

EDIZIONE

BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2016

INDICE

INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ	
Organi sociali di Edizione S.r.l.	4
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE	7
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016	
Stato patrimoniale	19
Conto economico	23
Rendiconto Finanziario	25
Nota integrativa	26
Allegati	
Prospetto delle immobilizzazioni immateriali	49
Prospetto delle immobilizzazioni materiali	50
Prospetto delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni	51
Elenco delle partecipazioni possedute in imprese controllate e collegate	52
Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	53
Prospetto ex art. 2427, n. 7 bis del Codice Civile	54
Relazione della società di revisione	55

INFORMAZIONI SULLA SOCIETA'

ORGANI SOCIALI DI EDIZIONE S.R.L.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Fabio Cerchiai ⁽¹⁾	PRESIDENTE
Gilberto Benetton ⁽²⁾	VICE PRESIDENTE
Marco Patuano ⁽³⁾	AMMINISTRATORE DELEGATO
Carlo Benetton ⁽⁴⁾	AMMINISTRATORI
Alessandro Benetton	
Franca Bertagnin Benetton	
Giovanni Costa	
Fabio Buttignon ⁽⁵⁾	
Luciano Benetton ⁽⁶⁾	
Giuliana Benetton ⁽⁶⁾	
Massimo Benetton ⁽⁶⁾	
Sabrina Benetton ⁽⁶⁾	
Gianni Mion ⁽⁷⁾	

DIRETTORE GENERALE

Carlo Bertazzo

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016

Angelo Casò	PRESIDENTE
Giovanni Pietro Cunial	SINDACI EFFETTIVI
Aldo Laghi	
Alberto Giussani	SINDACI SUPPLEMENTI
Maria Martellini	

SOCIETÀ DI REVISIONE

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

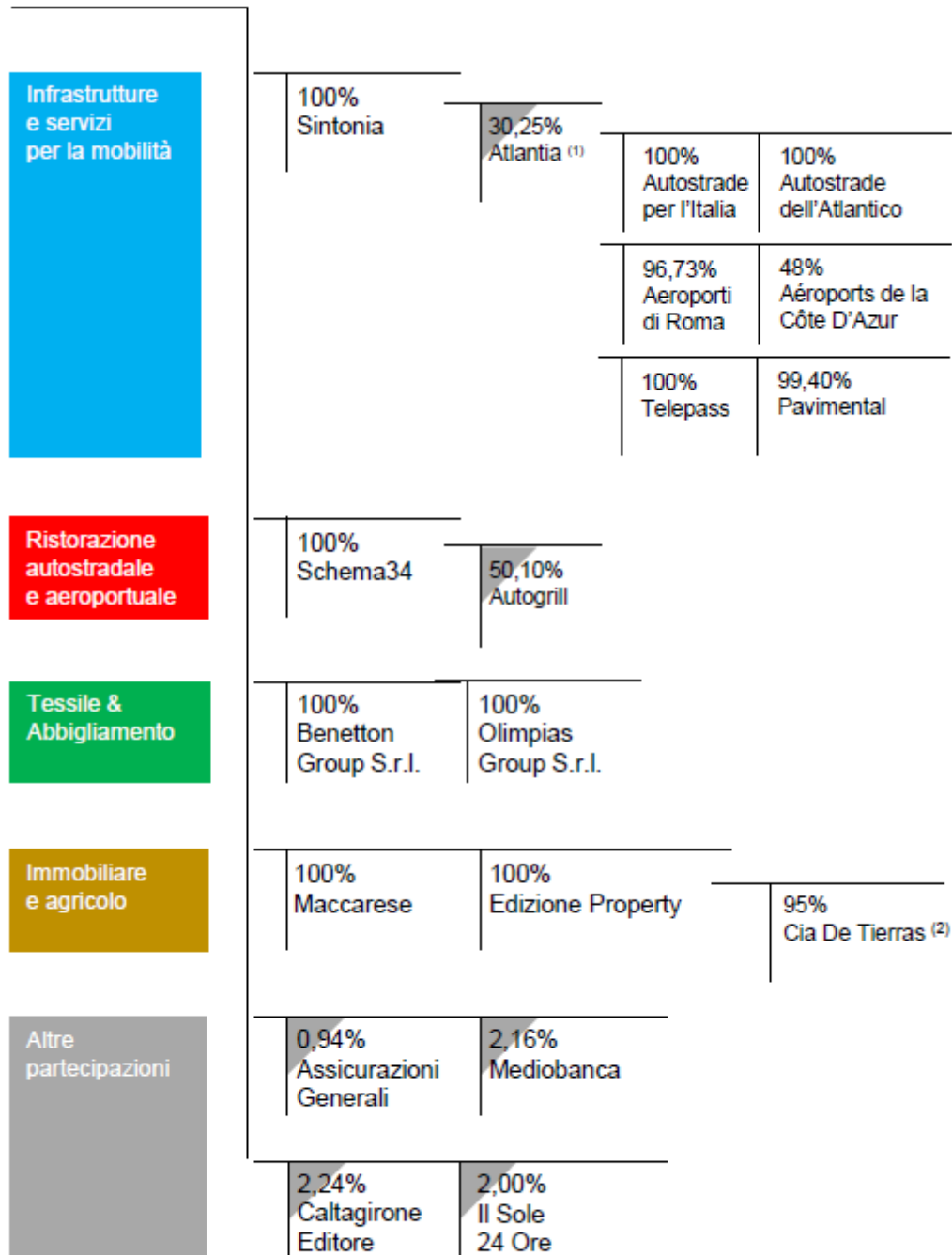
Deloitte & Touche S.p.A.

- (1) Nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione in data 18 gennaio 2017.
- (2) Presidente del Consiglio di Amministrazione fino al 18 gennaio 2017 e, in pari data, nominato Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione.
- (3) Nominato Amministratore Delegato in data 18 gennaio 2017.
- (4) Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione fino al 18 gennaio 2017.
- (5) Amministratore in carica dal 28 giugno 2016.
- (6) Amministratore cessato in data 28 giugno 2016.
- (7) Dimesso dalla carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore in data 31 dicembre 2016.

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI


Il portafoglio degli investimenti di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2016 è il seguente:

Edizione S.r.l.



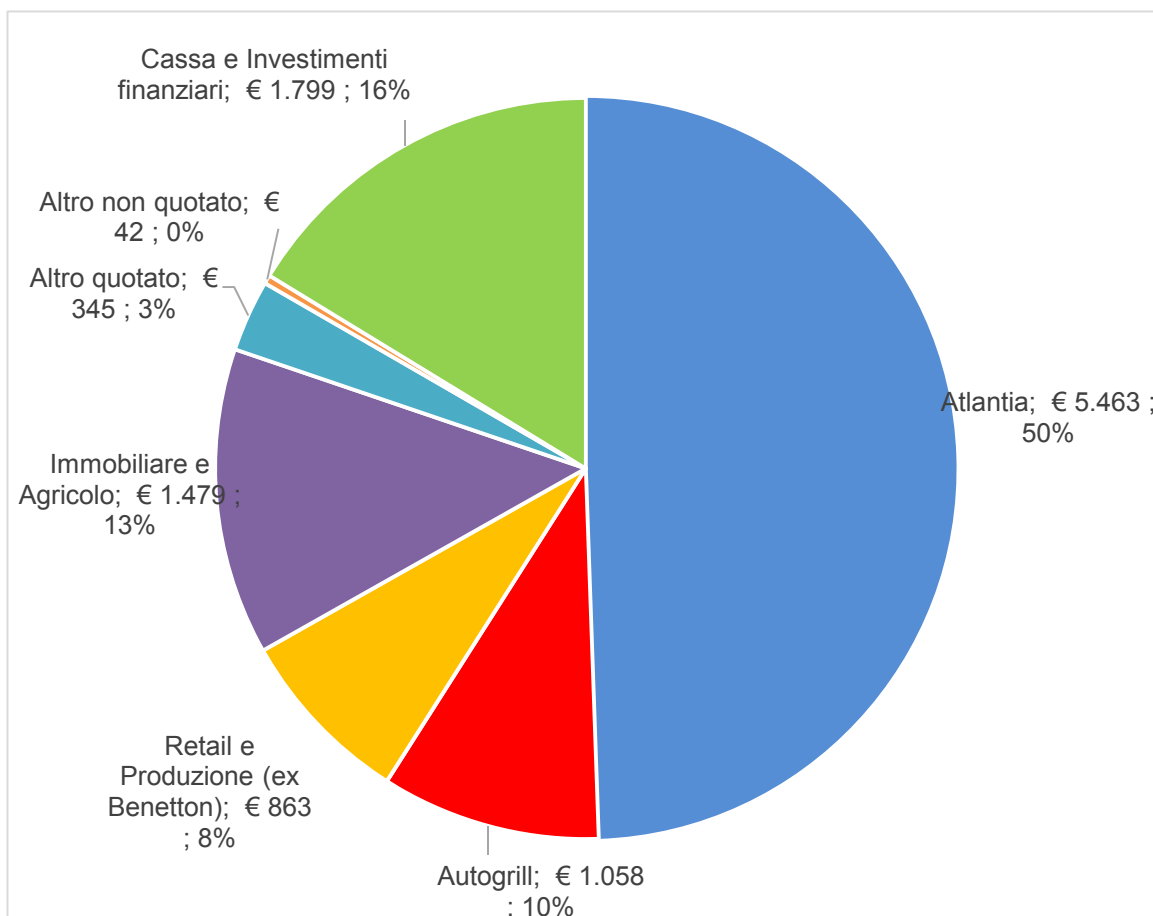
(1) Al 31 dicembre 2016 Atlantia detiene lo 0,66% di azioni proprie

(2) Il restante 5% del capitale è detenuto direttamente da Edizione S.r.l.

 Società quotata

NET ASSET VALUE

Il grafico che segue evidenzia la composizione del Net Asset Value di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2016, pari a euro 11.049 milioni. La voce "Altro quotato" comprende principalmente gli investimenti in Assicurazioni Generali e Mediobanca.



Il valore totale degli attivi al 31 dicembre 2016 è stato determinato utilizzando i seguenti criteri di valutazione:

- Le partecipazioni e gli altri titoli quotati sono valorizzati alla media dei prezzi ufficiali di Borsa di dicembre;
- Gli investimenti finanziari quotati sono valorizzati al Net Asset Value dell'ultimo giorno dell'anno;
- Le altre partecipazioni non quotate, diverse dagli investimenti immobiliari, sono considerate al valore contabile o al valore corrispondente al pro-quota del patrimonio netto al 31 dicembre;
- Gli investimenti immobiliari sono valorizzati al valore di mercato, determinato con perizie sia di terzi che interne;
- La cassa netta o, dove applicabile, il debito netto, è riferita all'aggregato delle società holding Edizione S.r.l., Schematrentaquattro S.p.A. e Sintonia S.p.A.

RELAZIONE DEGLI
AMMINISTRATORI SULLA
GESTIONE

Signori Soci,

prima di presentarvi i dati di bilancio 2016, riteniamo opportuno ricordare che, in data 1° novembre 2016, è divenuta efficace la scissione parziale proporzionale del ramo immobiliare di Edizione S.r.l. a favore di Edizione Property S.p.A.

Il progetto di scissione prevedeva l'assegnazione a Edizione Property di 26 immobili, 3 terreni nonché la partecipazione totalitaria detenuta in Edizione Realty Czech S.r.o. (società che detiene un immobile a Praga) ai valori di libro risultanti al 31 dicembre 2015, pari a complessivi euro 176 milioni, e l'assegnazione di altre passività nette per euro 9 milioni.

Ne consegue che il patrimonio netto trasferito è stato fissato, anche in ipotesi di conguaglio per intervenute variazioni del valore dell'attivo o del passivo, in euro 167 milioni.

In sede di stipula dell'atto di scissione, l'attivo netto effettivamente apportato a Edizione Property è stato pari a euro 193 milioni; per ricondurre l'ammontare dell'attivo netto all'importo originariamente previsto nel progetto di scissione, Edizione Property ha versato a Edizione un conguaglio monetario di euro 26 milioni.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di euro 308,0 milioni a fronte di un utile di euro 529,6 milioni nel 2015.

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
			Assoluta	%
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	321,4	546,9	(225,5)	(41,2)
Ricavi e proventi diversi	9,2	9,7	(0,5)	(5,2)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette da cessione di partecipazioni	1,5	44,9	(43,4)	(96,7)
Costi di gestione	(19,7)	(17,8)	(1,9)	10,7
Ammortamenti e svalutazioni	(4,3)	(6,6)	2,3	(34,8)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(1,4)	2,8	(4,2)	n.s.
Rettifiche nette di valore delle attività finanziarie	(0,1)	(57,3)	57,2	n.s.
Imposte sul reddito dell'esercizio	1,4	7,0	(5,6)	(80,0)
Risultato dell'esercizio	308,0	529,6	(221,6)	(41,8)

Il dettaglio dei dividendi incassati nel corso degli esercizi 2016 e 2015 è il seguente:

(in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
			Assoluta	%
Schematrentaquattro S.p.A.	15,3	430,0	(414,7)	(96,4)
Sintonia S.p.A.	229,8	99,0	130,8	n.s.
Pirelli & C. S.p.A.	-	2,7	(2,7)	n.s.
Assicurazioni Generali S.p.A.	10,6	8,8	1,8	20,5
Mediobanca S.p.A.	5,0	4,7	0,3	6,4
Eurostazioni S.p.A.	54,8	1,7	53,1	n.s.
Altre partecipazioni per importi minori	5,9	-	5,9	n.s.
Totale	321,4	546,9	(226)	(41,2)

I Ricavi e proventi diversi ammontano a complessivi euro 9,2 milioni, di cui euro 8,7 milioni relativi a proventi di locazione degli immobili. L'importo residuo si riferisce prevalentemente a prestazioni di servizi rese a società del Gruppo.

Le Plusvalenze nette da cessione di partecipazioni si riferiscono alle dismissioni delle partecipazioni in Hermès International S.A., L Brands Inc. e Vinci S.A.

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

(in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
			Assoluta	%
Compensi agli organi sociali	5,9	6,5	(0,6)	(9,2)
Spese di gestione e manutenzione degli immobili	2,9	3,0	(0,1)	(3,3)
Costi per il personale	3,0	2,7	0,3	11,1
Erogazioni liberali	1,7	1,7	-	-
IMU, IVA indetraibile e altre imposte	2,1	1,6	0,5	31,3
Altri costi per servizi e oneri diversi di gestione	4,1	2,3	1,8	78,3
Totale	19,7	17,8	1,9	10,7

Gli Oneri finanziari netti ammontano a euro 1,4 milioni (Proventi finanziari netti per euro 3 milioni nel precedente esercizio) e includono perdite su cambi per euro 1,8 milioni.

Le Imposte sul reddito di esercizio, positive per euro 1,4 milioni, rappresentano la stima della remunerazione della perdita fiscale di Edizione S.r.l. utilizzata in sede di consolidato fiscale in compensazione degli imponibili apportati da altre società aderenti a tale istituto.

STRUTTURA PATRIMONIALE

La struttura patrimoniale al 31 dicembre 2016, comparata con quella al 31 dicembre 2015, è la seguente:

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazione Assoluta
Partecipazioni immobilizzate	2.696,1	2.849,3	(153,2)
Altri titoli e crediti immobilizzati	512,0	514,7	(2,7)
Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	0,4	176,9	(176,5)
Capitale immobilizzato	3.208,5	3.540,9	(332,4)
Crediti a breve termine	32,6	37,2	(4,6)
Debiti a breve termine	(21,4)	(38,7)	17,3
Capitale operativo netto	3.219,7	3.539,4	(319,7)
Fondi e passività a medio termine	(0,6)	(0,6)	-
Capitale investito	3.219,1	3.539,0	(319,9)
Patrimonio netto	3.589,0	3.517,7	71,3
(Cassa)/Debito finanziario netto	(369,9)	21,3	(391,2)
Fonti di finanziamento	3.219,1	3.539,0	(319,9)

Partecipazione immobilizzate

Le Partecipazioni immobilizzate a fine 2016 risultano pari a euro 2.696,1 milioni, con un decremento netto di euro 153,2 milioni rispetto all'esercizio precedente.

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

(in milioni di euro)	
Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2015	2.849,3
Vendite nette azioni Hèrmes International	(72,3)
Vendite nette azioni L Brands, Inc.	(33,8)
Scissione Edizione Realty Czech S.r.o.	(1,0)
Costituzione di Schemaquarantuno S.r.l.	0,2
Aumento capitale Schematrentatre S.p.A.	0,1
Riduzione del capitale Eurostazioni S.p.A.	(45,5)
Riduzione del capitale Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	(0,9)
Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2016	2.696,1

Altri titoli e crediti immobilizzati

L'importo a fine 2016 si riferisce per euro 500 milioni alla sottoscrizione del 100% delle quote di un fondo di diritto lussemburghese, Quaestio Opportunity Fund, avente l'obiettivo di gestire in modo più efficiente parte della liquidità.

Il residuo di euro 12 milioni si riferisce al capitale sottoscritto nei fondi 21 Investimenti II (euro 4,9 milioni), 21 Investimenti III (euro 4,7 milioni) e 21 Centrale Partners III (euro 2,4 milioni).

Immobilizzazioni materiali e immateriali nette

La variazione nell'esercizio delle Immobilizzazioni materiali e immateriali nette, rispetto al 2015, è conseguente all'intervenuta scissione del patrimonio immobiliare a favore della controllata Edizione Property.

Indebitamento finanziario netto/(Disponibilità finanziarie)

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

(in milioni di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazione Assoluta
Disponibilità liquide nette	(939,9)	(40,2)	(899,7)
Altre attività finanziarie correnti	(15,0)	(14,9)	(0,1)
Crediti finanziari verso società controllate	(140,7)	(141,0)	0,3
Debiti finanziari verso società controllate	725,7	217,4	508,3
Indebitamento finanziario netto/(Disponibilità finanziarie)	(369,9)	21,3	(391,2)

A fine esercizio Edizione presenta disponibilità finanziarie nette di euro 369,9 milioni, rispetto a un indebitamento netto di euro 21,3 milioni a fine 2015.

I Crediti finanziari verso società controllate si riferiscono per euro 140 milioni ad un finanziamento concesso alla controllata Edizione Property S.p.A.

I Debiti finanziari verso società controllate si riferiscono principalmente al saldo del conto corrente improprio acceso con la controllata Schematrentaquattro S.p.A. (euro 722,2 milioni).

Nel corso del 2016 Edizione ha cancellato anticipatamente, rispetto alla scadenza di febbraio 2017, la linea di credito revolving totalmente non utilizzata di euro 100 milioni.

Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2016 il patrimonio netto ammonta a complessivi euro 3.589,0 milioni (euro 3.517,7 milioni al 31 dicembre 2015).

L'esercizio è stato interessato dalla scissione a favore di Edizione Property S.p.A. di un ammontare di patrimonio pari a euro 166,7 milioni, relativamente all'operazione di scissione che ha visto la stessa società controllata quale beneficiaria degli immobili detenuti. Sono stati inoltre distribuiti dividendi ai soci per complessivi euro 70 milioni.

ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE

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

Sintonia S.p.A. (percentuale di controllo al 31.12.2016: 100%)

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 di Sintonia S.p.A., società che detiene una partecipazione del 30,25% in Atlantia S.p.A., confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
			Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	229,8	267,4	(37,6)	(14,1)
Costi di gestione	(0,2)	(1,6)	1,4	(87,5)
Ammortamenti e svalutazioni	-	(0,2)	0,2	n.s.
Oneri finanziari, netti	0,1	(0,5)	0,6	n.s.
Altri proventi/(oneri) straordinari, netti	-	0,1	(0,1)	n.s.
Utile dell'esercizio	229,7	265,2	(35,5)	(0,1)
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione Assoluta	
Patrimonio netto	2.584	2.584	-	
(Cassa)/Debito finanziario netto	(8)	(8)	-	

La voce Dividendi e altri proventi da partecipazione accoglie i dividendi ricevuti dalla partecipata Atlantia S.p.A. e si riferisce per euro 119,9 milioni al saldo del dividendo dell'esercizio 2015 e per euro 109,9 milioni all'acconto del dividendo dell'esercizio 2016. L'ammontare dei dividendi si riduce per effetto del minor numero di azioni Atlantia possedute dalla società a seguito della scissione avvenuta nell'esercizio 2015.

La Cassa netta a fine esercizio risulta pari a euro 8 milioni, invariata rispetto a fine 2015.

Di seguito vengono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della partecipata Atlantia al 31 dicembre 2016, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato Atlantia		Variazione	
	2016	2015	Assoluta	%
Ricavi	5.484	5.304	180	3,4
EBITDA	3.378	3.215	163	5,1
Utile/(Perdita) dell'esercizio	1.238	975	263	27,0
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione Assoluta	
Patrimonio netto	10.009	8.483	1.526	
Indebitamento finanziario netto	11.677	10.387	1.290	

Schematrentaquattro S.p.A. (percentuale di controllo al 31.12.2016: 100%)

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 di Schematrentaquattro S.p.A., società che detiene una partecipazione del 50,1% in Autogrill S.p.A., confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito.

(in milioni di euro)	2016	2015	Variazione	
			Assoluta	%
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	15,3	3,2	12,1	n.s.
Plusvalenze e proventi da cessione di partecipazioni	-	457,7	(457,7)	n.s.
Costi di gestione	(0,1)	(1,5)	1,4	(93,3)
Proventi (oneri) finanziari, netti	3,1	1,7	1,4	82,4
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1,2)	(4,2)	3,0	(71,4)
Utile dell'esercizio	17,1	456,9	(439,8)	n.s.
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione Assoluta	
Patrimonio netto	1.865	1.863	2	
(Cassa)/Debito finanziario netto	(924)	(921)	(3)	

La voce Dividendi e altri proventi da partecipazione accoglie i dividendi ricevuti dalla controllata Autogrill S.p.A. (euro 15,3 milioni). Nell'esercizio precedente la voce accoglieva i dividendi ricevuti da Pirelli & C. S.p.A.

Nell'esercizio precedente la voce Plusvalenze e proventi da cessione di partecipazioni accoglieva la plusvalenza derivante dalla cessione di Word Duty Free, pari a euro 415,9 milioni e la plusvalenza derivante dal conferimento in OPA delle azioni Pirelli & C., pari a euro 41,9 milioni, al netto dei rispettivi costi connessi alla vendita.

La voce Proventi (Oneri) finanziari netti si riferisce agli interessi attivi maturati sui depositi bancari attivi della società e sul conto corrente intrattenuto con la controllante Edizione S.r.l. e, nell'esercizio precedente, erano esposti al netto degli interessi passivi maturati sul prestito obbligazionario convertibile in azioni Pirelli.

Al 31 dicembre 2016 la società presenta una Cassa netta per euro 924 milioni, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. La Cassa netta include per euro 722 milioni il saldo del conto corrente intrattenuto con la controllante Edizione S.r.l., remunerato a tassi di mercato.

Di seguito vengono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della controllata Autogrill al 31 dicembre 2016, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato Gruppo		Variazione	
	Autogrill		Assoluta	%
Ricavi	4.519	4.336	183	4,2
EBITDA	412	374	38	10,2
Utile/(Perdita) dell'esercizio	115	79	36	45,6
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione Assoluta	
Patrimonio netto	688	600	88	
(Cassa)/Indebitamento finanziario netto	578	629	(51)	

Benetton Group S.r.l. (percentuale di controllo al 31.12.2016: 100%, tramite la subholding Schematrentasette S.r.l.)

La sintesi dei dati più significativi del bilancio consolidato di Benetton Group S.r.l. al 31 dicembre 2016, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato Benetton		Variazione	
	2016	2015	Assoluta	%
Ricavi	1.376	1.504	(128)	(8,5)
EBITDA ante accantonamenti	70	84	(14)	(16,7)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(81)	(45)	(36)	80,0
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione Assoluta	
Patrimonio netto	640	716	(76)	
(Cassa)/Debito finanziario netto	(24)	(85)	61	

I Ricavi netti 2016 del gruppo Benetton si attestano a euro 1.376 milioni, in flessione di euro 128 milioni rispetto allo scorso esercizio.

Olimpias Group S.r.l. (percentuale di controllo al 31.12.2016: 100%, tramite la subholding Schematrentotto S.r.l.)

La sintesi dei dati più significativi del bilancio consolidato di Olimpias Group S.r.l. al 31 dicembre 2016, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato Olimpias		Variazione	
	2016	2015	Assoluta	%
Ricavi	360,1	392,3	(32,2)	(8,2)
EBITDA	17,2	22,3	(5,1)	(22,9)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	0,8	3,5	(2,7)	(77,1)
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione Assoluta	
Patrimonio netto	223	243	(21)	
(Cassa)/Debito finanziario netto	(34)	(48)	14	

La voce Ricavi si attesta ad euro 360,1 milioni contro gli euro 392,3 milioni del 2015, con un decremento di circa l'8,2%. La diminuzione è stata determinata prevalentemente dal settore Abbigliamento.

Edizione Property S.p.A. (percentuale di controllo al 31.12.2016: 100%)

La sintesi dei dati più significativi desunti dal bilancio consolidato di Edizione Property S.p.A. al 31 dicembre 2016, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito.

(in milioni di euro)	Bilancio Consolidato Edizione Property		Variazione	
	2016	2015	Assoluta	%
Ricavi da locazione	31,2	31,6	(0,4)	(1,3)
Altri ricavi	49,5	4,1	45,4	n.s.
Utile/(Perdita) dell'esercizio	17,6	54,8	(37,2)	(67,9)
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione Assoluta	
Patrimonio netto	533	344	189	
(Cassa) /Debito finanziario netto	190	124	67	

I Ricavi da locazione, pari ad euro 31,2 milioni nel 2016, sono relativi alla gestione degli immobili prevalentemente a destinazione commerciali e risultano sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.

Gli Altri ricavi (euro 49,5 milioni nel 2016) si riferiscono al consolidamento delle società, avvenuta a fine 2015, di Compagnia de Tierras Sud Argentino S.A. (società che opera nel settore agricolo ed allevamento di bestiame in Argentina) ed Edizione Alberghi S.p.A. (società che opera nel settore della ristorazione e gestione alberghiera in Italia).

L'Utile dell'esercizio risulta pari a euro 17,6 milioni (euro 54,8 milioni nel 2015). Lo scorso esercizio risentiva, da un lato di una plusvalenza derivante dalla vendita di immobili negli USA (euro 125 milioni) e, dall'altro, dalle svalutazioni operate sul valore di alcuni immobili a seguito dell'attività di impairment test (euro 35,5 milioni), nonché di differenze cambio negative per euro 38,7 milioni.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo Edizione Property a fine 2016 è pari a euro 190,3 milioni, in aumento di euro 66,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (euro 123,8 milioni), principalmente per l'acquisto di un immobile a Firenze e per il conguaglio di scissione pagato a Edizione S.r.l.

Maccarese S.p.A. società agricola al 31.12.2016 (percentuale di controllo: 100%)

I principali dati di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 della società, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito.

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio		Variazione	
	2016	2015	Assoluta	%
Ricavi	10,8	10,4	0,4	3,8
Utile/(Perdita) dell'esercizio	0,5	-	0,5	n.s.
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione Assoluta	
Patrimonio netto	31,7	31,2	0,5	
Indebitamento finanziario netto	6,6	8,2	(1,6)	

ALTRE INFORMAZIONI

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

Inoltre, al 31 dicembre 2016, Edizione S.r.l. non possedeva quote proprie, né direttamente né tramite società fiduciarie od 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. La dilazione è stata decisa al fine di attendere la disponibilità di tutte le informazioni necessarie per la predisposizione del bilancio del Gruppo.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La Società pone da sempre particolare attenzione all'identificazione, valutazione ed eventuale copertura dei rischi finanziari connessi alla sua operatività, e in particolare a:

- rischi finanziari di mercato, principalmente relativi ai tassi d'interesse e al rischio prezzo;
- 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.

Rischio di tasso d'interesse

Edizione non è esposta al rischio di tasso d'interesse in quanto non ha in essere alcun indebitamento finanziario verso terzi.

Rischio di prezzo

Edizione è esposta al rischio di variazione del prezzo di mercato delle attività finanziarie e in particolare degli investimenti effettuati nel capitale di società quotate in mercati regolamentati.

Rischio di liquidità

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, oltre alle disponibilità di cassa eventualmente detenute, accesso a fonti di finanziamento per ammontari e scadenze coerenti con i propri piani di investimento.

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 del gruppo. 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.

Edizione ritiene, attraverso la selezione e diversificazione di controparti con una buona qualità creditizia, di non presentare rischi di credito significativi.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base delle delibere assunte dalle società partecipate, ad oggi è prevedibile per l'esercizio 2017 un flusso di dividendi ordinari in crescita rispetto all'esercizio precedente e una riduzione dei costi di gestione.

PROPOSTA DI DELIBERA

Signori Soci,

a conclusione della nostra relazione, Vi proponiamo:

- di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e la relazione sulla gestione da sottoporre all'Assemblea dei Soci;
- di proporre all'Assemblea dei Soci di destinare l'utile dell'esercizio, pari a euro 307.984.991,46 come segue:
 - a riserva legale euro 15.400.000,00;
 - ai soci un dividendo di complessivi euro 140.000.000,00;
 - a "Utili riportati a nuovo" il residuo netto.

Treviso, 22 maggio 2017

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Fabio Cerchiai

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(in euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto e di ampliamento		
2) Costi di sviluppo		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	24.419	37.845
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	-	1.502.372
Totale immobilizzazioni immateriali	24.419	1.540.217
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	-	130.805.690
2) Impianti e macchinario	195.287	337.256
3) Attrezzature industriali e commerciali	141.538	314.348
4) Altri beni		
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	43.900.382
Totale immobilizzazioni materiali	336.825	175.357.676
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	2.359.935.324	2.360.663.920
b) Imprese collegate	5.233.826	50.763.826
c) Imprese controllanti	330.909.943	437.915.022
d) Imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) Altre imprese		
Totale partecipazioni	2.696.079.093	2.849.342.768
2) Crediti:		
a) Verso imprese controllate		
b) Verso imprese collegate		
c) Verso controllanti		
d) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) Verso altri	16.693	16.862
Totale crediti	16.693	16.862
3) Altri titoli	512.046.037	514.699.188
4) Strumenti finanziari derivati attivi		
Totale immobilizzazioni finanziarie	3.208.141.823	3.364.058.818
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	3.208.503.067	3.540.956.711
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordianzione		
4) Prodotti finiti e merci		
5) Acconti		
II CREDITI:		
1) Verso clienti	7.431	791.405
2) Verso imprese controllate		
- entro il successivo esercizio	148.185.055	143.362.775
- oltre il successivo esercizio	1.037.879	6.995.588
	149.222.934	150.358.363

3) Verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
5) Verso imprese sottoposte a controllo delle controllanti		
5-bis) Crediti tributari	24.076.809	23.977.843
5-ter) Imposte anticipate		
5-quater) Verso altri	10.000	3.044.006
Totale crediti	173.317.174	178.171.617
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
3-bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
4) Altre partecipazioni	-	-
5) Strumenti finanziari derivati attivi		
6) Altri titoli	14.774.910	14.853.865
7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
Totale attività finanziarie	14.774.910	14.853.865
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE:		
1) Depositi bancari e postali	939.869.558	40.163.057
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	4.625	7.153
Totale disponibilità liquide	939.874.183	40.170.210
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	1.127.966.267	233.195.692
D) RATEI E RISCONTI	207.467	23.511
TOTALE ATTIVO	4.336.676.801	3.774.175.914

PASSIVO

(in euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	1.500.000.000	1.500.000.000
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
III Riserve di rivalutazione	1.230.192	1.230.192
IV Riserva legale	70.281.655	43.801.655
V Riserve statutarie	-	-
VI Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	5.179.444	5.179.444
- Riserva ex art. 1 L. 169/83	79.923.421	79.923.421
- Avanzo di fusione	659.342.583	826.024.989
- Riserva di conferimento ex L. 904/77	1.368.640	1.368.640
- Arrotondamenti	1	1
	745.814.089	912.496.495
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	963.665.913	530.565.174
IX Utile (perdita) dell'esercizio	307.984.991	529.580.739
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
TOTALE PATRIMONIO NETTO	3.588.976.840	3.517.674.255
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Per imposte, anche differite	-	-
3) Strumenti finanziari derivati passivi		
4) Altri	-	-
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	624.560	578.849
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche		
- entro il successivo esercizio	-	-
- oltre il successivo esercizio	-	-
5) Debiti verso altri finanziatori	-	-
6) Acconti	-	2.050.435
7) Debiti verso fornitori	931.897	10.857.126
9) Debiti verso imprese controllate:		
- entro il successivo esercizio	743.147.794	238.807.209
- oltre il successivo esercizio	1.010.802	-
10) Debiti verso imprese collegate	-	144.320
11) Debiti verso controllanti		
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
12) Debiti tributari	1.532.432	867.661
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	176.632	184.052

14) Altri debiti	275.844	2.938.265
TOTALE DEBITI	747.075.401	255.849.068
E) RATEI E RISCONTI	-	73.742
TOTALE PASSIVO	4.336.676.801	3.774.175.914

CONTO ECONOMICO

(in euro)	2016	2015
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.656.209	8.764.059
5) Altri ricavi e proventi	587.508	926.279
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	9.243.717	9.690.338
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	12.294.311	11.240.182
8) per godimento di beni di terzi	396.126	314.327
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	2.231.170	1.995.427
b) oneri sociali	617.511	562.007
c) trattamento di fine rapporto	156.823	139.989
e) altri costi	5.372	4.390
Totale personale	3.010.876	2.701.813
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	784.119	3.894.832
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.531.548	2.704.719
Totale ammortamenti e svalutazioni	4.315.667	6.599.551
14) Oneri diversi di gestione	4.101.696	3.580.546
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	24.118.676	24.436.419
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(14.874.959)	(14.746.081)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
- proventi da partecipazioni in imprese controllate	245.152.769	529.009.261
- proventi da partecipazioni in imprese collegate	54.823.456	1.679.900
- proventi da partecipazioni in altre imprese	21.420.946	16.199.104
Totale proventi da partecipazioni	321.397.171	546.888.265
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	1.096.741	4.256.449
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- imprese controllate	544.692	129.407
- plusvalenze	21.916.083	64.995.007
- altri proventi	1.080.670	318.884
Totale altri proventi finanziari	24.638.186	69.699.747
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- imprese controllate	(2.026.226)	(437.848)
- minusvalenze	(20.388.961)	(20.096.646)
- altri interessi e oneri finanziari	(280.268)	(1.450.770)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(22.695.455)	(21.985.264)
17bis) Utili e perdite su cambi	(1.771.785)	(415)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	321.568.117	594.602.333

(in euro)	2016	2015
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo che non costituiscono partecipazioni		
d) di strumenti finanziari derivati		
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	(57.075.500)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(78.955)	(179.214)
d) di strumenti finanziari derivati		
TOTALE DELLE RETTIFICHE	(78.955)	(57.254.714)
<hr/>		
Risultato prima delle imposte	306.614.203	522.601.538
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
- imposte correnti	1.370.788	6.979.201
Totale imposte	1.370.788	6.979.201
21) UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	307.984.991	529.580.739

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (in migliaia di euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
utile (perdita) del periodo	307.985	529.581
imposte sul reddito	-	(7.358)
interessi passivi (interessi attivi) (dividendi)	-	(2.890)
(321.397)	(546.888)	
(plusvalenze) minusvalenze da alienazioni di partecipazioni	(1.527)	(44.899)
	(14.939)	(72.454)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale netto circolante</i>		
ammortamenti delle immobilizzazioni	4.316	6.600
svalutazioni (rivalutazioni) nette	(79)	57.254
altre rettifiche per elementi non monetari: variazione dei fondi per rischi	-	-
	4.237	63.854
<i>Variazioni del capitale netto circolante</i>		
decremento (incremento) dei crediti verso imprese del gruppo	1.141	13
decremento (incremento) degli altri crediti	3.640	248
incremento (decremento) dei debiti verso fornitori	(9.925)	7.422
incremento (decremento) dei debiti verso imprese del gruppo	-	(389)
incremento (decremento) netto delle altre voci	6.363	3.641
	1.219	10.935
<i>Altre rettifiche</i>		
interessi incassati (pagati)	-	2.890
dividendi incassati	321.397	546.888
	321.397	549.778
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	311.914	552.113
B. Flussi derivanti dall'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(investimenti)	-	(29.028)
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(investimenti)	-	(636)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
investimenti	(106.865)	(605.467)
prezzo di realizzo disinvestimenti	258.899	133.781
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
acquisti di titoli	-	(15.000)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	152.034	(516.350)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
decremento (incremento) crediti finanziari verso imprese del gruppo	1.428	(140.071)
incremento (decremento) debiti finanziari verso imprese del gruppo	504.328	212.731
incremento (decremento) dei debiti a breve verso banche	-	-
rimborso di finanziamenti	-	-
<i>Mezzi propri</i>		
dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(70.000)	(100.000)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	435.756	(27.340)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	899.704	8.423
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2016	40.170	31.747
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2016	939.874	40.170

NOTA INTEGRATIVA

PROFILO DELLA SOCIETÀ

Edizione S.r.l. detiene, direttamente e indirettamente, partecipazioni di carattere durevole in imprese operanti principalmente nei seguenti settori: infrastrutture e servizi per la mobilità, ristorazione autostradale e aeroportuale, tessile abbigliamento, immobiliare e agricolo.

Svolge, inoltre, un'attività immobiliare che consiste nella gestione di immobili che sono prevalentemente concessi in locazione a società correlate e da queste utilizzati per l'esercizio delle proprie attività.

Si rinvia alla Relazione sulla Gestione per quanto riguarda l'andamento delle principali società partecipate, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e i rapporti con società controllate e collegate.

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

Il presente bilancio è stato predisposto in conformità alla vigente normativa prevista dal Codice Civile per la redazione dei bilanci sociali interpretata ed integrata dai Principi e Criteri Contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario (*redatti in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli art.t. 2424 e 2424bis, 2425 e 2425bis e 2425ter*) e dalla presente Nota Integrativa, ed è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

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

A seguito delle modifiche introdotte dal D. Lgs. 139/2015 agli schemi di bilancio alcune voci del precedente esercizio sono state riclassificate come segue:

Proventi straordinari

- le *Plusvalenze da alienazione* di euro 64.995.007 in apposita voce tra i Proventi finanziari;
- gli *Altri proventi straordinari* di euro 44.125 tra gli Altri ricavi e proventi.

Oneri straordinari

- le *Minusvalenze da alienazione* di euro 20.096.646 in apposita voce tra gli Interessi ed oneri finanziari;
- le *Imposte di precedenti esercizi* di euro 378.609 tra le Imposte correnti;
- gli *Altri oneri straordinari* di euro 168.581: per euro 166.361 nella voce Altri interessi ed oneri finanziari e per euro 2.220 tra gli Oneri diversi di gestione.

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

- per quanto riguarda lo Stato Patrimoniale nella voce *Altre Riserve* del Patrimonio netto;
- per quanto riguarda il Conto Economico, e a seconda del segno, tra gli *Altri ricavi* o tra gli *Oneri diversi di gestione*.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi di redazione del bilancio e i criteri di valutazione sono conformi alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate ed integrate dai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) i quali sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del Codice Civile dal D. Lgs. 139/2015 che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE. In particolare i Principi Contabili sono stati riformulati dall'OIC nella versione emessa in data 22 dicembre 2016.

I principi ed i criteri sono stati concordati con il Collegio Sindacale, qualora richiesto dalla norma, e non si discostano da quelli adottati negli esercizi precedenti salvo quanto eventualmente indicato di seguito se non per l'applicazione delle novità introdotte alle norme del Codice Civile sopra citate.

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

In caso di perdite durevoli di valore, l'immobilizzazione viene svalutata al minore valore ritenuto recuperabile. Negli esercizi successivi, in caso di ripresa di valore, il relativo costo viene ripristinato nel limite delle precedenti svalutazioni.

Immobilizzazioni materiali

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

Gli ammortamenti sono stati calcolati in modo sistematico e ritenuti rappresentativi della vita utile stimata dei cespiti; per i beni entrati in funzione nell'esercizio, i coefficienti di ammortamento sono ridotti al 50%.

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

In caso di perdite durevoli di valore, l'immobilizzazione viene svalutata al minore valore ritenuto recuperabile. Negli esercizi successivi, in caso di ripresa di valore, il relativo costo viene ripristinato nel limite delle precedenti svalutazioni.

Immobilizzazioni finanziarie – Partecipazioni

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

La partecipazione 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
- Schematrentasette S.r.l. euro 362.561
- Schematrentotto S.r.l. euro 16.692

Crediti e debiti

Sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del presumibile valore di realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non viene applicato quando gli effetti sono irrilevanti.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi ed oneri

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

Trattamento di fine rapporto

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

Dividendi

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

Contabilizzazione dei ricavi e proventi e dei costi e oneri

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

Operazioni in valuta estera

I crediti e i debiti originariamente espressi in valuta estera sono convertiti in euro alla data di effettuazione dell'operazione. Eventuali crediti e debiti in valuta estera in essere a fine esercizio sono esposti al cambio in vigore alla data di bilancio. I relativi utili e perdite su cambi sono iscritti a conto economico alla voce Utili e perdite su cambi. L'eventuale utile non realizzato viene accantonato in un'apposita riserva del Patrimonio Netto, non distribuibile fino all'avvenuto realizzo.

Imposte

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

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

A partire del periodo d'imposta 2007 la Società ha aderito in qualità di Consolidante all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale; l'opzione per la tassazione di gruppo è attualmente vincolante per il triennio 2016, 2017, 2018. Il rapporto tra le società che partecipano al Consolidato Fiscale sono disciplinati da un apposito "Regolamento" sottoscritto da tutti i partecipanti che, tra l'altro, prevede che il pagamento della remunerazione relativa alle perdite fiscali apportate alla tassazione di gruppo avvenga entro il termine ordinario per il versamento a saldo dell'imposta relativa all'esercizio successivo a quello di utilizzo di tali perdite.

Al 31 dicembre 2016 le società aderenti al Consolidato Fiscale Nazionale sono le seguenti:

1	Autogrill S.p.A.	10	Olimpias Group S.r.l.
2	Benetton Group S.r.l.	11	Ponzano Children S.r.l.
3	Edizione Property S.p.A.	12	San Giorgio S.r.l.
4	Benetton Servizi S.r.l.	13	Schematrentaquattro S.p.A.
5	Edizione Alberghi S.r.l.	14	Schematrentasette S.r.l.
6	Fabrica S.p.A.	15	Schematrentotto S.r.l.
7	Maccarese S.p.A.	16	Sintonia S.p.A.
8	Retail Italia Network S.r.l.	17	Villa Minelli società agricola a r.l.
9	Nuova Sidap S.r.l.		

OPERAZIONI STRAORDINARIE: SCISSIONE IMMOBILIARE A FAVORE DI EDIZIONE PROPERTY

Con efficacia dal 1° novembre 2016 si è perfezionata l'operazione straordinaria di scissione parziale proporzionale del ramo immobiliare di Edizione S.r.l. in Edizione Property S.p.A.

L'operazione straordinaria ha determinato un debito per conguaglio di scissione, in capo a Edizione Property, di euro 26 milioni.

Di seguito si fornisce un riepilogo dei valori contabili degli elementi patrimoniali oggetto di scissione:

(in migliaia di euro)	Progetto di scissione - valori al 31.12.2015	Atto di scissione - valori al 31.10.2016 (ITA GAAP)	Conguaglio di scissione
Attività non correnti			
Attività materiali			
Terreni e immobili	130.806	168.550	37.744
Impianti, macchinari	214	5.838	5.624
Mobili e arredi	145	128	(17)
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	43.900	23.838	(20.062)
	175.065	198.354	23.289
Attività immateriali			
Oneri Poliennali commerciali	864	732	(132)
Immobilizzazioni immateriali in corso	-	93	93
	864	825	(39)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	989	989	-
Altri crediti non correnti	15	15	-
	1.004	1.004	-
Totale attività non correnti	176.933	200.183	23.250
Attività correnti			
Crediti commerciali	2.593	439	(2.154)
Crediti per imposte	22	4.966	4.944
Altri crediti correnti	3.055	97	(2.958)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	327	157	(170)
Totale attività correnti	5.997	5.659	(338)
TOTALE ATTIVITA'	182.930	205.842	22.912
Patrimonio netto			
Altre riserve	166.682	166.682	-
Totale patrimonio netto	166.682	166.682	-
Passività			
Passività correnti			
Debiti commerciali	15.579	10.485	(5.094)
Altri debiti correnti	637	2.523	1.886
Debiti per imposte	32	-	(32)
Debiti per conguagli da scissione	-	26.152	26.152
Totale passività	16.248	39.160	22.912
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	182.930	205.842	22.912

COMMENTI ALLE VOCI DELLE ATTIVITÀ

(Valori espressi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	24	1.540	(1.516)

L'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio e la composizione delle voci sono riportati in un prospetto allegato alla presente nota. L'importo scisso a favore di Edizione Property S.p.A. ammonta ad euro 0,825 milioni. Gli ammortamenti di competenza dell'esercizio sono pari ad euro 0,784 milioni.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	337	175.358	(175.021)

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

Le immobilizzazioni scisse a favore di Edizione Property S.p.A. sono pari ad euro 198,4 milioni. Gli ammortamenti di competenza dell'esercizio ammontano ad euro 3,5 milioni.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni	2.696.079	2.849.343	(153.264)

L'elenco analitico delle partecipazioni in portafoglio al 31 dicembre 2016 è riportato nel prospetto redatto in conformità all'art. 2427 n.2) del Codice Civile ed allegato alla presente nota.

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

- Edizione Realty Czech.: la partecipazione è stata interamente scissa a favore di Edizione Property S.p.A.;
- Eurostazioni S.p.A.: nel corso dell'esercizio la partecipata ha rimborsato capitale sociale per euro 45,5 milioni;
- Gruppo Banca Leonardo: il decremento è relativo alla distribuzione della Riserva da soprapprezzo delle azioni;
- Hermes International S.A.: l'intera partecipazione è stata alienata con il realizzo di una plusvalenza di euro 14,4 milioni;
- Vinci S.A.: l'intera partecipazione è stata alienata realizzando una plusvalenza di euro 6,6 milioni;
- LBrands Inc.: è stata totalmente alienata realizzando una minusvalenza di euro 20,4 milioni.

Per quanto riguarda l'informativa prevista dall'art. 2427 bis del Codice Civile con riferimento alle partecipazioni per le quali il "fair value", determinato sulla base della media delle quotazioni di borsa del mese di dicembre 2016, era inferiore al valore di iscrizione in bilancio, si evidenzia che non vi sono partecipazioni che ricadono in tale fattispecie.

Le informazioni richieste dall'art. 2427, n.5), del Codice Civile sono riportate nell'apposito prospetto allegato alla presente nota. Dall'analisi di tale prospetto risulta che alcune partecipazioni sono iscritte in bilancio per un valore superiore alla quota di competenza del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio. A tale riguardo, si precisa che il valore iscritto per la partecipazione detenuta in Compagnia de Tierras Sud Argentino S.A. è giustificato dalla conferma delle valutazioni del valore delle attività detenute, mentre per altre partecipazioni si tratta di differenze ritenute al momento non significative.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli	512.046	514.699	(2.653)

Sono formate come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Quote del fondo Quaestio Opportunity Fund	500.000	500.000	-
Quote del fondo 21 Centrale Partners III	2.413	5.758	(3.345)
Quote del fondo 21 Investimenti II	4.877	6.312	(1.435)
Quote del fondo 21 Investimenti III	4.756	2.629	2.127
Totale	512.046	514.699	(2.653)

Attivo circolante

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Crediti verso imprese controllate	149.223	150.358	(1.135)

Sono così composti:

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Edizione Property S.p.A. (già Schematrentanove) - finanziamento	140.000	140.000	-
Verde Sport S.p.A.	699	1.018	(319)
Autogrill S.p.A.	108	106	2
Altre per importi minori	321	1.943	(1.622)
Crediti da Consolidato Fiscale	8.095	7.291	804
Totale	149.223	150.358	(1.135)

In particolare i Crediti da Consolidato Fiscale rappresentano la somma dei crediti vantati nei confronti delle singole società aderenti al consolidato fiscale che presentano un'imposta netta dovuta alla consolidante Edizione S.r.l.

Il loro dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Maccarese S.p.A.	246	373	(127)
Olimpias Group	2.859	2.781	78
Schematrentaquattro S.p.A.	4.880	4.137	743
Schematrentotto S.r.l.	70	-	70
Edizione Alberghi S.r.l.	40	-	40
Totale	8.095	7.291	804

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Crediti tributari	24.077	23.978	99

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
IRES a credito da Consolidato Fiscale	4.820	4.377	443
Istanza di rimborso IRES ex art. 2 D.L. n. 201/2011	15.748	15.748	-
Istanza di rimborso IRES ex art. 6 D.L. n. 185/2008	46	46	-
Crediti ex incorporata Edizione Holding S.p.A.	1.228	1.228	-
I.V.A. a credito	1.909	2.503	(594)
Ritenute subite su dividendi provenienti da partecipazioni non residenti	304	-	304
Altri	22	76	(54)
Totale	24.077	23.978	99

Il credito per Istanza di rimborso IRES ex art. 2 D.L. n. 201/2011 è relativo alla facoltà 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 S.r.l., in qualità di società consolidante, ha inoltrato le istanze di rimborso riguardanti l'IRAP relativa alle società controllate aderenti al Consolidato Fiscale; nel momento dell'effettivo rimborso da parte dell'Erario di tale credito provvederà a rimettere l'importo incassato alle rispettive società controllate, verso le quali è stato iscritto un debito di pari importo.

A seguito dell'operazione di scissione è stato trasferito alla beneficiaria Edizione Property, il credito IVA maturato dalla attività immobiliare nei primi 10 mesi del 2016, per un importo di euro 4,9 milioni.

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

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Crediti verso altri	10	3.044	(3.034)

L'importo al 31 dicembre 2015 riguardava, quasi per intero, crediti relativi all'attività immobiliare, ora venuti meno a seguito dell'operazione di scissione.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	14.775	14.854	(79)

Si tratta della liquidità investita nel fondo AZ Fund 1 - Institutional Target; l'originario importo dell'investimento ammontante ad euro 15,033 milioni è stato finora svalutato per complessivi euro 0,258 milioni.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Disponibilità liquide	939.874	40.170	899.704

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2016 risultano pari a euro 939,9 milioni, in aumento di euro 899,7 rispetto all'esercizio precedente, e sono interamente investite in depositi bancari.

L'operazione di scissione ha comportato il trasferimento alla beneficiaria Edizione Property S.p.A. di disponibilità liquide per euro 0,155 milioni.

COMMENTI ALLE VOCI DEL PATRIMONIO NETTO E DEL PASSIVO

(Valori espressi in migliaia di euro)

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Capitale sociale	1.500.000	1.500.000	-

Nel corso dell'esercizio non vi è stata alcuna variazione.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Riserve di rivalutazione	1.230	1.230	-

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

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Riserva legale	70.282	43.802	26.480

L'incremento si riferisce all'accantonamento della quota di un ventesimo dell'utile dell'esercizio 2015. La riserva è interamente formata da utili.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Riserva straordinaria	5.179	5.179	-

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

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Riserva ex art. 1 L. 169/83	79.923	79.923	-

E' composta, per euro 70.137, dalla ricostituzione delle riserve dell'incorporata Edizione Holding S.p.A. e, per euro 9.786, dalla ricostituzione di quelle dell'incorporata Sintonia S.p.A. e riguarda l'accantonamento operato ai sensi dell'art. 1 della Legge n. 169 del 1983 al momento del collocamento in borsa, nell'anno 1986, di parte delle azioni della società controllata Benetton Group S.p.A. (ora Edizione Property S.p.A.).

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Avanzo di fusione	659.343	826.025	(166.682)

Si tratta del residuo avanzo di fusione relativo all'operazione di incorporazione, effettuata nell'esercizio 2009, delle società controllate Edizione Holding S.p.A. e Sintonia S.p.A.

Il decremento riguarda la quota attribuita ad Edizione Property S.p.A., in qualità di società beneficiaria della scissione, come previsto dall'atto di scissione.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Riserva di conferimento ex L. 904/77	1.369	1.369	-

E' composta, per euro 1.201, dalla ricostruzione delle riserve dell'incorporata Edizione Holding S.p.A., e per euro 168, dalla ricostituzione di quelle dell'incorporata Sintonia S.p.A.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Utili riportati a nuovo	963.666	530.565	433.101

L'incremento è relativo al riporto a nuovo di utili dell'esercizio 2015.

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

PASSIVO

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

Fondo di trattamento di fine rapporto

(in migliaia di euro)	2016	2015
Saldo iniziale	579	674
Utilizzi	(111)	(227)
Accantonamenti	157	132
Saldo a fine esercizio	625	579

Gli utilizzi riguardano gli importi versati ai fondi pensione dei dipendenti, nel corso dell'esercizio 2016.

Debiti

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Debiti verso fornitori	932	10.857	(9.925)

L'operazione di scissione ha comportato il trasferimento alla beneficiaria, Edizione Property S.p.A., di debiti verso fornitori per euro 10,4 milioni.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Debiti verso imprese controllate	744.159	238.807	505.352

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Verso società aderenti al Consolidato Fiscale	2.671	2.415	256
Istanza rimborso IRES ex art. 2 D.L. n.201/2011	15.748	15.748	-
Istanza rimborso IRES ex art. 6 D.L. n.185/2008	46	2.563	(2.517)
Schematrentaquattro S.p.A. - c/c improprio	722.185	208.248	513.937
Edizione Property S.p.A. - c/c improprio	-	5.513	(5.513)
Schematrentasette S.r.l. - c/c improprio	3.306	3.385	(79)
Verso altre imprese controllate	203	935	(732)
Totale	744.159	238.807	505.352

I debiti per Istanze rimborso IRES riguardano le società fiscalmente consolidate che hanno presentato, congiuntamente alla consolidante Edizione S.r.l., le istanze di rimborso IRES; in particolare euro 12,5 milioni si riferiscono a società del gruppo Autogrill ed euro 3,3 milioni a società del gruppo Benetton.

A tale proposito si precisa che il pagamento da parte della consolidante Edizione S.r.l. nei confronti di ciascuna società consolidata è subordinato all'effettiva liquidazione da parte dell'Erario della somma di uguale importo iscritta tra i Crediti tributari.

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

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Gruppo Benetton	2.536	1.935	601
Gruppo Autogrill	20	288	(268)
Schemaquattordici S.p.A.	1	56	(55)
Maccarese S.p.A.	63	61	2
Altre	51	75	(24)
Totale	2.671	2.415	256

IMPEGNI, GARANZIE E RISCHI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Fidejussioni rilasciate nell'interesse di imprese controllate	48.030	86.945	(38.915)

L'importo si riferisce alle garanzie rilasciate all'Agenzia delle Entrate in relazione all'IVA di gruppo esercitata da alcune imprese controllate.

(in migliaia di euro)	31.12.2016	31.12.2015	Variazioni
Impegni	11.578	14.357	(2.779)

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

Garanzie rilasciate in sede di cessione di Olimpia

In sede di cessione della partecipazione in Olimpia S.p.A. erano rimasti contrattualmente in capo ai venditori (Pirelli e Sintonia) tutti i rischi fiscali riguardanti i periodi d'imposta fino alla data di cessione.

Il contenzioso ancora in essere si può riassumere nei seguenti termini.

A fine 2006 l'Agenzia delle Entrate aveva notificato a Olimpia S.p.A. un avviso di accertamento per l'esercizio 2001, riguardante l'IRAP.

Più precisamente, sulla base di una propria tesi, a giudizio della Società, del tutto infondata sia sul piano giuridico, sia su quello economico, l'Agenzia aveva accertato un inesistente provento finanziario sul Prestito Obbligazionario Bell rimborsabile in azioni Olivetti, con una conseguente imposta IRAP pari a 26,5 milioni di euro (pro-quota Pirelli & C. 21,2 milioni di euro), oltre a sanzioni di pari importo.

Contro tale atto impositivo Olimpia S.p.A. si era opposta per manifesta inesistenza della materia imponibile accertata. La Commissione Tributaria di 1° grado, ha accolto il ricorso della Società, annullando integralmente l'accertamento.

L'Agenzia delle Entrate ha appellato detta decisione.

Anche l'appello è stato respinto dalla Commissione Tributaria Regionale.

Nonostante il doppio ineccepibile giudizio negativo, l'Agenzia ha presentato ricorso in Cassazione, avverso il quale la Olimpia S.p.A. si è opposta con un proprio controricorso. Nell'udienza dello scorso 21 Dicembre 2016, il Procuratore Generale ha inopinatamente proposto, senza alcun fondamento normativo, né processuale, l'accoglimento dell'appello dell'Avvocatura ed il rinvio della pratica – per un riesame – ad un'altra Sezione della Commissione Tributaria Regionale. Al termine dell'Udienza, i nostri Consulenti patrocinanti hanno presentato una breve memoria, motivata, di opposizione alla proposta. Si rimane in attesa della pronuncia della Suprema Corte, con il deposito della sentenza e le relative motivazioni.

E' comunque fondato ritenere, in virtù della solidità delle nostre argomentazioni difensive, confermate dai nostri Consulenti e non indebolite dalla richiesta del Procuratore Generale, che la valutazione del rischio sia tale da non dover richiedere lo stanziamento di alcun specifico fondo nel Bilancio annuale al 31 dicembre 2016.

CONTO ECONOMICO

(valori espressi in migliaia di euro)

(Thousands of Euro)	2016	2015	Change
Revenues from sales and services	8.656	8.764	(108)

I ricavi sono ripartiti come segue:

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Locazione di immobili	8.415	8.466	(51)
Altri proventi della gestione immobiliare	241	298	(57)
Totale	8.656	8.764	(108)

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Altri ricavi e proventi	588	882	(294)

Si tratta prevalentemente di servizi resi a società direttamente o indirettamente partecipate.

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Costi per servizi	12.294	11.240	1.054

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Compensi agli organi sociali	5.904	6.473	(569)
Spese di gestione e manutenzione degli immobili	2.814	3.008	(194)
Consulenze e prestazioni professionali	2.169	486	1.683
Vigilanza, telefonia ed altre utenze	480	445	35
Viaggi e trasferte	435	395	40
Assistenza e manutenzione sistemi informatici	199	153	46
Manutenzioni e pulizie	54	40	14
Altri	239	240	(1)
Totale	12.294	11.240	1.054

Le spese di gestione degli immobili includono il compenso, pro-rata temporis di euro 2,0 milioni corrisposto alla società controllata Edizione Property S.p.A. per il servizio di gestione del comparto immobiliare sino alla data di effetto della scissione.

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Costi per il personale dipendente	3.011	2.702	309

Al 31 dicembre 2016 l'organico era composto da 18 persone (18 persone nel precedente esercizio) mentre il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria, è stato il seguente:

(in unità)	2016	2015	Variazioni
Dirigenti	6	5	-
Impiegati	12	10	-

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Oneri diversi di gestione	4.102	3.580	522

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Erogazioni liberali	1.676	1.685	(9)
IVA indetraibile	665	342	323
Imposte pagate all'estero	766	454	312
I M U , T A S I e TARES	734	823	(89)
Oneri gestione immobili	7	54	(47)
Quote associative	40	32	8
Altri oneri	214	188	26
Riclassifica da Altri Oneri Straordinari	-	2	(2)
Totale	4.102	3.580	522

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Proventi da partecipazioni	321.397	546.888	(225.491)

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Dividendi da Schematrentaquattro S.p.A.	15.300	430.000	(414.700)
Dividendi da Sintonia S.p.A.	229.846	99.000	130.846
Dividendi da Pirelli & C. S.p.A.	-	2.748	(2.748)
Dividendi da Assicurazioni Generali S.p.A.	10.554	8.795	1.759
Dividendi da Eurostazioni S.p.A.	54.823	1.680	53.143
Dividendi da Mediobanca S.p.A.	5.029	4.656	373
Dividendi da Atlantia S.p.A.	440	-	440
Dividendi da Hermes International S.A.	870	-	870
Dividendi da L Brands Inc.	3.560	-	3.560
Dividendi da Vinci S.A.	892	-	892
Altri dividendi e proventi da partecipazioni	83	9	74
Totale	321.397	546.888	(225.491)

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Altri proventi finanziari	24.638	69.700	(45.062)

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Proventi dei fondi comuni di investimento	1.097	4.257	(3.160)
Interessi da società partecipate	545	129	416
Altri interessi e proventi	1.080	319	761
Plusvalenze da alienazione di partecipazioni (2015 riclassificato da proventi straordinari)	21.916	64.995	(43.079)
Totale	24.638	69.700	(45.062)

Le plusvalenze sono prevalentemente originate dall'alienazione a terzi delle partecipazioni detenute in Hermes International S.A (euro 14,4 milioni) ed in Vinci S.A.(euro 6,6 milioni)

Quelle del precedente esercizio riguardavano l'alienazione delle partecipazioni in Club Mediterranée S.A.(euro 12,3 milioni), in Benetton USA Corp. (euro 1,3 milioni) ed in Pirelli & C. (euro 51,4 milioni).

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Interessi e altri oneri finanziari	22.695	21.985	710

Sono così formati:

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Interessi ed oneri su finanziamenti	-	1.273	(1.273)
Minusvalenze	20.389	20.097	292
Interessi passivi verso imprese controllate	2.026	438	1.588
Altri oneri finanziari	280	177	103
Totale	22.695	21.985	710

Le minusvalenze dell'esercizio 2016 sono relative all'alienazione a terzi della partecipazione in L Brands.

Quelle dell'esercizio 2015 riguardavano l'alienazione della partecipazione in Pirelli & C.

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Svalutazioni	79	57.255	(57.176)

Nel precedente esercizio riguardavano quasi per intero la svalutazione della partecipazione in Assicurazioni Generali; nell'esercizio 2016 riguardano l'adeguamento ai valori di mercato delle quote detenute nel fondo AZ Fund 1 – Institutional Target.

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.371	6.979	(5.608)

Sono state stanziare come segue:

(in migliaia di euro)	2016	2015	Variazioni
Imposte correnti: IRES - remunerazione perdita fiscale	1.324	7.358	(6.034)
Imposte correnti: IRES - remunerazione R.O.L.	(35)	-	(35)
Imposte relative a precedenti esercizi	82	(379)	461
Totale	1.371	6.979	(5.608)

Le imposte correnti rappresentano la stima della remunerazione della perdita fiscale di Edizione S.r.l. utilizzata in sede di consolidato fiscale in compensazione degli imponibili apportati da altre società aderenti a tale istituto.

ALTRE INFORMAZIONI

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisori

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

(in euro)	2016	2015
Compensi agli Amministratori	5.845.800	6.416.000
Compensi al Collegio Sindacale	52.500	52.500
Compenso alla Società di revisione	80.000	80.000
Totale	5.978.300	6.548.500

I compensi professionali contrattualmente dovuti alla società di revisione sono interamente riferibili alla revisione legale dei conti annuali.

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

Si fornisce di seguito il dettaglio delle rivalutazioni eseguite sui beni ancora in essere al 31 dicembre 2016:

(in euro)	
Partecipazioni:	
- rivalutazione ex lege n. 72 / 1983	431.218
Totale	431.218

RAPPORTI CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

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

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Interessi passivi	Interessi attivi	Costi per servizi ricevuti	Ricavi da servizi pre-stati	Affitti attivi	Altri ricavi e proventi
AdR - Aereoporti di Roma S.p.A.	23					23		
Atlantia S.p.A.	1					180		
Autogrill S.p.A.	108	12.550			45	108		
Benetton Group S.r.l.	41	4.289				40	3.523	83
Bensec					344			
Benetton Servizi S.r.l.		329						
Edizione Alberghi S.r.l.	40				20		1.258	95
Edizione Property S.p.A.	140.213	71	27	534	1.752	41	124	41
Fabrica S.p.A.								
Maccarese S.p.A. società agricola	178	55						
Retail Italia Network S.r.l.		61					476	18
Nuova Sidap S.r.l.								
Olimpias Group S.r.l.	2.899	1.122				40		
Ponzano Children S.r.l.		4						
San Giorgio S.r.l.	67	9						
Schemaquattordici S.p.A.								
Schematrentatrè S.r.l.		55				10		
Schematrentaquattro S.p.A.	4.881	722.185	1.972			30		
Schematrentasei S.r.l.		3						
Schematrentasette S.r.l.	71	3.306	13			10		
Schematrentotto S.r.l.		46				10		
Schemaquaranta S.r.l.		50						
Sintonia S.p.A.	2	16	14			13		
Verde Sport S.p.A.	699			11				
Villa Minelli S.c.a.r.l.		7			6		4	
Totale	149.223	744.158	2.026	545	2.167	505	5.385	237

Gli interessi attivi e passivi sono inerenti a rapporti di finanziamento e di conto corrente infra-societari intrattenuti con le società del Gruppo e regolati applicando tassi di mercato.

I costi per servizi ricevuti da Edizione Property S.p.A. sono relativi, come per gli esercizi precedenti, all'attività di gestione del patrimonio immobiliare di proprietà effettuata dal 1° gennaio al 31 ottobre 2016 dalla controllata.

I ricavi per prestazioni di servizi si riferiscono prevalentemente ai compensi reversibili per le cariche di amministratore ricoperte dal personale dipendente della Società presso alcune società partecipate.

Gli affitti attivi derivano dalla concessione in locazione di immobili e attività commerciali.

I crediti e debiti si riferiscono, prevalentemente, ai rapporti della società con le controllate che hanno aderito al consolidato fiscale e al finanziamento fruttifero concesso alla controllata Edizione Property S.p.A. per euro 140 milioni.

Tutte le operazioni con parti correlate sono state concluse a condizioni di mercato.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 2017 è coinciso con un cambiamento importante nella *governance* di Edizione S.r.l.

L'assemblea dei soci del 18 gennaio 2017 ha infatti nominato Presidente il Dr. Fabio Cerchiai e un nuovo Amministratore Delegato, il Dr. Marco Patuano. Gilberto Benetton ha, in pari data, assunto la carica di Vice Presidente.

Con l'occasione è stato inoltre istituito un Comitato Consultivo Composto da un minimo di tre a un massimo di cinque componenti, non necessariamente Consiglieri di Edizione.

L'inizio dell'anno ha visto inoltre il trasferimento di Edizione nell'immobile situato a Treviso in Piazza Duomo "Ex Tribunale", che è diventato la nuova sede della società.

PROPOSTA DI DELIBERA

Signori Soci,

a conclusione della nostra relazione, Vi proponiamo:

- di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e la relazione sulla gestione da sottoporre all'Assemblea dei Soci;
- di proporre all'Assemblea dei Soci di destinare l'utile dell'esercizio, pari a euro 307.984.991,46 come segue:
 - a riserva legale euro 15.400.000,00;
 - ai soci un dividendo di complessivi euro 140.000.000,00;
 - a "Utili riportati a nuovo" il residuo netto.

Treviso, 22 maggio 2017

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Fabio Cerchiali

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

- Prospetto delle immobilizzazioni immateriali
- Prospetto delle immobilizzazioni materiali
- Prospetto delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni
- Elenco delle partecipazioni possedute in imprese Controllate e Collegate
- Prospetti delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto
- Prospetto ex art. 2427 n. 7 bis del Codice Civile

PROSPETTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI												
in euro)	Valore al 1° gennaio 2016			Incrementi dell'esercizio			Decrementi dell'esercizio			Valore al 31 dicembre 2016		
	Rivalutazioni		Ammortam.	Valore netto	Acquisizioni	Scissione	Alienazioni	Svalutazioni	Ammortamento	Costo	Ammortamenti	Valore Netto
	Costo	precedenti	precedenti						d'esercizio			Finale
Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno: software	70.758	-	32.913	37.845		-	-	-	13.426	70.758	46.339	24.419
Spese di emissione linee di credito	9.895.362	-	9.256.710	638.652	-	-	-	-	638.652	9.895.362	9.895.362	-
Altre attività immobiliari	1.177.350	-	313.630	863.720	93.100	(824.779)	-	-	132.041	-	-	-
TOTALE	11.143.470	-	9.603.253	1.540.217	93.100	(824.779)	-	-	784.119	9.966.120	9.941.701	24.419

PROSPETTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(in euro)	Valore al 1° gennaio 2016			Incrementi dell'esercizio		Decrementi dell'esercizio			Valore al 31 dicembre 2016				
	Rivalutazioni (sv. valutazioni) Costo	Fondo ammortam. precedente	Valore Netto	Acquisti	Riclassifiche	Alienazioni		Scissione	Ammortam. d'esercizio	Costo	Ammortamenti	Valore Netto Finale	
						Costo	Ammortamenti già effettuati						
	Costo prec. esercizi						Costo Fondo ammortamento						
Terreni	57.591.260	(3.596.511)	-	53.994.749			-	-	(53.994.749)	-	-	-	-
Fabbricati	128.350.550	47.393	51.587.002	76.810.941	9.791	40.648.020			(169.055.754)	(54.500.386)	2.913.384	-	-
Totale terreni e fabbricati	185.941.810	(3.549.118)	51.587.002	130.805.690	9.791	40.648.020	-	-	(223.050.503)	(54.500.386)	2.913.384	-	-
Impianti e macchinari	5.670.289	-	5.333.033	337.256	128.403	6.114.626			(11.574.473)	(5.736.708)	547.233	338.845	143.558
Attrezzature industriali e commerciali:													
- Mobili ufficio	615.056	-	473.369	141.687					(269.148)	(144.373)	16.912	345.908	345.908
- Macchine elettroniche ufficio	859.559	-	687.072	172.487	29.279		27.596	24.036	(43.108)	(40.284)	53.844	818.134	676.596
- Arredamento uffici	147.793	-	147.618	175					-	-	175	147.793	147.793
- Arredamento abitazioni civili	469.737	-	469.737	-					(469.737)	(469.737)	-	-	-
- Attrezzatura varia	73.396	-	73.396	-					(71.787)	(71.787)	1.609	1.609	-
Totale attrezzature industriali e commerciali	2.165.541	-	1.851.192	314.349	29.279	-	27.596	24.036	(853.780)	(726.181)	70.931	1.313.444	1.171.906
Altri beni	49.000	-	49.000	-	-	-	49.000	49.000	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	43.900.382	-	-	43.900.382	26.700.833	(46.762.646)			(23.838.569)	-	-	-	-
TOTALE	237.727.022	(3.549.118)	58.820.227	175.357.677	26.868.306	-	76.596	73.036	(259.317.325)	(60.963.275)	3.531.548	1.659.352	1.517.814

PROSPETTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE: PARTECIPAZIONI

(in euro)												
	Consistenza al 1° gennaio 2016			Incrementi		Riclassifiche,		Decrementi		Consistenza al 31 dicembre 2016		
	Costo	Rivalutazioni	Valore al	Acquisti e	Aumenti di	Rivalutazioni	Scissioni	Vendite, riduzioni	Svalutazioni	Numero azioni	% di possesso	Valore di carico
		(Svalutazioni)	1° gennaio 2015	costituzioni di	capitale e altri							
Imprese controllate												
Cia de Tierras Sud Argentino S.A.	3.062.992	-	3.062.992	-	-	-	-	-	-	12.657.185	5	3.062.992
Edizione Property S.p.A. (già Schematrentanove S.p.A.)	92.961.228	51.965	93.013.193	-	-	-	-	-	-	4.000	100	93.013.193 ⁽¹⁾
Edizione Realty Czech S.r.o.	988.596	-	988.596	-	-	-	(988.596)	-	-	-	-	-
Maccarese S.p.A. società agricola	32.396.959	-	32.396.959	-	-	-	-	-	-	34.485.805	100	32.396.959
San Giorgio S.r.l.	10.544.013	-	10.544.013	-	-	-	-	-	-	-	100	10.544.013
Schemaquattordici S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.972.033	59	-
Schematratte S.p.A.	131.000	-	131.000	-	50.000	-	-	-	-	120.000	100	181.000
Schematentaquattro S.p.A.	1.806.374.248	-	1.806.374.248	-	-	-	-	-	-	100.000.000	100	1.806.374.248
Schematentasei S.r.l.	20.031	-	20.031	-	-	-	-	-	-	-	100	20.031
Schematentasette S.r.l.	187.907.348	362.561	188.269.909	-	-	-	-	-	-	-	100	188.269.909 ⁽²⁾
Schematentotto S.r.l.	8.746.404	16.692	8.763.096	-	-	-	-	-	-	-	100	8.763.096 ⁽³⁾
Schemaquaranta S.r.l.	310.000	-	310.000	-	-	-	-	-	-	-	100	310.000
Schemaquarantuno S.r.l.	-	-	-	210.000	-	-	-	-	-	-	100	210.000
Sintonia S.p.A.	208.746.843	-	208.746.843	-	-	-	-	-	-	930.000	100	208.746.843
Verde Sport S.p.A.	19.071.290	(11.028.250)	8.043.040	-	-	-	-	-	-	8.000.000	100	8.043.040
			2.360.663.920	210.000	50.000	-	(988.596)	-	-	-	-	2.359.935.324
Imprese collegate												
Bensec società consortile a r.l.	3.850	-	3.850	-	-	-	-	-	-	-	4	3.850
Eurostazioni S.p.A.	50.759.976	-	50.759.976	-	-	-	-	45.530.000	-	52.333.333	32,71	5.229.976
			50.763.826	-	-	-	-	-	-	-	-	5.233.826
Altre imprese												
												-
Assicurazioni Generali S.p.A.	374.905.665	(182.875.384)	192.030.281	-	-	-	-	-	-	14.658.800	0,94	192.030.281
Callagirono Editore S.p.A.	2.547.090	-	2.547.090	-	-	-	-	-	-	2.799.000	2,24	2.547.090
												-
Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	6.606.163	-	6.606.163	-	-	-	-	934.455	-	505.111	1,83	5.671.708
Hermes International	72.216.336	-	72.216.336	12.042.693	-	-	-	84.259.029	-	-	-	-
Il Sole 24 Ore S.p.A.	15.333.324	(13.706.658)	1.626.666	-	-	-	-	-	-	2.666.665	2,00	1.626.666
L Brands Inc.	33.854.288	-	33.854.288	53.061.761	-	-	-	86.916.049	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	281.570.837	(152.536.639)	129.034.198	-	-	-	-	-	-	18.625.029	2,16	129.034.198
Vinci S.A.	-	-	-	41.501.194	-	-	-	41.501.194	-	-	-	-
			437.915.022	106.605.648	-	-	-	213.610.727	-	-	-	330.909.943
TOTALE PARTECIPAZIONI			2.849.342.768	106.815.648	50.000	-	-	213.610.727	-	-	-	2.696.079.093

(1) di cui rivalutazioni euro 51965

(2) di cui rivalutazioni euro 362.561

(3) di cui rivalutazioni euro 16.692

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI POSSEDUTE IN IMPRESSE CONTROLLATE E COLLEGATE

(importi in euro se non diversamente indicato)							
Denominazione	Sede	Capitale	Importo del Patrimonio Netto	Utile/(perdita) ultimo esercizio	Quota posseduta		Valore attribuito in bilancio
					Numero azioni	% di possesso	
Edizione Property S.p.A.	Villorba - Viale Felissent 20/D	4.000.000	530.509.000	17.570.000	4.000	100,00	93.013.193
		(ARS 253.000.000)	(ARS 426.091870)	(ARS 44.115.330)			
Compagnia de Tierras Sud Argentino S.A.	(1) Buenos Aires (Argentina) - Esmeralda 684	17.946.826	25.440.143	2.636.925	12.657.185	5,00	3.062.992 (3)
Maccarese S.p.A.	Fiumicino (Roma) - Maccarese	34.485.805	31.668.479	451.450	34.485.805	100,00	32.396.959
San Giorgio S.r.l.	Fiumicino (Roma) - Maccarese	100.000	8.880.717	(125.227)	-	100,00	10.544.013
Schemaquattordici S.p.A. in liquidazione	Treviso - Viale Felissent, 90	1.067.494	1.774.198	368.461	62.972.033	58,99	-
Schematrentatre S.p.A.	Treviso - Calmaggione, 23	120.000	96.996	(23.485)	120.000	100,00	181.000
Schematrentaquattro S.p.A.	Treviso - Calmaggione, 23	100.000.000	1.865.176.530	17.087.149	100.000.000	100,00	1.806.374.248
Schematrentasei S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	15.000	12.506	(690)	-	100,00	20.031
Schematrentasette S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	225.708.580	1.009.674.626	(8.499)	-	100,00	188.269.909
Schematrentotto S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	8.411.895	80.998.612	21.066.947	-	100,00	8.763.096
Schemaquaranta S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	10.000	183.178	(125.834)	-	100,00	310.000
Schemaquarantuno S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	10.000	207.603	(2.397)	-	100,00	210.000
Sintonia S.p.A.	Treviso - Calmaggione, 23	930.000	2.583.946.881	229.661.630	930.000	100,00	208.746.843
Verde Sport S.p.A.	Treviso - Strada di Nascimben 1/b	8.000.000	8.272.854	253.725	8.000.000	100,00	8.043.040
Bensec società consortile a r.l.	(2) Ponzano Veneto (TV) - Via Villa Minelli, 1	110.000	212.924	6.161	-	3,50	3.850
Eurostazioni S.p.A.	Roma - Via Montello, 10	155.200.000			52.333.333	32,71	5.229.976

(1) Il restante 95% è detenuto dalla controllata Edizione Property S.p.A.

(2) Un ulteriore 35% è detenuto dalla controllata Benetton Group S.p.A.

(3) Gli importi in valuta estera sono convertiti in Euro al cambio di fine esercizio

PROSPETTI DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO												
(in euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di rivalutazione ex L. 72/83	Riserva di rivalutazione ex L. 576/75	Riserva ex art. 1 L. 16/93	Riserva di conferimento ex L. 904/77	Riserva straordinaria	Avanzo di fusione (1)	Utile (perdita) ripartito a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Arrotondamenti	Totale
Consistenza al 01.01.2015	1.500.000.000	15.447.704	1.214.870	15.322	79.923.421	1.368.640	5.179.444	826.024.989	91.840.095	567.079.031	1	3.088.083.517
Destinazione dell'utile 2014	-	28.353.952	-	-	-	-	-	-	438.725.079	(467.079.031)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(100.000.000)	-	(100.000.000)
Utile dell'esercizio 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	529.580.739	-	529.580.739
Arrotondamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consistenza al 31.12.2015	1.500.000.000	43.801.656	1.214.870	15.322	79.923.421	1.368.640	5.179.444	826.024.989	530.565.174	529.580.739	1	3.517.674.256
Destinazione dell'utile 2015	-	26.480.000	-	-	-	-	-	-	433.100.739	(459.580.739)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70.000.000)	-	(70.000.000)
Scissione a favore di Edizione Property	-	-	-	-	-	-	-	(166.682.406)	-	-	-	(166.682.406)
Utile dell'esercizio 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	307.984.991	-	307.984.991
Arrotondamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Consistenza al 31.12.2016	1.500.000.000	70.281.656	1.214.870	15.322	79.923.421	1.368.640	5.179.444	659.342.583	963.665.913	307.984.991	1	3.568.976.840

(1) Il valore fiscale dopo l'operazione di scissione effettuata nell'esercizio 2016 è di euro 166.682.406

(2) Il valore fiscale dopo l'operazione di scissione effettuata nell'esercizio 2016 è di euro 14.600

(3) Il valore fiscale dopo l'operazione di scissione effettuata nell'esercizio 2016 è di euro 79.211.777

(4) Il valore fiscale dopo l'operazione di scissione effettuata nell'esercizio 2016 è di euro 1305.980

(5) La discrepanza fiscale degli Avanzi di Fusione è quella delle riserve di Utili

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

(in euro)					
Natura	Importo	Possibilità di utilizzo		Utilizzi effettuati nei tre esercizi precedenti	
		A	B C	copertura perdite	altri motivi (*)
Capitale sociale	1.500.000.000			-	-
Riserve di capitale					
Riserve di rivalutazione (**)	1.230.192	A B C		1.230.192	-
Riserva ex art. 1 L. 169/1983 (**)	79.923.421	A B C		79.923.421	-
Riserva di conferimento ex L. 907/1977 (**)	1.368.640	A B C		1.368.640	-
Riserve di utili					
Riserva legale	70.281.655		B	70.281.655	-
Riserva straordinaria	5.179.444	A B C		5.179.444	-
Utili portati a nuovo	963.665.913	A B C		963.665.913	-
Avanzo di fusione	659.342.583	A B C		659.342.583	- 166.682.406
Totale	3.280.991.848			1.780.991.848	- 166.682.406
Quota non distribuibile	-			-	-
Residua quota distribuibile				1.780.991.848	

Legenda:

A = per aumento di capitale

B = per copertura perdite

C = per distribuzione ai soci

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

(**) = Riserve che se distribuite ai soci concorrono a formare il reddito imponibile del periodo d'imposta in cui è avvenuta la distribuzione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



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 E
DELL'ART. 165-BIS DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

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

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori 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 alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n.720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori di Edizione S.r.l., con il bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Giorgio Moretto".

Giorgio Moretto
Socio

Treviso, 9 giugno 2017

CONTATTI

Edizione S.r.l.
Piazza del Duomo, 19
31100 Treviso – Italia

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

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