	822.617	2.091.385
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa	(8.059.313)	(15.631.122)
Attività di investimento		
Investimenti operativi	(118.232)	(36.787)
Disinvestimenti operativi	-	-
(Acquisti)/cessioni di partecipazioni	(8.677.110)	(417.570.627)
(Versamenti)/rimborsi di fondi di investimento	(5.321.746)	(4.643.383)
Aumenti di capitale	(103.500.000)	(958.500.000)
Liquidazione di fondi di investimento	-	254.751.900
Dividendi da società controllate, altre imprese e proventi da fondi di investimento	227.234.804	192.189.608
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento	109.617.716	(933.809.289)
Attività finanziaria		
Variazione mezzi propri	-	-
Accensione finanziamenti a medio e lungo termine	-	-
Rimborso finanziamenti a medio e lungo termine	-	-
Variazioni nette di altre fonti di finanziamento	(144.576.994)	(129.387.020)
Pagamento dividendi e riserve di capitale	(150.000.000)	(150.000.000)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria	(294.576.994)	(279.387.020)
Incremento/(decremento) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(193.018.591)	(1.228.827.431)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	393.948.497	1.622.775.928
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	200.929.906	393.948.497

NOTE ESPLICATIVE

Profilo della Società

Edizione S.r.l. è una società costituita nel 1981 interamente controllata dalla famiglia Benetton che al 31 dicembre 2019 detiene partecipazioni di controllo e non in società operanti nei seguenti settori:

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

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

Il presente progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 18 maggio 2020.

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 2019 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 che quella della presentazione del bilancio.

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

Oltre a quanto rappresentato nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione, nel corso dell'esercizio 2019, come nell'esercizio 2018, 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 2019 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 2019:

Descrizione	Data di entrata in vigore del documento IASB	Data di omologazione da parte dell'UE
IFRS 16 – Leasing	1° gennaio 2019	31 ottobre 2017
Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa (Modifiche IFRS 9)	1° gennaio 2019	22 marzo 2018
Interpretazione IFRIC 23 – Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito	1° gennaio 2019	23 ottobre 2018
Interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture (Modifiche allo IAS 28)	1° gennaio 2019	8 febbraio 2019
Modifica, riduzione o estinzione del piano (Modifiche allo IAS 19)	1° gennaio 2019	13 marzo 2019
Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2015-2017	1° gennaio 2019	14 marzo 2019

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

Il nuovo principio richiede il riconoscimento patrimoniale di attività e passività per tutte le locazioni in essere (che implica la determinazione del "net present value" al 1° gennaio 2019, mediante l'attualizzazione dei canoni fissi minimi garantiti).

La Società si è avvalsa della facoltà di adottare il principio con l'approccio retrospettivo modificato. Si segnala che il tasso utilizzato dalla Società per attualizzare i canoni futuri ("incremental borrowing rate medio ponderato") applicato alle passività finanziarie iscritte al 1° gennaio 2019 è pari a 2,5%.

La Società si è avvalsa dell'esenzione concessa dell'IFRS 16 concernente i contratti di lease per i quali l'asset sottostante si configura come low-value asset (vale a dire, il singolo bene sottostante al contratto di lease non supera il valore di euro 5.000, quando nuovo). I contratti per i quali è stata applicata l'esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie:

- computer, telefoni e tablet;
- stampanti;
- altri dispositivi elettronici.

Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria per il lease e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione sono rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti nella voce Altri costi del conto economico consolidato.

Inoltre, con riferimento alle regole di transizione, la Società si è avvalsa dei seguenti espedienti pratici disponibili in caso di scelta del metodo di transizione retrospettivo modificato:

- esclusione dei costi diretti iniziali dalla misurazione del diritto d'uso al 1° gennaio 2019;
- utilizzo delle informazioni presenti alla data di transizione per la determinazione del lease term, con particolare riferimento all'esercizio di opzioni di estensione e di chiusura anticipata.

Alla data del 1° gennaio 2019, la Società ha rilevato un incremento di circa euro 8,9 milioni della posizione finanziaria netta e un aumento delle attività non correnti per il medesimo importo.

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

Non vi sono principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2019.

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
IFRS 17 Insurance Contracts	1° gennaio 2021	Maggio 2017
Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards	1° gennaio 2020	Marzo 2018
Definition of business (Amendments to IFRS 3)	1° gennaio 2020	Ottobre 2018
Definition of material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)	1° gennaio 2020	Ottobre 2018
Interest rate benchmark reform (Amendments to IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7)	1° gennaio 2020	Settembre 2019

Criteria di valutazione

Nel seguito sono descritti i più rilevanti principi contabili e i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

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

Attività materiali

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

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

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

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

Attività immateriali

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

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

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

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

Diritto d'uso per beni in leasing

Il Diritto d'uso 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 d'uso 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 rileva alla data di decorrenza 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 Benetton Group S.p.A. (ora Edizione Property S.p.A.) è stata rivalutata nell'anno 1983 in applicazione della Legge 19 marzo 1983, n. 72, mediante l'utilizzo del metodo indiretto. L'importo della residua rivalutazione è di euro 431.218 ed è attualmente incluso nel costo delle seguenti partecipazioni:

- Edizione Property S.p.A. euro 51.965
- Benetton S.r.l. euro 379.253

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

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

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

Attività finanziarie

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

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

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

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

Crediti commerciali

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

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

Debiti commerciali

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

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

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

Passività finanziarie

Le passività finanziarie si suddividono in tre categorie:

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

Proventi e oneri finanziari

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

Dividendi

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

Contabilizzazione di costi e spese

I costi e le spese sono contabilizzati seguendo il principio della competenza.

I riaddebiti di costi sostenuti per conto di terzi sono rilevati a riduzione del costo a cui si correlano.

Imposte

Le imposte iscritte a conto economico rappresentano l'ammontare per le imposte correnti sul reddito e per imposte differite.

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

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

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

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

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

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

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

A partire dal periodo d'imposta 2007 la Società ha aderito, in qualità di Consolidante, all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale (ai sensi degli artt. 114 e seguenti del TUIR); l'opzione per la tassazione di Gruppo è attualmente vincolante per il triennio 2019, 2020, 2021.

L'adesione all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale comporta l'iscrizione in bilancio di crediti e debiti verso le società consolidate fiscalmente a fronte degli imponibili fiscali rispettivamente positivi e negativi trasferiti dalle medesime. Parimenti sono oggetto di trasferimento gli importi relativi ai crediti d'imposta, alle ritenute e acconti autonomamente versati dalle controllate.

Il rapporto tra le società che partecipano al Consolidato Fiscale è disciplinato da un apposito "Regolamento" sottoscritto da tutti i partecipanti.

Al 31 dicembre 2019 le società aderenti al Consolidato Fiscale Nazionale sono le seguenti:

1	Benetton S.r.l.	13	Autogrill Advanced Business Services S.p.A.
2	Benetton Group S.r.l.	14	Autogrill Europe S.p.A.
3	Retail Italia Network S.r.l.	15	Autogrill Italia S.p.A.
4	Benetton Servizi S.r.l.	16	Nuova Sidap S.r.l.
5	Villa Minelli società agricola a r.l.	17	Schematrentatre S.p.A.
6	Fabrica S.r.l.	18	Sintonia S.p.A.
7	Ponzano Children S.r.l.	19	Schematrentaquattro S.p.A.
8	Verde Sport S.r.l.	20	Edizione Property S.p.A.
9	Olimpias Group S.r.l.	21	Property Due S.r.l.
10	Maccarese S.p.A. Società Agricola	22	Edizione Alberghi S.r.l.
11	San Giorgio S.r.l.	23	Edizione Agricola S.r.l.
12	Autogrill S.p.A.		

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 illustrative, 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.

COMMENTI ALLE VOCI DELLE ATTIVITÀ

(Valori espressi in migliaia di euro)

ATTIVITÀ NON CORRENTI

1 — Attività materiali

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

(in migliaia di euro)	31.12.2019			31.12.2018		
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazione	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazione	Valore netto
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	-	-
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-
Impianti, macchinari e attrezzature	352	(304)	48	339	(259)	80
Mobili, arredi e macchine elettroniche	1.407	(1.249)	158	1.313	(1.208)	105
Altre immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	-	-	-	-	-	-
Totale	1.759	(1.553)	206	1.652	(1.467)	185

Nella tabella che segue sono riepilogati i movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio 2019 e dell'esercizio 2018 nelle attività materiali, esposti al netto dei fondi ammortamento.

(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Investimenti immobiliari	Impianti, macchinari e attrezzature	Mobili, arredi e macchine elettroniche	Altre immobilizzazioni materiali	Imm. in corso e anticipi per investimenti	Totale
Saldo al 31.12.2017	-	-	137	122	-	-	259
Incrementi	-	-	-	37	-	-	37
Decrementi	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Ammortamenti	-	-	(57)	(53)	-	-	(110)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2018	-	-	80	105	-	-	185
Incrementi	-	-	13	106	-	-	119
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-	(45)	(53)	-	-	(98)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2019	-	-	48	158	-	-	206

2 — Attività immateriali

Il saldo della voce al 31 dicembre 2019 si decrementa rispetto allo scorso esercizio per effetto della quota annua di ammortamento.

3 — Diritti d'uso

L'entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 16 ha portato alla rilevazione di un nuovo attivo di bilancio rappresentativo dei diritti d'uso di beni per effetto dei contratti di locazione sottoscritti dalla Società.

La Società ha in essere tre contratti di affitto dove sono ubicate le sedi nelle città di Treviso, Milano e Roma. In particolare:

- il contratto di locazione per la sede di Treviso ha una durata di sei anni fino al 31 dicembre 2022, rinnovabile di ulteriori sei anni e un canone annuo fisso, oltre alle spese variabili;
- il contratto di locazione per la sede di Milano ha una durata di sei anni fino al 31 ottobre 2022 rinnovabili per ulteriori sei anni e un canone annuo fisso, oltre alle spese variabili;
- il contratto relativo all'ufficio di Roma decorre dal 1° luglio 2019 e termina il 30 giugno 2025, rinnovabile tacitamente per ulteriori sei anni e un canone annuo fisso, oltre alle spese variabili.

La Società, inoltre, ha in essere cinque contratti di noleggio a lungo termine di autovetture in uso ai dipendenti. I contratti hanno durata di quattro anni e prevedono il pagamento di un canone mensile fisso.

I movimenti intervenuti nell'esercizio relativi ai Diritti d'uso sono di seguito riportati:

(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Altri beni	Totale
Saldo al 01.01.2019	8.236	89	8.325
Incrementi	1.654	-	1.654
Decrementi	-	-	-
Ammortamenti	(913)	(33)	(946)
Altri movimenti	(278)	-	(278)
Saldo al 31.12.2019	8.699	56	8.755

Gli Incrementi si riferiscono al valore del Diritto d'uso relativo al contratto di locazione dell'ufficio di Roma, sottoscritto nell'esercizio 2019, mentre tra gli Altri movimenti è rilevata la riduzione del Diritto d'uso a fronte di un contratto di locazione a uso abitativo estinto anticipatamente nel corso dell'esercizio.

4 – Partecipazioni in imprese controllate

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

(in migliaia di euro)	Consistenza al 01.01.2019			Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Consistenza al 31.12.2019		
	Costo	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	Valore al 1° gennaio 2019				Aumenti di capitale e altri incrementi	Scissioni/ Fusioni per incorporazione	Vendite, riduzioni di capitale e altro
Compañia de Tierras Sud Argentino S.A.	2.518	-	2.518	-	(2.518)	-	-	-	-
Ganadera Condor S.A.	545	-	545	-	(545)	-	-	-	-
Edizione Property S.p.A.	92.961	52	93.013	-	(10.523)	-	4.000	100,00	82.490 ¹
Maccarese S.p.A. Società Agricola	32.397	-	32.397	-	(32.397)	-	-	-	-
Edizione Agricola S.r.l.	-	-	-	-	10.523	-	-	-	10.523
San Giorgio S.r.l.	10.544	(4.200)	6.344	-	-	(1.100)	-	100,00	5.244
Schemaquattordici S.p.A. – in liquidazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Schematrentatre S.p.A.	926.181	-	926.181	-	-	-	1.000.000	100,00	926.181
Schematrentaquattro S.p.A.	1.806.374	(850.848)	955.527	-	-	-	100.000.000	100,00	955.527
Benetton S.r.l.	251.670	363	252.033	100.000	-	-	-	100,00	352.033 ²
Sintonia S.p.A.	1.108.747	-	1.108.747	-	-	-	1.000.000	100,00	1.108.747
Verde Sport S.r.l.	22.571	(11.368)	11.203	3.500	-	(4.150)	8.000.000	100,00	10.553
Bensec società consortile a r.l.	54	-	54	-	-	-	-	45,00	54
Totale			3.388.562	103.500	(35.460)	(5.250)			3.451.352

¹ di cui rivalutazioni euro 52 migliaia.

² di cui rivalutazioni euro 379 migliaia.

In data 22 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione di Edizione ha deliberato di effettuare un versamento in conto futuro aumento di capitale nella controllata Benetton S.r.l. per un ammontare di euro 100 milioni, che si è realizzato tramite un versamento di euro 50 milioni e la conversione del Credito finanziario verso la controllata di euro 50 milioni, come commentato alla Nota 8 – Altre attività finanziarie non correnti.

In data 1° luglio 2019 è divenuta efficace la scissione delle partecipazioni del ramo agricolo (Maccarese S.p.A. Società Agricola, Compañia de Tierras S.A. e Ganadera Condor S.A.) detenute direttamente e indirettamente (tramite la controllata totalitaria Edizione Property) da Edizione a favore della società neocostituita Edizione Agricola S.r.l.

Nel mese di dicembre 2019 la Società ha effettuato un versamento in conto futuri aumenti di capitale e/o copertura perdite a favore della controllata Verde Sport S.r.l. (euro 3,5 milioni).

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

(in euro)							
Denominazione	Sede	Capitale	Patrimonio netto	Utile/(Perdita) ultimo esercizio	Quota posseduta	Valore attribuito in bilancio (migliaia di euro)	
					Numero azioni/quote	% di possesso	
Edizione Property S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	4.000.000	591.280.030	31.298.640	4.000	100,00	82.490
Edizione Agricola S.r.l.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	1.000.000	93.424.960	(212.575)	1.000.000	100,00	10.523
San Giorgio S.r.l.	Fiumicino (Roma) – Viale Maria, 20	100.000	5.243.094	(791.056)	-	100,00	5.244
Schematrentatre S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	1.000.000	1.229.471.395	64.444.695	1.000.000	100,00	926.181
Schematrentaquattro S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	100.000.000	977.154.275	25.130.243	100.000.000	100,00	955.527
Benetton S.r.l.	Ponzano Veneto – Villa Minelli, 1	225.708.580	817.788.892	(89.848.274)	-	100,00	352.033
Sintonia S.p.A.	Treviso – Piazza del Duomo, 19	1.000.000	3.504.715.871	222.525.871	1.000.000	100,00	1.108.747
Verde Sport S.r.l.	Treviso – Strada di Nascimben, 1/b	8.000.000	10.558.419	(2.494.300)	1	100,00	10.553
Bensec società consortile a r.l. ¹	Ponzano Veneto - Villa Minelli, 1	110.000	238.541	20.838	-	45,00	54

¹ Un ulteriore 16,5% è detenuto dalla controllata Edizione Property S.p.A. I dati sono riferiti al bilancio al 31 dicembre 2018.

5 – Partecipazioni in imprese collegate

Il saldo della voce al 31 dicembre 2019, pari a euro 5.230, si riferisce al valore della partecipazione in Eurostazioni S.p.A. e risulta invariato rispetto allo scorso esercizio.

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

(in euro)							
Denominazione	Sede	Capitale	Patrimonio netto	Utile/(Perdita) ultimo esercizio	Quota posseduta	Valore al 31.12.2019 (migliaia di euro)	Valore al 31.12. 2018 (migliaia di euro)
					Numero azioni	% di possesso	
Eurostazioni S.p.A. ¹	Roma – Via Montello, 10	16.000.000	19.549.560	393.218	52.333.333	32,71	5.230

¹ Bilancio al 31 luglio 2019.

6 – Partecipazioni in altre imprese

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

Al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 le Partecipazioni in altre imprese sono le seguenti:

(in migliaia di euro)	31.12.2019		31.12.2018	
	% di possesso	Valore di bilancio	% di possesso	Valore di bilancio
Prysmian S.p.A.	0,89	50.685	0,43	19.697
Totale		50.685		19.697

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

(in migliaia di euro)	Fair value al 31.12.2018	Incrementi	Decrementi	Movimenti a Patrimonio netto		Fair value al 31.12.2019
				Plusvalenze/ (Minusvalenze)	Adeguamenti al fair value	
Prysmian S.p.A.	19.697	120.575	(113.419)	16.322	7.510	50.685
Totale	19.697	120.575	(113.419)	16.322	7.510	50.685

A partire dal mese di dicembre 2018 e fino al mese di gennaio 2019, la Società ha acquistato sul mercato n. 7.776.183 azioni Prysmian S.p.A. per un controvalore complessivo di euro 140,3 milioni.

Nel mese di dicembre 2019, in considerazione del favorevole andamento del titolo sul mercato, la Società ha iniziato la progressiva cessione delle azioni in portafoglio che si è conclusa nel mese di gennaio 2020.

Alla data del 31 dicembre 2019 la Società ha ceduto n. 5.382.718 azioni Prysmian S.p.A. realizzando una plusvalenza rilevata nel conto economico complessivo pari a euro 16,3 milioni; alla medesima data le azioni ancora in portafoglio della Società sono n. 2.393.465, il cui fair value ammonta a euro 50,7 milioni.

7 – Titoli immobilizzati

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

Al 31 dicembre 2019 e 2018, il fair value dei fondi di investimento è il seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Quote del fondo 21 Centrale Partners III	126	174
Quote del fondo 21 Investimenti II	1.970	1.685
Quote del fondo 21 Investimenti III	11.885	11.530
Quote del fondo 21 Centrale Partners V	7.151	2.528
Quote del fondo Builders	197	45
Totale	21.329	15.962

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

(in migliaia di euro)	Fair value al 31.12.2018	Versamenti	Rimborsi	Movimenti a conto economico		Fair value al 31.12.2019
				Plusvalenze/ (Minusvalenze)	Adeguamenti al fair value	
Quote del fondo 21 Centrale Partners III	174	-	-	-	(47)	127
Quote del fondo 21 Investimenti II	1.685	23	(59)	-	321	1.970
Quote del fondo 21 Investimenti III	11.530	306	-	-	48	11.884
Quote del fondo 21 Centrale Partners V	2.528	4.940	-	-	(317)	7.151
Quote del fondo Builders	45	111	-	-	41	197
Totale	15.962	5.380	(59)	-	46	21.329

8 – Altre attività finanziarie non correnti

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Finanziamento verso Benetton S.r.l.	-	20.107
Escrow cessione della partecipazione in Banca Leonardo S.p.A.	888	925
Totale	888	21.032

Nell'esercizio precedente Edizione aveva stipulato un contratto di finanziamento con la controllata Benetton S.r.l. per un importo complessivo di euro 50 milioni con durata triennale e rimborso in un'unica soluzione alla scadenza del 26 marzo 2021, comprensivo degli interessi maturati a tassi di mercato. Il saldo al 31 dicembre 2018 si riferiva alla prima richiesta di erogazione del finanziamento (euro 20 milioni), effettuata dalla controllata in data 24 ottobre 2018 e includeva gli interessi maturati fino a fine anno. Nel mese di aprile 2019 la Società ha erogato un'ulteriore tranche del finanziamento pari a euro 30 milioni, incrementando il suo credito a euro 50 milioni. In data 1° agosto 2019, tale finanziamento è stato estinto anticipatamente mediante la sua conversione in un versamento in conto futuro aumento di capitale deliberato dall'assemblea della controllata, come commentato alla Nota 4 – Partecipazioni in imprese controllate.

Il saldo della voce Escrow cessione della partecipazione in Banca Leonardo S.p.A. si riferisce a una somma vincolata fino al 2021, data in garanzia all'acquirente di Banca Leonardo S.p.A., come previsto dagli accordi di cessione siglati dalla Società nel mese di aprile 2019. Al 31 dicembre 2019 tale credito è stato adeguato al suo valore recuperabile.

9 – Altri crediti non correnti

La voce accoglie depositi cauzionali e altri crediti non correnti.

10 – Attività fiscali differite

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

ATTIVITÀ CORRENTI

11 — Crediti commerciali

Il saldo della voce al 31 dicembre 2019 è riferito prevalentemente a crediti verso società controllate per compensi reversibili, il cui dettaglio è riportato alla Nota 39 – Rapporti con parti correlate.

12 — Crediti per imposte

Nella voce sono compresi:

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Istanza di rimborso IRES ex art. 2 D.L. n. 201/2011	9.992	15.749
IRES a credito da Consolidato Fiscale	2.629	4.108
Altri crediti	5	1
Totale	12.626	19.858

Il credito per Istanza di rimborso IRES si riferisce alla facoltà prevista dall'art. 2 D.L. n. 201/2011 di portare in deduzione l'IRAP relativa al costo del personale per i periodi d'imposta che vanno dal 2007 al 2011 e di richiedere il rimborso della corrispondente imposta. Edizione, in qualità di società consolidante, ha presentato le istanze di rimborso dell'IRES relativa alle società controllate aderenti al Consolidato Fiscale; nel momento dell'effettivo rimborso da parte dell'Erario di tale credito la Società provvederà a versare l'importo incassato alle rispettive società controllate, verso le quali è stato iscritto un debito di pari importo. Nel mese di dicembre 2019, Edizione ha ricevuto due rimborsi per complessivi euro 6,4 milioni relativi alle annualità 2008 e 2009, che sono stati interamente versati alle società controllate. In particolare l'annualità 2008 è stata versata a dicembre 2019 mentre l'annualità 2009 è stata versata agli inizi dell'esercizio 2020.

La voce IRES a credito da Consolidato Fiscale è riferita ai crediti verso l'Erario per ritenute trasferite dalle società aderenti al Consolidato Fiscale nell'esercizio in corso e nei precedenti esercizi, come previsto dal Regolamento sottoscritto dalle società partecipanti. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta, in particolare, alla cessione di parte del credito (euro 1,8 milioni) ad alcune società del gruppo partecipanti al Consolidato Fiscale.

13 — Altri crediti correnti, ratei e risconti attivi

Il dettaglio della voce è esposto nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Crediti da Consolidato Fiscale	4.584	2.061
Anticipi a fornitori	77	-
IVA a credito	542	503
Credito per ritenute subite all'estero	123	74
Altri crediti, ratei e risconti attivi	83	490
Totale	5.409	3.128

La voce Crediti da Consolidato Fiscale 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 si riferisce alle ritenute subite dalla Società a fronte dei compensi per la carica di amministratore ricoperta da dipendenti della Società in controllate residenti all'estero e riversati alla stessa.

Nella voce Altri crediti, ratei e risconti attivi sono inclusi prevalentemente i costi per assicurazioni e per canoni di noleggio di competenza dell'esercizio successivo ma già contabilizzati alla data di riferimento del bilancio. Al 31 dicembre 2018, la voce accoglieva anche i risconti relativi ai canoni di affitto per le sedi di Milano e Treviso.

14 – Altre attività finanziarie correnti

Il saldo della voce risulta così composto:

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Crediti per rapporti di conto corrente intersocietario	279.339	97.287
Anticipi per interessi di conto corrente intersocietario	37	-
Credito per vendita azioni Prysmian S.p.A.	1.522	-
Credito da liquidazione Schemaquattordici S.p.A.	33	-
Ratei e risconti attivi	-	425
Totale	280.931	97.712

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

Il saldo al 31 dicembre 2019 si riferisce per euro 114,4 milioni al credito verso Schematrentatre e, per euro 164,9 milioni, al credito verso Sintonia.

Il Credito per vendita azioni Prysmian si riferisce a una vendita di azioni avvenuta a fine esercizio la cui regolazione finanziaria è avvenuta all'inizio del 2020.

Il Credito da liquidazione Schemaquattordici S.p.A. è sorto nell'ambito della procedura di liquidazione della partecipata che si è conclusa nel mese di dicembre 2019.

I Ratei e risconti attivi, nell'esercizio precedente, si riferivano a interessi maturati su buoni di risparmio aventi scadenza nel 2019.

15 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Conti correnti bancari attivi	200.926	393.945
Denaro e valori in cassa	4	3
Totale	200.930	393.948

COMMENTI ALLE VOCI DEL PATRIMONIO NETTO

(Valori espressi in migliaia di euro)

16 — Capitale sociale

Al 31 dicembre 2019 il capitale sociale di Edizione S.r.l. è pari a euro 1,5 miliardi, interamente sottoscritto e versato, ed è suddiviso in quote.

17 — Riserva legale

La Riserva legale si è incrementata rispetto allo scorso esercizio per la destinazione dell'utile di esercizio 2018.

18 — 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 la valutazione al fair value delle azioni Prysmian ancora in portafoglio a fine esercizio.

19 — Altre riserve

La voce Altre riserve è così dettagliata:

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Fondo rivalutazione monetaria ex L. 72/83	1.148	1.215
Riserva di rivalutazione ex L. 576/75	14	15
Riserva ex art. 1 L. 169/83	75.538	79.923
Riserva di conferimento ex L. 904/77	1.294	1.369
Riserva straordinaria	5.179	5.179
Avanzo di fusione	659.343	659.343
Utili riportati a nuovo e altre riserve	1.415.548	1.416.812
Totale	2.158.064	2.163.856

Le riserve in sospensione di imposta, indicate nella tabella, sono state liberate a riserve di utili per la quota ricostituita in Edizione Agricola S.r.l. in seguito alla scissione avvenuta a favore della stessa nel corso dell'esercizio.

La voce Utili portati a nuovo e altre riserve accoglie anche gli utili derivanti dalla vendita di attività finanziarie classificate in base all'IFRS 9 come valutate al fair value con effetti nel conto economico complessivo.

L'Assemblea dei Soci di Edizione ha deliberato in data 24 giugno 2019 la distribuzione di un dividendo per complessivi euro 150 milioni; tale dividendo è stato pagato nel corso dell'esercizio.

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

(in euro)

Natura	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi effettuati nei tre esercizi precedenti	
				Copertura perdite	Altri motivi ¹
Capitale sociale	1.500.000.000		-	-	-
Riserve di utili					
Riserve di rivalutazione ²	1.162.692	A B C	1.162.692	-	-
Riserva ex art. 1 L. 169/1983 ²	75.538.102	A B C	75.538.102	-	-
Riserva di conferimento ex L. 904/1977 ²	1.293.544	A B C	1.293.544	-	-
Riserva legale	117.078.804	B	117.078.804	-	-
Riserva straordinaria	5.179.444	A B C	5.179.444	-	-
Utili portati a nuovo	1.404.757.889	A B C	1.404.757.889	-	-
Avanzo di fusione	659.342.583	A B C	659.342.583	-	166.682.406
Riserva da transizione agli IFRS	(222.758)	B	-	-	-
Riserva di fair value	7.510.305		-	-	-
Altre riserve IAS	10.789.395	A B C	10.789.395	-	-
Totale	3.782.430.000		2.275.142.453	-	166.682.406
Quota non distribuibile	-		119.192.530	-	-
Residua quota distribuibile			2.155.949.923		

A per aumento di capitale

B per copertura perdite

C per distribuzione ai soci

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

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

COMMENTI ALLE VOCI DELLE PASSIVITÀ

(Valori espressi in migliaia di euro)

PASSIVITÀ NON CORRENTI

20 — Passività finanziaria per beni in leasing

La voce accoglie il valore attuale dei pagamenti per canoni minimi garantiti futuri in essere al 1° gennaio 2019 contabilizzati a seguito dell'entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 16.

La suddivisione della voce tra quota non corrente e quota corrente è la seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Quota non corrente	7.997	-
Quota corrente	854	-
Totale	8.851	-

21 — Fondi per benefici a dipendenti

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

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Saldo iniziale	550	632
Utilizzi	(244)	(322)
Accantonamenti	266	240
Saldo finale	572	550

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

PASSIVITÀ CORRENTI

22 – Debiti commerciali

La voce accoglie i debiti per servizi ricevuti da fornitori e da società del Gruppo, il cui dettaglio è esposto alla Nota 39 – Rapporti con parti correlate.

23 – Debiti diversi, ratei e risconti passivi

Il dettaglio della voce è di seguito esposto:

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Debiti da Consolidato Fiscale	2.487	103
Istanza di rimborso IRES ex art. 2 D.L. n. 201/2011	13.064	15.748
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	270	234
Debiti verso dipendenti e collaboratori	411	305
Debiti verso l'Erario	316	581
Altri debiti, ratei e risconti passivi	35	19
Totale	16.583	16.990

Per il dettaglio dei Debiti da Consolidato Fiscale si rimanda alla tabella di dettaglio della Nota 39 – Rapporti con parti correlate. I debiti per Istanza di rimborso IRES sono riferiti alle società fiscalmente consolidate che hanno presentato congiuntamente alla consolidante Edizione le istanze di rimborso IRES e, residualmente, anche ad alcune società che erano consolidate alla data di presentazione delle istanze di rimborso, ma che a oggi non fanno più parte del Gruppo. Il pagamento da parte della consolidante Edizione S.r.l. nei confronti di ciascuna società è subordinato all'effettiva liquidazione da parte dell'Erario della somma di uguale importo iscritta tra i Crediti tributari. Si segnala che, nel mese di dicembre 2019, Edizione ha ricevuto dall'Erario due rimborsi per complessivi euro 6,4 milioni relativi alle annualità 2008 e 2009. Il rimborso ricevuto per l'annualità 2008 (euro 2,7 milioni) è stato interamente riversato a fine dicembre 2019 mentre il rimborso ricevuto per l'annualità 2009 è stato riversato nel mese di gennaio 2020.

24 – Altre passività finanziarie correnti

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Debiti per rapporti di conto corrente intersocietario	21.797	57
Debiti verso Società di Intermediazione Mobiliare	1	2.899
Totale	21.798	2.956

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

Al 31 dicembre 2018, i Debiti verso Società di Intermediazione Mobiliare si riferivano al debito per l'acquisto di azioni Prysmian S.p.A. avvenuto a fine esercizio e il cui pagamento è stato regolato nei primi giorni dell'esercizio 2019.

COMMENTI ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(Valori espressi in migliaia di euro)

25 — 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 39 – Rapporti con parti correlate.

26 — Altri proventi e ricavi operativi

La voce include riaddebiti vari e sopravvenienze attive.

27 — Costi del personale

La voce è così dettagliata:

(in migliaia di euro)	2019	2018
Salari e stipendi	3.786	3.373
Oneri sociali	897	815
Compensi agli Amministratori	4.910	3.540
Accantonamento per benefici ai dipendenti	266	240
Altri costi del personale	68	60
Totale	9.927	8.028

La variazione della voce rispetto all'esercizio 2018 è attribuibile all'erogazione di un compenso *una tantum* a favore di un amministratore cessato dalla carica.

Al 31 dicembre 2019 l'organico era composto da 21 unità che corrisponde al numero medio del personale dipendente nell'esercizio in corso, ripartito per categoria:

(nr. medio)	2019	2018
Dirigenti	7	7
Impiegati	14	14
Totale	21	21

28 — Costi per servizi

I costi per servizi sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)	2019	2018
Costi di manutenzione	285	259
Consulenze amministrative, legali e fiscali	2.320	2.634
Costi per utenze energetiche e idriche	14	11
Pulizie e disinfestazioni	49	44
Pubblicità e promozionali	44	47
Assicurazioni	196	165
Spese viaggio	271	558
Servizi di vigilanza e sicurezza	637	766
Spese postali e telefoniche	99	150
Spese e commissioni bancarie	7	7
Compensi ai Sindaci	93	88
Compenso Organismo di Vigilanza	58	61
Servizi diversi	76	74
Totale	4.149	4.864

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.

29 — Costi per godimento di beni di terzi

La voce Canoni di locazione uffici è riferita ai canoni di affitto degli uffici delle sedi di Treviso, Milano e Roma. La variazione della voce rispetto all'esercizio precedente è attribuibile all'applicazione dell'IFRS 16: tale principio prevede che le spese variabili e altri eventuali oneri accessori siano esclusi dalla rappresentazione contabile dell'IFRS 16 e pertanto rimangono contabilizzati in questa voce.

(in migliaia di euro)	2019	2018
Canoni di locazione uffici	728	1.605
Canoni di locazione veicoli	76	113
Altri canoni di locazione	33	124
Totale	837	1.842

30 — Altri oneri operativi

La voce si può così dettagliare:

(in migliaia di euro)	2019	2018
Erogazioni liberali	2.220	2.220
Quote associative	40	42
Imposte indirette e tasse	71	186
Oneri diversi	73	131
Totale	2.404	2.579

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

31 — Ammortamento di immobilizzazioni materiali, immateriali e diritti d'uso

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	2019	2018
Ammortamento di immobilizzazioni materiali	98	111
Ammortamento di immobilizzazioni immateriali	3	12
Ammortamento dei diritti d'uso	946	-
Totale	1.047	123

Gli Ammortamenti dei diritti d'uso, iscritti a seguito dell'applicazione del principio IFRS 16, sono calcolati sulla base della durata dei contratti di locazione cui si riferiscono.

32 — Svalutazioni dei crediti

L'importo si riferisce alla rettifica di una quota dell'Escrow account Banca Leonardo S.p.A. per adeguarlo al valore recuperabile.

33 — Proventi finanziari

La voce si compone come di seguito:

(in migliaia di euro)	2019	2018
Dividendi da Sintonia S.p.A.	200.000	162.390
Dividendi da Schematrentaquattro S.p.A.	23.887	24.200
Dividendi da Prysmian S.p.A.	3.344	-
Interessi attivi da controllate	802	656
Interessi attivi bancari	247	1.454
Proventi da fondi di investimento	45	5.599
Plusvalenze da liquidazione Schemaquattordici S.p.A. in liquidazione	489	-
Altri proventi finanziari	4	-
Totale	228.818	194.299

I Proventi da fondi di investimento accolgono principalmente i proventi distribuiti nell'esercizio 2019 dal fondo 21 Centrale Partners III. Gli Interessi attivi da controllate sono dettagliati nella Nota 39 – Rapporti con parti correlate.

34 — 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.

	2019	2018
Adeguamento al fair value fondo 21 Centrale Partners III	(47)	(126)
Adeguamento al fair value fondo 21 Investimenti II	321	(1.689)
Adeguamento al fair value fondo 21 Investimenti III	48	(256)
Adeguamento al fair value fondo 21 Centrale Partners V	(317)	(92)
Adeguamento al fair value fondo Builders	41	(22)
San Giorgio S.r.l.	(1.100)	-
Verde Sport S.r.l.	(4.150)	-
Totale	(5.204)	(2.185)

Nell'esercizio 2019 le partecipazioni in San Giorgio S.r.l. e Verde Sport S.r.l. sono state svalutate per allineare il valore di iscrizione in bilancio al patrimonio netto delle rispettive società.

35 — Oneri finanziari

In dettaglio:

(in migliaia di euro)	2019	2018
Interessi passivi imprese controllate	37	3
Interessi passivi su passività per beni in leasing	217	-
Minusvalenze da liquidazione di partecipazioni	-	171
Minusvalenza da fondi di investimento	-	7.260
Oneri finanziari diversi	-	17
Totale	254	7.451

Nell'esercizio precedente, le Minusvalenze da liquidazione di partecipazioni si riferivano alle società Schematrentasei S.r.l., Schemaquaranta S.r.l. e Schemaquarantuno S.r.l. liquidate nel mese di novembre 2018; mentre la Minusvalenza da fondi di investimento era stata realizzata in seguito al rimborso delle quote detenute in Quaestio Opportunity Fund, quale differenza tra il Net Asset Value del fondo alla data di estinzione e il suo valore di iscrizione.

Nel corrente esercizio, gli Interessi passivi sulla passività per beni in leasing sono maturati sul relativo debito finanziario contabilizzato sulla base del principio IFRS 16.

36 — Proventi/(Oneri) netti da differenze cambio e coperture valutarie

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

37 — Imposte

Tale voce è così composta:

(in migliaia euro)	2019	2018
Imposte correnti	2.216	1.398
Imposte relative a esercizi precedenti	12	(777)
Imposte differite	-	3.607
Imposte anticipate	(4)	(267)
Totale	2.224	3.961

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

Nel precedente esercizio, le Imposte differite si riferivano al rilascio a conto economico delle imposte stanziare sul fondo Quaestio Opportunity Fund, le cui quote sono state liquidate nel mese di ottobre 2018.

ALTRE INFORMAZIONI

(Valori espressi in migliaia di euro)

38 — Gestione dei rischi finanziari

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

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

Rischi finanziari di mercato

Rischio di tasso d'interesse e rischio di cambio

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

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

Rischio di prezzo

Edizione è esposta al rischio di variazione del prezzo di mercato delle attività finanziarie e, in particolare, riguardo agli investimenti effettuati, con un'ottica di medio-lungo termine, nel capitale di società quotate in mercati regolamentati e classificate in base all'IFRS 9 nella categoria partecipazioni valutate al fair value con contropartita conto economico o conto economico complessivo. Con riferimento alla gerarchia del fair value entro la quale classificare le attività valutate al fair value o per le quali è dato il fair value nell'informativa di bilancio, il livello prevalente è 1 per i titoli quotati in borsa e 2 per i titoli immobilizzati.

Sensitivity analysis rischio di prezzo

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

In base alle analisi effettuate, una variazione di $\pm 5\%$ del prezzo di borsa al 31 dicembre 2019 avrebbe determinato un impatto sul patrimonio netto rispettivamente pari a \pm euro 2,5 milioni (\pm euro 0,9 milioni nel 2018).

Rischio di liquidità

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

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

Edizione finanzia i flussi in uscita della gestione ordinaria principalmente con i dividendi incassati dalle partecipate e con le disponibilità di cassa.

Il rischio di liquidità potrebbe quindi sorgere solo quando gli ammontari connessi alle decisioni di investimento non sono coperti dalle disponibilità di cassa e da idonee fonti di finanziamento utilizzabili prontamente.

Edizione ritiene di avere disponibilità finanziarie coerenti con i propri piani di investimento.

La tabella riportata di seguito riepiloga la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2019:

(in migliaia di euro)	Totale flussi contrattuali	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Conti correnti bancari e intersocietari	(21.797)	(21.797)	-	-
Altre passività finanziarie	(1)	(1)	-	-
Passività finanziarie per beni in leasing	(8.851)	(854)	(3.653)	(4.344)
Totale	(30.649)	(22.652)	(3.653)	(4.344)

La tabella riportata di seguito riepiloga la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2018:

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

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio di incorrere in perdite a seguito del mancato incasso di un credito connesso sia ai normali rapporti commerciali sia agli investimenti finanziari della Società. Il rischio di credito comprende sia il rischio diretto di insolvenza e il rischio di deterioramento del merito creditizio della controparte, sia i rischi di concentrazione dei crediti.

Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta la massima esposizione della Società al rischio di credito, oltre al valore nominale delle garanzie prestate su debiti o impegni di terzi.

39 — Rapporti con parti correlate

Nella seguente tabella sono riepilogati i valori patrimoniali al 31 dicembre 2019 ed economici per l'esercizio 2019 delle transazioni con parti correlate. I rapporti intrattenuti con tali soggetti sono compiuti a condizioni di mercato e sono improntati alla massima trasparenza.

(in migliaia di euro)	Altre attività finanziarie non correnti	Altre attività finanziarie correnti	Altre passività finanziarie non correnti	Altre passività finanziarie correnti	Interessi attivi	Interessi passivi
Benetton S.r.l.	-	-	-	-	577	-
Edizione Agricola S.r.l.	-	62	-	-	-	-
Edizione Property S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Schematrentaquattro S.p.A.	-	3	-	21.763	-	3
Schematrentatre S.p.A.	-	114.369	-	-	179	-
Sintonia S.p.A.	-	164.928	-	34	45	34
Verde Sport S.r.l.	-	14	-	-	1	-
Totale	-	279.376	-	21.797	802	37

(in migliaia di euro)	Credit commerciali	Altri crediti correnti, ratei e risconti attivi	Debiti commerciali	Debiti diversi, ratei e risconti passivi	Ricavi	Costi
Abertis Infraestructuras S.A.	2	-	-	-	-	-
Aeroporti di Roma S.p.A.	28	-	-	-	25	-
Atlantia S.p.A.	19	-	-	-	139	-
Autogrill S.p.A.	120	-	-	10.492	115	13
Autogrill Italia S.r.l.	-	-	-	82	-	-
Autostrade per l'Italia S.p.A.	3	-	1	-	8	-
Benetton S.r.l.	37	56	-	-	55	-
Benetton Group S.r.l.	-	-	1	3.486	-	203
Benetton Servizi S.r.l.	-	-	-	47	-	-
Bensec società consortile a r.l.	-	-	95	-	-	545
Cellnex Telecom S.A.	20	-	-	-	-	-
Connect S.p.A.	1	-	-	-	60	-
Edizione Agricola S.r.l.	-	-	-	5	10	-
Edizione Alberghi S.r.l.	-	-	-	-	-	5
Edizione Property S.p.A.	-	3.044	49	77	8	1.301
Fabrica S.r.l.	-	-	-	93	-	-
Getlink S.A.	4	-	-	-	-	-
Maccarese S.p.A. Società Agricola	-	-	-	168	-	-
Nuova Sidap S.r.l.	-	-	-	21	-	-
Olimpias Group S.r.l.	-	-	-	869	-	-
Ponzano Children S.r.l.	-	-	-	6	-	-
Retail Italia Network S.r.l.	-	-	-	31	-	-
San Giorgio S.r.l.	3	628	-	22	3	-
Schematrentaquattro S.p.A.	-	289	-	2	20	-
Schematrentatre S.p.A.	-	570	-	-	31	-
Sintonia S.p.A.	-	-	-	92	52	-
Totale	237	4.587	146	15.493	526	2.067

40 – Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio 2020, Edizione ha completato la cessione delle azioni Prysmian S.p.A. realizzando complessivamente una plusvalenza netta di euro 23,8 milioni, di cui euro 16,3 milioni contabilizzata nel conto economico complessivo dell'esercizio 2019.

In data 29 febbraio 2020, il dott. Carlo Bertazzo ha rassegnato le sue dimissioni dalla carica di Direttore Generale della Società e, con decorrenza 1° marzo 2020, ha assunto la carica di Direttore Generale di Atlantia S.p.A., di cui era già stato nominato Amministratore Delegato in data 13 gennaio 2020.

In data 11 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deciso di donare euro 3 milioni per sostenere i progetti e le necessità di quattro Istituti ospedalieri, quale contributo concreto all'emergenza derivante dalla diffusione epidemiologica del Covid19 in Italia. La donazione riguarda gli ospedali Ca' Foncello di Treviso, Luigi Sacco di Milano, Lazzaro Spallanzani e policlinico Agostino Gemelli di Roma. Edizione ha in Italia le sue principali attività a Treviso, città di origine della famiglia Benetton, a Milano e a Roma.

In data 8 aprile 2020 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento con la controllata Benetton S.r.l. per un importo di euro 100 milioni, utilizzabile in più tranches, avente durata 18 mesi e un tasso fisso dell'1% annuo. Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi sono previsti in un'unica soluzione alla scadenza.

41 — Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali

(in migliaia di euro)	31.12.2019	31.12.2018
Garanzie prestate		
Fidejussioni e garanzie personali	-	-
Impegni		
Altri impegni	16.843	22.216
Totale	16.843	22.216

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.

42 — Altri impegni e diritti della Società

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

43 — Passività potenziali

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

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

I compensi professionali contrattualmente dovuti alla Società di revisione sono interamente riferibili alla revisione legale e ammontano a euro 80.000.

PROPOSTA DI DELIBERA

Signori Soci,

Vi proponiamo:

- di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 e la relazione sulla gestione da sottoporre all'Assemblea dei Soci;
- di destinare l'utile dell'esercizio, pari a euro 207.975.660,04 come segue:
 - a Riserva legale euro 10.398.783,00;
 - a Utili riportati a nuovo il residuo netto pari a euro 197.576.877,04.

Treviso, 18 maggio 2020

*Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione*

Gianni Mion

ALLEGATI

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte.

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

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

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l. (la Società) costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220.00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 172039 | Partita IVA IT 03049560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

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 prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori di Edizione S.r.l. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giorgio Moretto
Socio

Treviso, 8 giugno 2020

Edizione S.r.l.

Piazza del Duomo, 19
31100 Treviso – Italia

Tel. +39 0422 5995
Fax +39 0422 412176
mailto: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.

