

# EDIZIONE

BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2015



## INDICE

### INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ

Organi sociali di Edizione S.r.l.

4

### RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

6

### BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

Stato patrimoniale

21

Conto economico

24

Nota integrativa

26

### ALLEGATI

Prospetto dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali

44

Prospetto dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

45

Prospetto dei movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni

46

Elenco delle partecipazioni possedute in imprese controllate e collegate

47

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute nell'esercizio

48

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

49

Rendiconto finanziario

50

### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

51

# INFORMAZIONI SULLA SOCIETA'

---

## ORGANI SOCIALI DI EDIZIONE S.R.L.

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Gilberto Benetton	PRESIDENTE
Carlo Benetton	VICE PRESIDENTI
Gianni Mion	
Giuliana Benetton	AMMINISTRATORI
Luciano Benetton	
Alessandro Benetton	
Massimo Benetton	
Sabrina Benetton	
Franca Bertagnin Benetton	
Fabio Cerchiai	
Giovanni Costa	

### DIRETTORE GENERALE

Carlo Bertazzo

### COLLEGIO SINDACALE

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

### SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.


## PORTAFOGLIO INVESTIMENTI

Il portafoglio degli investimenti di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2015 è il seguente:

### Edizione S.r.l.

Tessile Abbigliamento	100% Benetton Group S.r.l.	100% Olimpias Group S.r.l.		
Ristorazione autostradale e aeroportuale	100% Schema34	50,10% Autogrill		
Infrastrutture e servizi per la mobilità	100% Sintonia	30,25% Atlantia	100% Autostrade per l'Italia	95,92% Aeroporti di Roma
	32,71% Eurostazioni	40% Grandi Stazioni		
Immobiliare e agricolo	100% Maccarese	100% Edizione Property	95% Cia De Tierras <sup>(1)</sup>	
Altre partecipazioni	0,94% Assicurazioni Generali	2,16% Mediobanca	0,21% Hermès	
	0,13% Lbrands	2,24% Caltagirone Editore	2,00% Il Sole 24 Ore	

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

 Società quotata

# RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Soci,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenzia un utile netto di euro 529,6 milioni a fronte di un utile di euro 567,1 milioni nel 2014.

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)	2015	2014
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	546,9	131,5
Ricavi e proventi diversi	9,7	9,9
Plusvalenze/(minusvalenze) nette da cessione di partecipazioni	44,9	-
Costi di gestione	(17,8)	(15,9)
Ammortamenti e svalutazioni	(6,6)	(4,7)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	3,0	(9,3)
Rettifiche nette di valore delle attività finanziarie	(57,3)	455,9
Altri proventi/(oneri) straordinari netti	(0,6)	-
Imposte sul reddito dell'esercizio	7,4	(0,3)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>529,6</b>	<b>567,1</b>

Il dettaglio dei dividendi percepiti nel corso degli esercizi 2015 e 2014 è il seguente:

(in milioni di euro)	2015	2014
Schematrentaquattro S.p.A.	430,0	83,0
Sintonia S.p.A.	99,0	33,2
Pirelli & C. S.p.A.	2,7	2,4
Assicurazioni Generali S.p.A.	8,8	6,6
Mediobanca S.p.A.	4,7	2,8
Schemaquattordici S.p.A.	-	2,4
Eurostazioni S.p.A.	1,7	1,0
Altre partecipazioni per importi minori	-	0,1
<b>Totale</b>	<b>546,9</b>	<b>131,5</b>

I Ricavi e proventi diversi ammontano a complessivi euro 9,7 milioni, di cui euro 8,8 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 Pirelli & C. S.p.A. (euro 31,3 milioni), Club Méditerranée (euro 12,3 milioni) e Benetton Usa Corp. (euro 1,3 milioni).

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

(in milioni di euro)	2015	2014
Compensi agli organi sociali	6,5	5,3
Spese di gestione e manutenzione degli immobili	3,0	3,0
Costi per il personale	2,7	2,5
Erogazioni liberali	1,7	1,4
IMU, IVA indetraibile e altre imposte	1,6	1,2
Altri costi per servizi e oneri diversi di gestione	2,3	2,5
<b>Totale</b>	<b>17,8</b>	<b>15,9</b>

I Proventi finanziari netti ammontano a euro 3,0 milioni (Oneri finanziari netti per euro 9,3 milioni nel precedente esercizio) e beneficiano di proventi distribuiti dai fondi comuni di investimento per euro 4,3 milioni.

Le Rettifiche nette di valore delle attività finanziarie sono relative quasi interamente alla svalutazione di Assicurazioni Generali S.p.A. per euro 57,1 milioni.

Le Imposte sul reddito di esercizio, positive per euro 7,4 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 2015, comparata con quella al 31 dicembre 2014, è la seguente:

(in milioni di euro)	31.12.2015	31.12.2014
Partecipazioni immobilizzate	2.849,3	2.885,2
Altri titoli e crediti immobilizzati	514,7	16,6
Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	176,9	153,9
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>3.540,9</b>	<b>3.055,7</b>
Crediti a breve termine	37,2	29,1
Debiti a breve termine	(38,5)	(26,6)
Altre attività/(passività) finanziarie	-	2,5
<b>Capitale operativo netto</b>	<b>3.539,6</b>	<b>3.060,7</b>
Fondi e passività a medio termine	(0,6)	(0,7)
<b>Capitale investito</b>	<b>3.539,0</b>	<b>3.060,0</b>
Patrimonio netto	3.517,7	3.088,1
(Cassa)/Debito finanziario netto	21,3	(28,1)
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>3.539,0</b>	<b>3.060,0</b>



## Partecipazione immobilizzate

Le Partecipazioni immobilizzate a fine 2015 risultano pari a euro 2.849,3 milioni, con un decremento netto di euro 35,9 milioni rispetto all'esercizio precedente.

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

(in milioni di euro)	
<b>Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2014</b>	<b>2.885,2</b>
Acquisto azioni Hèrmes International	72,2
Acquisto azioni L Brands, Inc.	33,9
Riclassifica azioni Caltagirone Editore S.p.A.	2,6
Vendita azioni Pirelli & C. S.p.A.	(81,0)
Vendita azioni Club Méditerranée S.A.	(6,2)
Svalutazione di Assicurazioni Generali S.p.A.	(57,1)
Riduzione del capitale Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	(0,6)
Costituzione di Schemaquaranta S.r.l.	0,3
<b>Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2015</b>	<b>2.849,3</b>

## Altri titoli e crediti immobilizzati

L'importo a fine 2015 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 14,7 milioni si riferisce alle quote sottoscritte nei fondi 21 Investimenti II (euro 6,3 milioni), 21 Investimenti III (euro 2,6 milioni) e 21 Centrale Partners III (euro 5,8 milioni).

## Indebitamento finanziario netto/(Disponibilità finanziarie)

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

(in milioni di euro)	31.12.2015	31.12.2014
Disponibilità liquide nette	(40,2)	(31,8)
Altre attività finanziarie correnti	(14,9)	-
Crediti finanziari verso società controllate	(141,0)	(0,9)
Debiti finanziari verso società controllate	217,4	4,6
<b>Indebitamento finanziario netto/(Disponibilità finanziarie)</b>	<b>21,3</b>	<b>(28,1)</b>

A fine esercizio Edizione presenta un indebitamento finanziario netto di euro 21,3 milioni, rispetto a una cassa netta di euro 28,1 milioni a fine 2014.

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 208 milioni).

Nel corso del 2015 Edizione ha ridotto, dagli originari euro 375 milioni a euro 100 milioni, l'ammontare della linea di credito revolving in essere e con scadenza nel febbraio 2017, rinegoziando in senso migliorativo le condizioni economiche. A fine 2015 tale linea risultava interamente inutilizzata.

### Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto ammonta a complessivi euro 3.517,7 milioni (euro 3.088,1 milioni al 31 dicembre 2014).

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi ai soci per complessi euro 100 milioni.

## ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE

L'esecuzione del piano di focalizzazione triennale 2015-2017 del gruppo Benetton ha comportato anche la separazione dell'attività commerciale, industriale e immobiliare in tre distinti e autonomi gruppi, a partire dal 1° gennaio 2015.

L'informativa consolidata di Benetton Group S.r.l., Olimpias Group S.r.l. ed Edizione Property S.p.A. dell'esercizio 2015 rappresenta pertanto il consuntivo del primo anno di gestione rispettivamente dell'attività commerciale, industriale e immobiliare.

Per queste tre partecipazioni, le molteplici operazioni societarie effettuate in coerenza al disegno strategico del piano triennale, prevalentemente perfezionatesi nel corso del secondo semestre 2014, non permettono la comparabilità dei risultati dell'esercizio 2015 con quelli dello scorso esercizio. Al fine di dare evidenza dei trend e delle performance dei rispettivi business, per ciascun gruppo, il conto economico dell'anno è stato pertanto comparato con i dati pro-forma dell'esercizio 2014, determinati approssimando gli effetti della separazione delle attività a far data dall'inizio dell'esercizio precedente. La situazione patrimoniale è invece raffrontata con i saldi al 1° gennaio 2015, data in cui è divenuta efficace la scissione.

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

### Sintonia S.p.A. (percentuale di controllo al 31.12.2015: 100%)

In data 16 giugno 2015 ha avuto efficacia la scissione parziale non proporzionale di Sintonia, ad esito della quale una quota delle attività e delle passività della società è stata assegnata a tre beneficiarie interamente possedute (una per ciascuno) dagli azionisti della società diversi da Edizione S.r.l., che è rimasto invece azionista unico di Sintonia post-scissione. La quota residua di partecipazione in Atlantia detenuta dalla società è del 30,25%.

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 di Sintonia S.p.A., confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

(in milioni di euro)	2015	2014
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	267,4	280,7
Plusvalenze/(Minusvalenze) nette da cessione di strumenti finanziari	-	4,3
Costi di gestione	(1,6)	(1,6)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	(0,8)
Oneri finanziari, netti	(0,5)	(27,9)
Rettifiche nette di valore delle partecipazioni immobilizzate	-	(0,1)
Altri proventi/(oneri) straordinari, netti	0,1	(1,2)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>265,2</b>	<b>253,4</b>
	31.12.2015	31.12.2014
Patrimonio netto	2.584	3.727
(Cassa)/Debito finanziario netto	(8)	142

L'ammontare dei Dividendi si riduce rispetto allo scorso esercizio per effetto del minor numero di azioni Atlantia possedute dalla Società a seguito della scissione avvenuta nel giugno 2015.

I dividendi da Atlantia si riferiscono infatti per euro 167,4 milioni al saldo del dividendo dell'esercizio 2014 (incassato a maggio su una partecipazione ante scissione del 45,56%) e per euro 99,9 milioni all'acconto del dividendo dell'esercizio 2015 (incassato a novembre su una partecipazione post scissione del 30,25%).

Gli Oneri finanziari netti nell'esercizio 2015 sono pari a euro 0,5 milioni (euro 27,9 milioni nel 2014). Gli oneri finanziari dell'esercizio precedente includevano anche i differenziali maturati sui contratti di Interest Rate Swap

venuti a scadenza nel mese di ottobre 2014. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile inoltre all'estinzione nel mese di maggio 2015 del finanziamento bancario in essere.

Al 31 dicembre 2015 il Patrimonio Netto della società ammonta a complessivi euro 2.584 milioni (euro 3.727 milioni al 31 dicembre 2014). La diminuzione è imputabile per euro 1.309 milioni alla scissione parziale non proporzionale della società seguita al mancato rinnovo dei patti parasociali tra i soci.

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi al socio Edizione S.r.l. per complessivi euro 99 milioni.

La Cassa netta a fine esercizio risulta pari a euro 8 milioni rispetto a un debito netto di euro 142 milioni di fine 2014. Nel mese di maggio 2015, a seguito dell'incasso del saldo dividendo dalla controllata Atlantia, è stato integralmente e anticipatamente rimborsato il finanziamento di euro 400 milioni, il cui valore residuo al 31 dicembre 2014 ammontava a euro 160 milioni.

Di seguito vengono sintetizzati i principali dati desunti dal bilancio consolidato della controllata Atlantia al 31 dicembre 2015, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)	Bilancio consolidato Atlantia	
	2015	2014
Ricavi	5.304	5.083
Utile/(Perdita) dell'esercizio	975	773
	31.12.2015	31.12.2014
Patrimonio netto	8.483	8.263
Indebitamento finanziario netto	10.387	10.528

I Ricavi dell'esercizio 2015 sono pari a euro 5.304 milioni e si incrementano di euro 221 milioni (+4%) rispetto al 2014. Su base omogenea, i ricavi totali aumentano di euro 293 milioni (+6%).

L'Utile dell'esercizio, pari a euro 975 milioni di euro, si incrementa di euro 202 milioni (+26%) rispetto al risultato del 2014 (euro 773 milioni).

La situazione finanziaria del gruppo Atlantia presenta al 31 dicembre 2015 un indebitamento netto complessivo pari a euro 10.387 milioni, in miglioramento di euro 141 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

#### Schematrentaquattro S.p.A. (percentuale di controllo al 31.12.2015: 100%)

Nell'agosto 2015 Schematrentaquattro ha perfezionato il closing dell'operazione di cessione dell'intera partecipazione posseduta in World Duty Free S.p.A., pari al 50,1% del capitale sociale, a Dufry Financial Services B.V., società interamente controllata da Dufry AG. Il prezzo di cessione è stato pari a euro 10,25 per azione, per un incasso complessivo di euro 1.307 milioni.

Nell'ottobre 2015, a seguito del pagamento del corrispettivo dell'OPA sulle azioni Pirelli & C. S.p.A., il prestito obbligazionario convertibile in azioni Pirelli emesso da Schematrentaquattro nel novembre 2013, di originari euro 200 milioni, è stato anticipatamente e integralmente rimborsato.

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 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)	2015	2014
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	3,2	4,6
Plusvalenze e proventi da cessione di partecipazioni	457,7	-
Costi di gestione	(1,5)	(0,8)
Proventi (oneri) finanziari, netti	1,7	(0,5)
Rettifiche di valore delle partecipazioni immobilizzate	-	426,7
Imposte sul reddito dell'esercizio	(4,2)	0,2
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>456,9</b>	<b>430,2</b>
	31.12.2015	31.12.2014
Patrimonio netto	1.863	1.836
(Cassa)/Debito finanziario netto	(921)	158

La voce Plusvalenze e proventi da cessione di partecipazioni accoglie la plusvalenza derivante dalla cessione di World Duty Free (euro 415,9 milioni) e la plusvalenza derivante dal conferimento in OPA delle azioni Pirelli & C., (euro 41,9 milioni), al netto dei rispettivi costi connessi alla vendita.

Nell'esercizio precedente le Rettifiche di valore delle partecipazioni immobilizzate riguardavano le partecipazioni in Autogrill S.p.A. e in World Duty Free S.p.A., il cui valore di carico era stato ripristinato nei limiti della svalutazione operata nell'esercizio 2008.

Al 31 dicembre 2015 la società presenta Cassa netta per euro 921 milioni a fronte di un Debito netto di euro 158 milioni al 31 dicembre 2014. La Cassa netta include per euro 208,2 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 2015, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

	Bilancio consolidato Gruppo Autogrill	
(in milioni di euro)	2015	2014
Ricavi	4.369	3.930
Utile/(Perdita) dell'esercizio	79	37
	31.12.2015	31.12.2014
Patrimonio netto	600	491
(Cassa)/Indebitamento finanziario netto	644	693

I ricavi consolidati del gruppo Autogrill sono stati pari a euro 4.369 milioni, in aumento dell'11,2% rispetto all'esercizio precedente (+2,0% a cambi costanti).

L'utile netto consolidato è stato pari a euro 79 milioni, rispetto a euro 37 milioni dell'anno 2014.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 è pari a euro 644 milioni, in diminuzione rispetto a euro 693 milioni del 31 dicembre 2014. Il contributo fornito dalla generazione di cassa ha permesso di finanziare completamente gli investimenti realizzati nell'esercizio e l'effetto negativo derivante dalla conversione in euro del debito finanziario denominato in dollari.

Benetton Group S.r.l. (percentuale di controllo al 31.12.2015: 100%, tramite la subholding Schematrentasette S.r.l.)

La sintesi dei dati più significativi desunti dalla situazione economico-patrimoniale consolidata di Benetton Group S.r.l. al 31 dicembre 2015, confrontati con quelli pro-forma dell'esercizio precedente, è riportata di seguito.

(in milioni di euro)	Situazione economico-patrimoniale consolidata Benetton Group	
	2015	2014 pro-forma
Ricavi	1.529	1.547
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(45)	n.d.
	31.12.2015	01.01.2015
Patrimonio netto	716	760
(Cassa)/Debito finanziario netto	(85)	(33)

Complessivamente i ricavi netti di gruppo si attestano a euro 1.529 milioni, in flessione di euro 18 milioni rispetto al dato pro forma dello scorso esercizio. A cambi costanti la variazione risulta pari a euro -38 milioni.

Il Risultato netto evidenzia nel 2015 una perdita di euro 45 milioni, sulla quale hanno influito oneri non ricorrenti per euro 22 milioni e imposte per euro 18 milioni.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 è positiva per euro 85 milioni.

Olimpias Group S.r.l. (percentuale di controllo al 31.12.2015: 100%, tramite la subholding Schematrentotto S.r.l.)

La sintesi dei dati più significativi desunti dalla situazione economico-patrimoniale consolidata di Olimpias Group S.r.l. al 31 dicembre 2015, confrontati con quelli pro-forma dell'esercizio precedente, è riportata di seguito.

(in milioni di euro)	Situazione economico-patrimoniale consolidata Olimpias Group	
	2015	2014 pro-forma
Ricavi	392	416
Utile/(Perdita) dell'esercizio	4	n.d.
	31.12.2015	01.01.2015
Patrimonio netto	243	253
(Cassa) /Debito finanziario netto	(48)	(56)

La voce ricavi nell'esercizio 2015 si attesta ad euro 392 milioni rispetto agli euro 416 milioni del 2014 (-6%). La diminuzione è stata determinata quanto a euro 17 milioni dal settore abbigliamento e quanto a euro 7 milioni dal settore tessile.

Il Risultato netto evidenzia nel 2015 un utile di euro 4 milioni.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 è positiva per euro 48 milioni.

Edizione Property S.p.A. (percentuale di controllo al 31.12.2015: 100%)

Al fine di razionalizzare e semplificare la struttura giuridico-societaria del gruppo Edizione Property, il 1° dicembre 2015 hanno avuto efficacia le operazioni di fusione per incorporazione della società controllata Immobiliare Italia S.r.l., e delle fusioni per unione delle società Realty Capri S.r.l. ed Edizione Property S.p.A. in Schematrentanove

S.p.A. Nella stessa data la società capogruppo ha cambiato la propria denominazione sociale da Schematrentanove S.p.A. a Edizione Property S.p.A.

La sintesi dei dati più significativi desunti dalla situazione economico-patrimoniale consolidata di Edizione Property S.p.A. al 31 dicembre 2015, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito.

(in milioni di euro)	Situazione economico-patrimoniale consolidata Edizione Property	
	2015	2014 pro-forma
Ricavi	31,6	35,8
Utile/(Perdita) dell'esercizio	54,8	n.d.
	31.12.2015	01.01.2015
Patrimonio netto	344	222
(Cassa) /Debito finanziario netto	124	217

I ricavi da locazione, pari ad euro 31,6 milioni nel 2015, sono relativi alla gestione degli immobili prevalentemente a destinazione commerciali. Il decremento rispetto al pro-forma 2014 è imputabile sia alla vendita della partecipata USA detentrici di due immobili a New York e Washington, sia alla vendita di un immobile a Parigi avvenuta alla fine dello scorso esercizio.

L'Utile dell'esercizio risulta pari a euro 54,8 milioni e risente, da un lato, dalla 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 2015 è pari a euro 123,8 milioni, in calo di euro 93,3 milioni rispetto alla situazione al 1° gennaio 2015 (euro 217,1 milioni) grazie, principalmente, all'incasso derivante dalla cessione della partecipazione USA (euro 144,7 milioni).

La società ha inoltre sostituito l'indebitamento bancario con un finanziamento fruttifero di euro 140 milioni erogato dalla controllante Edizione S.r.l.

#### Maccarese S.p.A. società agricola al 31.12.2015 (percentuale di controllo: 100%)

I principali dati di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 della società, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito.

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio	
	2015	2014
Ricavi	10,4	10,9
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(0,0)	(0,5)
	31.12.2015	31.12.2014
Patrimonio netto	31,2	30,9
Indebitamento finanziario netto	8,2	9,4

Maccarese S.p.A. chiude l'esercizio 2015 in sostanziale pareggio.

La società ha ridotto l'indebitamento a euro 8,2 milioni (euro 9,4 milioni a fine 2014), grazie anche alla cessione di un terreno agricolo.

## RAPPORTI CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

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

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Interessi passivi	Interessi attivi	Costi per servizi ricevuti	Ricavi da servizi prestati	Affitti attivi	Altri ricavi e proventi
AdR - Aereoporti di Roma S.p.A.								
Atlantia S.p.A.						140		
Autogrill S.p.A.	144	14.417			25	106		57
Benetton Group S.r.l. (già Bencom)	1.243	4.193					4.078	
Bensec		144			344			
Benetton Retail Italia S.r.l.		226						
Edizione Alberghi S.r.l.	435				7		1.624	
Edizione Property S.p.A.	140.000	6.367	21	113	2.044	52	149	
Fabrica S.p.A.		115						
Maccarese S.p.A. società agricola	295	61						
Retail Italia Network S.r.l.	173	58					539	
Nuova Sidap S.r.l.		14						
Olimpias Group S.r.l.	2.781	1.349						
Ponzano Children S.r.l.		33						
San Giorgio S.r.l.	78	1						
Schemaquattordici S.p.A.		56				1		
Schematrentatrè S.r.l.		75	1			10		
Schematrentaquattro S.p.A.	4.134	208.278	409			189		
Schematrentasei S.r.l.		3						
Schematrentasette S.r.l.		3.385	7			10		
Schematrentotto S.r.l.		58				10		
Schemaquaranta S.r.l.		50						
Sintonia S.p.A.	48	14				115	20	2
Verde Sport S.p.A.	1.018			13				
Villa Minelli S.c.a.r.l.	5	5					5	
<b>Totale</b>	<b>150.354</b>	<b>238.902</b>	<b>438</b>	<b>126</b>	<b>2.420</b>	<b>633</b>	<b>6.415</b>	<b>59</b>

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

I costi per servizi ricevuti da Edizione Property S.p.A. sono relativi, come per gli esercizi precedenti, all'attività di gestione del patrimonio immobiliare di proprietà effettuata nel corso del 2015 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.



---

## 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 2015, Edizione S.r.l. non possedeva quote proprie, né direttamente né tramite società fiduciarie od interposta persona, né ha mai proceduto ad acquisto o ad alienazioni delle stesse nel corso dell'esercizio.

Gli Amministratori hanno fatto ricorso al maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio per la convocazione dell'Assemblea ordinaria di approvazione del bilancio, così come consentito dall'art. 7 dello Statuto Sociale e dall'art. 2364 del 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 l'indebitamento finanziario verso terzi in essere.

### 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, attraverso la generazione di flussi di cassa e la predisposizione di linee di credito non a revoca, di avere 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 delle 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 non presenta rischi di credito significativi, in considerazione sia degli importi ridotti dei crediti esistenti sia della qualità creditizia delle controparti.

---

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non si segnalano eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.

---

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Sulla base delle delibere assunte dalle società partecipate, ad oggi è prevedibile per l'esercizio 2016 un flusso di dividendi ordinari in crescita rispetto all'esercizio precedente e una sostanziale stabilità 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 2015 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 529.580.739,06 come segue:
  - a riserva legale euro 26.480.000,00;
  - ai soci un dividendo di complessivi euro 70.000.000,00;
  - a "Utili riportati a nuovo" il residuo netto.

Treviso, 23 maggio 2016

Il Presidente del  
Consiglio di Amministrazione  
Gilberto Benetton

# BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

(in euro)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	37.845	46.898
7) Altre	1.502.372	4.747.818
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.540.217</b>	<b>4.794.716</b>
<b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
1) Terreni e fabbricati	130.805.690	132.498.725
2) Impianti e macchinario	337.256	568.451
3) Attrezzature industriali e commerciali	314.348	203.822
5) Immobilizzazioni in corso	43.900.382	15.764.053
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>175.357.676</b>	<b>149.035.051</b>
<b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	2.360.663.920	2.360.353.920
b) Imprese collegate	50.763.826	50.763.826
c) Altre imprese	437.915.022	474.101.591
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.849.342.768</b>	<b>2.885.219.337</b>
2) Crediti:		
d) Verso altri	16.862	16.836
<b>Totale crediti</b>	<b>16.862</b>	<b>16.836</b>
3) Altri titoli	514.699.188	16.612.440
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>3.364.058.818</b>	<b>2.901.848.613</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>3.540.956.711</b>	<b>3.055.678.380</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I RIMANENZE</b>		
<b>II CREDITI:</b>		
1) Verso clienti	791.405	209.729
2) Verso imprese controllate		
- entro il successivo esercizio	143.362.775	3.304.087
- oltre il successivo esercizio	6.995.588	-
	<b>150.358.363</b>	<b>3.304.087</b>
4bis) Crediti tributari	23.977.843	23.351.796
5) Verso altri	3.044.006	3.049.074
<b>Totale crediti</b>	<b>178.171.617</b>	<b>29.914.686</b>
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>		
4) Altre partecipazioni	-	2.547.090
6) Altri titoli	14.853.865	-
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>14.853.865</b>	<b>2.547.090</b>
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE:</b>		
1) Depositi bancari e postali	40.163.057	31.737.735
3) Denaro e valori in cassa	7.153	8.893
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>40.170.210</b>	<b>31.746.628</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>233.195.692</b>	<b>64.208.404</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>23.511</b>	<b>110.134</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.774.175.914</b>	<b>3.119.996.918</b>

**PASSIVO**

(in euro)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale	1.500.000.000	1.500.000.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni		
III Riserve di rivalutazione	1.230.192	1.230.192
IV Riserva legale	43.801.655	15.447.704
VII 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	826.024.989	826.024.989
- Riserva di conferimento ex L. 904/77	1.368.640	1.368.640
- Arrotondamenti	1	1
	<b>912.496.495</b>	<b>912.496.495</b>
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	530.565.174	91.840.095
IX Utile (perdita) dell'esercizio	529.580.739	567.079.031
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.517.674.255</b>	<b>3.088.093.517</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	-	-
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>578.849</b>	<b>673.555</b>
<b>D) D E B I T I</b>		
6) Acconti	2.050.435	-
7) Debiti verso fornitori	10.857.126	3.434.862
9) Debiti verso imprese controllate:		
- entro il successivo esercizio	238.807.209	26.464.961
10) Debiti verso imprese collegate	144.320	-
12) Debiti tributari	867.661	382.141
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	184.052	170.245
14) Altri debiti	2.938.265	551.103
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>255.849.068</b>	<b>31.003.312</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>73.742</b>	<b>226.534</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>3.774.175.914</b>	<b>3.119.996.918</b>

---

**CONTI IMPEGNI, RISCHI E D'ORDINE**

(in euro)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
<b>GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETA'</b>		
Garanzie rilasciate nell'interesse di imprese controllate	86.944.539	260.000.000
<b>GARANZIE PRESTATE DA TERZI PER NOSTRO CONTO</b>		
Fidejussioni prestate da terzi per nostro conto	192.710	228.745
<b>IMPEGNI</b>		
Fondi comuni d'investimento: quote da versare	14.357.280	17.169.874
<b>TOTALE CONTI IMPEGNI, RISCHI E D'ORDINE</b>	<b>101.494.529</b>	<b>277.398.619</b>

## CONTO ECONOMICO

(in euro)	2015	2014
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.764.059	8.769.774
5) Altri ricavi e proventi	882.154	1.158.717
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>9.646.213</b>	<b>9.928.491</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) per servizi	11.240.182	10.156.334
8) per godimento di beni di terzi	314.327	304.667
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	1.995.427	1.803.010
b) oneri sociali	562.007	547.564
c) trattamento di fine rapporto	139.989	139.326
e) altri costi	4.390	4.465
<b>Totale personale</b>	<b>2.701.813</b>	<b>2.494.365</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.894.832	2.143.447
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.704.719	2.601.505
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>6.599.551</b>	<b>4.744.952</b>
14) Oneri diversi di gestione	3.578.326	2.995.986
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>24.434.199</b>	<b>20.696.304</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(14.787.986)</b>	<b>(10.767.813)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
- proventi da partecipazioni in imprese controllate	529.009.261	116.208.310
- proventi da partecipazioni in imprese collegate	1.679.900	1.011.080
- proventi da partecipazioni in altre imprese	16.199.104	11.861.680
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>546.888.265</b>	<b>129.081.070</b>
16) Altri proventi finanziari:		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	4.256.449	2.673.485
d) proventi diversi dai precedenti:		
- imprese controllate	129.407	7.150
- altri proventi	318.884	312.396
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>4.704.740</b>	<b>2.993.031</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- imprese controllate	(437.848)	(94.648)
- altri interessi e oneri finanziari	(1.284.409)	(12.163.390)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(1.722.257)</b>	<b>(12.258.038)</b>
17bis) Utili e perdite su cambi	(415)	-
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>549.870.333</b>	<b>119.816.063</b>



(in euro)	2015	2014
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	455.940.930
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(57.075.500)	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(179.214)	-
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>	<b>(57.254.714)</b>	<b>455.940.930</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazione	64.995.007	-
- altri proventi straordinari	44.125	2.422.167
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>65.039.132</b>	<b>2.422.167</b>
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazione	(20.096.646)	-
- imposte relative a precedenti esercizi	(378.609)	-
- altri oneri straordinari	(168.581)	(21.583)
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>(20.643.836)</b>	<b>(21.583)</b>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>44.395.296</b>	<b>2.400.584</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>522.222.929</b>	<b>567.389.764</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
- imposte correnti	7.357.810	(310.733)
<b>Totale imposte</b>	<b>7.357.810</b>	<b>(310.733)</b>
<b>23) UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>529.580.739</b>	<b>567.079.031</b>

---

## NOTA INTEGRATIVA

---

### PROFILO DELLA SOCIETÀ

Edizione S.r.l. detiene, direttamente e indirettamente, partecipazioni di carattere durevole in imprese operanti principalmente nei seguenti settori: tessile abbigliamento, ristorazione autostradale e aeroportuale, infrastrutture e servizi per la mobilità, 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 redatto in conformità alla vigente normativa prevista dal Codice Civile per la redazione dei bilanci sociali ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa. Alla Nota Integrativa vengono allegati, inoltre, i prospetti analitici delle immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie, l'elenco delle partecipazioni detenute in imprese controllate e collegate di cui all'art. 2427 del Codice Civile, il prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto, il prospetto del Patrimonio Netto di cui all'art. 2427, n. 7 bis, del Codice Civile ed il Rendiconto Finanziario.

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 i Proventi straordinari o tra gli Oneri straordinari.

---

### PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi di redazione del bilancio e i criteri di valutazione sono conformi alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate ed integrate dai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dai documenti emessi direttamente dall'OIC.

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

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

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

#### *Immobilizzazioni immateriali*

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

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%. L'aliquota annua di ammortamento dei fabbricati è del 3% mentre quella della maggior parte degli impianti è dell'8%.

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

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

I contributi in conto impianti sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene emesso il relativo decreto di erogazione da parte del soggetto concedente e sono portati a riduzione del costo storico dell'immobilizzazione a cui il contributo si riferisce. L'ammortamento del cespite viene calcolato sul costo storico al netto del contributo ricevuto. 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*

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

### *Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

Le partecipazioni 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 2013, 2014, 2015. 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 2015 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. (già Bencom)	11	Ponzano Children S.r.l.
3	Edizione Property S.p.A. (già Schematrentanove)	12	San Giorgio S.r.l.
4	Benetton Servizi S.r.l.	13	Schemaquattordici S.p.A.
5	Edizione Alberghi S.r.l.	14	Schematrentaquattro S.p.A.
6	Fabrica S.p.A.	15	Schematrentasette S.r.l.
7	Maccarese S.p.A.	16	Schematrentotto S.r.l.
8	Retail Italia Network S.r.l. (già Milano Report)	17	Sintonia S.p.A.
9	Nuova Sidap S.r.l.	18	Villa Minelli società agricola a r.l.

## COMMENTI ALLE VOCI DELLE ATTIVITÀ

(Valori espressi in migliaia di euro)

### Immobilizzazioni

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.540</b>	<b>4.795</b>	<b>(3.255)</b>

L'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio e la composizione delle voci sono riportati in un prospetto allegato alla presente nota. Il decremento si riferisce agli ammortamenti di competenza dell'esercizio.

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>175.358</b>	<b>149.035</b>	<b>26.323</b>

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.

Nel corso dell'esercizio è proseguita la ristrutturazione del complesso immobiliare ubicato in Venezia, denominato "Fondaco dei Tedeschi", ed è iniziata la ristrutturazione dell'immobile di Treviso denominato "ex Tribunale". I costi di tali ristrutturazioni sono stati iscritti tra le immobilizzazioni in corso; nell'esercizio in cui gli immobili entreranno in funzione tali costi verranno imputati alle relative voci delle immobilizzazioni materiali.

La voce Terreni e fabbricati è composta da negozi ed uffici (25%), terreni e fabbricati industriali (74%) e da abitazioni civili (1%).

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni</b>	<b>2.849.343</b>	<b>2.885.219</b>	<b>(35.876)</b>

L'elenco analitico delle partecipazioni in portafoglio al 31 dicembre 2015 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:

- Schematrentanove S.p.A.: a seguito della scissione che ha avuto efficacia a partire dal 1° gennaio 2015 una quota del costo iscritto è stata attribuita alle società beneficiarie della scissione, rispettivamente per euro 188,170 milioni a Schematrentasette S.r.l. ed euro 8,663 milioni a Schematrentotto S.r.l.  
Successivamente, nel mese di dicembre 2015, Schematrentanove S.p.A. ha fuso per incorporazione le società Edizione Property S.p.A. (il cui valore di carico ammontava a euro 65,918 milioni) e Realty Capri S.r.l. (il cui valore di carico ammontava a euro 0,126 milioni) assumendo la nuova denominazione di Edizione Property S.p.A.;
- Assicurazioni Generali S.p.A.: la partecipazione è stata svalutata per euro 57,1 milioni, riducendo il costo unitario di ciascuna azione ad euro 13,10, sostanzialmente in linea con la quotazione borsistica del titolo alla data di redazione del presente bilancio;
- Caltagirone Editore S.p.A.: la partecipazione, precedentemente iscritta nell'attivo circolante, è stata riclassificata nel presente bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie;

- Club Méditerranée S.A.: l'intera partecipazione è stata conferita all'OPA sulla società promossa da Gaillon Invest II, con il realizzo di una plusvalenza di euro 11,2 milioni;
- Gruppo Banca Leonardo S.p.A.: il decremento del valore della partecipazione è relativo ad una distribuzione ai soci di parte della Riserva Sovraprezzo delle Azioni;
- Pirelli & c. S.p.A.: l'intera partecipazione è stata conferita all'OPA promossa sulla società con il realizzo di una plusvalenza netta di euro 31,3 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 2015, era inferiore al valore di iscrizione in bilancio, si evidenzia che il "fair value" della partecipazione in Hermes è di euro 69.864.536; Tale valore risulta inferiore per euro 2.352.170 al costo iscritto in bilancio. Tuttavia si è ritenuto che tale differenza non sia significativa di una perdita durevole di valore.

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 Compania 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)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli</b>	<b>514.699</b>	<b>16.612</b>	<b>498.087</b>

Sono formate come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Quote del fondo Quaestio Opportunity Fund	500.000	-	500.000
Quote del fondo 21 Centrale Partners III	5.758	6.219	(461)
Obbligazioni Club Méditerranée	-	1.760	(1.760)
Quote del fondo 21 Investimenti II	6.312	8.633	(2.321)
Quote del fondo 21 Investimenti III	2.629	-	2.629
<b>Totale</b>	<b>514.699</b>	<b>16.612</b>	<b>498.087</b>

Nel mese di febbraio 2015 le obbligazioni Club Méditerranée S.A. sono state conferite all'OPA lanciata da Gaillon Invest II realizzando una plusvalenza di euro 1,0 milioni.

Nel corso del mese di novembre 2015 la società ha sottoscritto una quota di euro 500 milioni nel fondo di diritto lussemburghese Quaestio Opportunity Fund.

## Attivo circolante

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>150.358</b>	<b>3.304</b>	<b>147.054</b>

Sono così composti:

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Edizione Property S.p.A. (già Schematrentanove) - finanziamento	140.000	-	140.000
Verde Sport S.p.A.	1.018	944	74
Autogrill S.p.A.	106	134	(28)
Altre per importi minori	1.943	192	1.751
Crediti da Consolidato Fiscale	7.291	2.034	5.257
<b>Totale</b>	<b>150.358</b>	<b>3.304</b>	<b>147.054</b>

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)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Gruppo Benetton	-	1.357	(1.357)
Gruppo Maccarese	373	554	(181)
Olimpias Group	2.781	-	2.781
Schematrentaquattro S.p.A.	4.137	3	4.134
Altre società controllate	-	120	(120)
<b>Totale</b>	<b>7.291</b>	<b>2.034</b>	<b>5.257</b>

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Crediti tributari</b>	<b>23.978</b>	<b>23.352</b>	<b>626</b>

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
IRES a credito da Consolidato Fiscale	4.377	2.511	1.866
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	2.974	(2.928)
Crediti ex incorporata Edizione Holding S.p.A.	1.228	1.228	-
I.V.A. a credito	2.503	432	2.071
Versamento a titolo provvisorio su ricorso presentato a C.T. provinciale	32	267	(235)
Altri	44	192	(148)
<b>Totale</b>	<b>23.978</b>	<b>23.352</b>	<b>626</b>

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.

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

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Crediti verso altri</b>	<b>3.044</b>	<b>3.049</b>	<b>(5)</b>

Si tratta del residuo non ancora svincolato dell'originario contributo in denaro di euro 6 milioni anticipato al Comune di Venezia a titolo di beneficio pubblico. Il contributo era stato depositato in un conto vincolato e indisponibile da parte del Comune di Venezia con la facoltà per la Società di chiederne l'immediata restituzione per l'intero importo, maggiorato di interessi, qualora certe condizioni non dovessero realizzarsi.

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>14.854</b>	<b>2.547</b>	<b>12.307</b>

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 svalutato per euro 0,179 milioni.

L'importo relativo al precedente esercizio riguardava n. 2.799.000 azioni della società Caltagirone Editore S.p.A. ora riclassificate tra le immobilizzazioni finanziarie.

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>40.170</b>	<b>31.747</b>	<b>8.423</b>

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2015 risultano pari a euro 40,2 milioni, con un incremento di euro 8,4 milioni rispetto all'esercizio precedente.



## COMMENTI ALLE VOCI DEL PATRIMONIO NETTO E DEL PASSIVO

(Valori espressi in migliaia di euro)

### PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Capitale sociale</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>	-

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

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Riserve di rivalutazione</b>	<b>1.230</b>	<b>1.230</b>	-

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)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Riserva legale</b>	<b>43.802</b>	<b>15.448</b>	<b>28.354</b>

L'incremento si riferisce all'accantonamento della quota di un ventesimo dell'utile dell'esercizio 2014. La riserva è interamente formata da utili.

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Riserva straordinaria</b>	<b>5.179</b>	<b>5.179</b>	-

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

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Riserva ex art. 1 L. 169/83</b>	<b>79.923</b>	<b>79.923</b>	-

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)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Avanzo di fusione</b>	<b>826.025</b>	<b>826.025</b>	-

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.

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Riserva di conferimento ex L. 904/77</b>	<b>1.369</b>	<b>1.369</b>	-

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)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Utili riportati a nuovo</b>	<b>530.565</b>	<b>91.840</b>	<b>438.725</b>

L'incremento è relativo al riporto a nuovo di utili dell'esercizio 2014.

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)	2015	2014
Saldo iniziale	674	621
Utilizzi	(227)	(86)
Accantonamenti	132	139
<b>Saldo a fine esercizio</b>	<b>579</b>	<b>674</b>

Gli utilizzi riguardano per euro 136 l'ammontare corrisposto a dipendenti che hanno cessato il rapporto di lavoro nel corso del 2015, e per i restanti euro 91 gli importi versati ai fondi pensione.

**Debiti**

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Acconti</b>	<b>2.050</b>	<b>-</b>	<b>2.050</b>

Sono relativi ad affitti di competenza del 1° trimestre 2016.

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>10.857</b>	<b>3.435</b>	<b>7.422</b>

Si riferiscono prevalentemente a debiti verso i fornitori che stanno effettuando gli interventi di ristrutturazione sugli immobili situati a Venezia "Fondaco dei Tedeschi" ed a Treviso "ex Tribunale".

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Debiti verso imprese controllate</b>	<b>238.807</b>	<b>26.465</b>	<b>212.342</b>

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Verso società aderenti al Consolidato Fiscale	2.415	3.097	(682)
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	2.563	2.974	(411)
Schematrentaquattro S.p.A. - c/c improprio	208.248	33	208.215
Edizione Property S.p.A. (già Schematrentanove) - c/c improprio	5.513	4.276	1.237
Schematrentasette S.r.l. - c/c improprio	3.385	-	3.385
Verso altre imprese controllate	935	337	598
<b>Totale</b>	<b>238.807</b>	<b>26.465</b>	<b>212.342</b>

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 14,4 milioni si riferiscono a società del gruppo Autogrill ed euro 3,9 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)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Gruppo Benetton	1.935	2.701	(766)
Gruppo Autogrill	288	201	87
Schemaquattordici S.p.A.	56	120	(64)
Gruppo Maccarese	61	4	57
Altre	75	71	4
<b>Totale</b>	<b>2.415</b>	<b>3.097</b>	<b>(682)</b>

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Altri Debiti</b>	<b>2.938</b>	<b>551</b>	<b>2.387</b>

Si tratta prevalentemente delle ritenute a garanzia effettuale nei confronti dei fornitori che stanno effettuando gli interventi di ristrutturazione sugli immobili di Venezia e Treviso.

## CONTI IMPEGNI, RISCHI E D'ORDINE

(in migliaia di euro)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Fidejussioni rilasciate nell'interesse di imprese controllate</b>	<b>86.945</b>	<b>260.000</b>	<b>(173.055,0)</b>

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)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Impegni</b>	<b>14.357</b>	<b>17.170</b>	<b>(2.813)</b>

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.

**CONTO ECONOMICO**

(valori espressi in migliaia di euro)

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>8.764</b>	<b>8.770</b>	<b>(6)</b>

I ricavi sono ripartiti come segue:

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
Locazione di immobili	8.466	8.488	(22)
Altri proventi della gestione immobiliare	298	282	16
<b>Totale</b>	<b>8.764</b>	<b>8.770</b>	<b>(6)</b>

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>882</b>	<b>1.159</b>	<b>(277)</b>

Si tratta per euro 761 mila di prestazioni di servizi rese a società direttamente o indirettamente partecipate e per euro 121 mila di proventi vari dell'attività immobiliare.

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Costi per servizi</b>	<b>11.240</b>	<b>10.156</b>	<b>1.084</b>

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
Compensi agli organi sociali	6.473	5.264	1.209
Spese di gestione e manutenzione degli immobili	3.008	2.984	24
Consulenze e prestazioni professionali	486	672	(186)
Vigilanza, telefonia ed altre utenze	445	420	25
Viaggi e trasferte	395	361	34
Assistenza e manutenzione sistemi informatici	153	163	(10)
Manutenzioni e pulizie	40	41	(1)
Altri	240	251	(11)
<b>Totale</b>	<b>11.240</b>	<b>10.156</b>	<b>1.084</b>

Le spese di gestione degli immobili includono il compenso di euro 2,0 milioni corrisposto alla società controllata Edizione Property S.p.A. per il servizio annuale di gestione del comparto immobiliare.

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Costi per il personale dipendente</b>	<b>2.702</b>	<b>2.494</b>	<b>208</b>

Al 31 dicembre 2015 l'organico era composto da 18 persone (14 persone nel precedente esercizio) mentre il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria, è stato il seguente:

(in unità)	2015	2014	Variazioni
<b>Dirigenti</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	-
<b>Impiegati</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	-

(in migliaia di euro)	2014	2013	Variazioni
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>3.578</b>	<b>2.996</b>	<b>582</b>

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
Erogazioni liberali	1.685	1.420	265
IVA indetraibile	342	441	(99)
Imposte pagate all'estero	454	-	454
I M U e T A S I	823	802	21
Oneri gestione immobili	54	158	(104)
Quote associative	32	44	(12)
Altri oneri	188	131	57
<b>Totale</b>	<b>3.578</b>	<b>2.996</b>	<b>582</b>

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Proventi da partecipazioni</b>	<b>546.888</b>	<b>129.081</b>	<b>417.807</b>

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
Dividendi da Schematrentaquattro S.p.A.	430.000	83.000	347.000
Dividendi da Sintonia S.p.A.	99.000	33.201	65.799
Dividendi da Pirelli & C. S.p.A.	2.748	2.396	352
Dividendi da Assicurazioni Generali S.p.A.	8.795	6.596	2.199
Dividendi da Eurostazioni S.p.A.	1.680	1.011	669
Dividendi da Mediobanca S.p.A.	4.656	2.794	1.862
Dividendi da Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	-	76	(76)
Altri dividendi e proventi da partecipazioni	9	7	2
<b>Totale</b>	<b>546.888</b>	<b>129.081</b>	<b>417.807</b>

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>4.705</b>	<b>2.993</b>	<b>1.712</b>

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
Proventi dei fondi comuni di investimento	4.257	2.566	1.691
Interessi su obbligazioni	-	108	(108)
Interessi da società partecipate	129	7	122
Altri interessi e proventi	319	312	7
<b>Totale</b>	<b>4.705</b>	<b>2.993</b>	<b>1.712</b>

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>1.722</b>	<b>12.258</b>	<b>(10.536)</b>

Sono così formati:

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
Interessi ed oneri su finanziamenti	1.273	3.369	(2.096)
Componenti negative contratti di Interest Rate Swap	-	8.762	(8.762)
Interessi passivi verso imprese controllate	438	95	343
Altri oneri finanziari	11	32	(21)
<b>Totale</b>	<b>1.722</b>	<b>12.258</b>	<b>(10.536)</b>

Non vi sono utili o perdite su cambi non realizzati al termine dell'esercizio.

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Rivalutazione di partecipazioni</b>	<b>-</b>	<b>455.941</b>	<b>(455.941)</b>

L'importo del precedente esercizio riguardava il ripristino di precedenti svalutazioni relative alle partecipate Schematrentaquattro S.p.A., Assicurazioni Generali S.p.A. e Mediobanca S.p.A., rispettivamente per euro 400,0 milioni, euro 21,9 milioni ed euro 34,0 milioni.

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Svalutazioni</b>	<b>57.255</b>	<b>-</b>	<b>57.255</b>

Riguardano per euro 57,1 milioni la svalutazione della partecipazione in Assicurazioni Generali; il restante importo riguarda l'adeguamento ai valori di mercato delle quote detenute nel fondo AZ Fund 1 – Institutional Target.

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Proventi straordinari</b>	<b>65.039</b>	<b>2.422</b>	<b>62.617</b>

Sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
Plusvalenze da alienazione	64.995	-	64.995
Altre plusvalenze da partecipazioni	-	2.393	(2.393)
Altri proventi straordinari	44	29	15
<b>Totale</b>	<b>65.039</b>	<b>2.422</b>	<b>62.617</b>



Le Plusvalenze da alienazione riguardano: la vendita delle azioni e delle obbligazioni Club Mediterranee S.A. per euro 12,3 milioni, la vendita della partecipazione detenuta in Benetton USA Corp. per euro 1,3 milioni e infine la vendita delle azioni Pirelli & C. per euro 51,4 milioni.

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Oneri straordinari</b>	<b>20.644</b>	<b>22</b>	<b>20.622</b>

Riguardano prevalentemente la minusvalenza relativa alla vendita delle azioni Pirelli & C.; in questa voce è stato inoltre iscritto l'onere, pari a euro 0,38 milioni, derivante dall'Accordo Conciliativo sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate a totale definizione della controversia relativa al periodo d'imposta 2010 e riguardante l'imposta sul reddito (IRES) e l'imposta sul valore aggiunto.

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>7.358</b>	<b>(311)</b>	<b>7.669</b>

Sono state stanziare come segue:

(in migliaia di euro)	2015	2014	Variazioni
Imposte correnti: IRES - remunerazione perdita fiscale	7.358	280	7.078
Imposte correnti: IRES - remunerazione R.O.L.	-	(591)	591
<b>Totale</b>	<b>7.358</b>	<b>(311)</b>	<b>7.669</b>

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)	2015	2014
Compensi agli Amministratori	6.416.000	5.207.500
Compensi al Collegio Sindacale	52.500	52.500
Compenso alla Società di revisione	80.000	84.463
<b>Totale</b>	<b>6.548.500</b>	<b>5.344.463</b>

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 2015:

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

### Operazioni con parti correlate

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

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

Treviso, 23 maggio 2016

---

## 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
- Rendiconto finanziario

## PROSPETTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

in euro)	Valore al 1° gennaio 2015			Incrementi dell'esercizio			Decrementi dell'esercizio			Valore al 31 dicembre 2015		
	Rivalutazioni		Ammortam. precedenti	Valore netto	Acquisizioni	Riclassifiche	Alienazioni	Svalutazioni	d'esercizio	Ammortamento		Valore Netto Finale
	Costo	precedenti								Costo	Ammortamenti	
Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno: software	66.285	-	19.387	46.898	4.473	-	-	-	13.526	70.758	32.913	37.845
Spese di emissione linee di credito	9.895.362	-	5.444.141	4.451.221	-	-	-	-	3.812.569	9.895.362	9.256.710	638.652
Altre attività immobiliari	541.490	-	244.893	296.597	635.860	-	-	-	68.737	1.177.350	313.630	863.720
<b>TOTALE</b>	<b>10.503.137</b>	<b>-</b>	<b>5.708.421</b>	<b>4.794.716</b>	<b>640.333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.894.832</b>	<b>11.143.470</b>	<b>9.603.253</b>	<b>1.540.217</b>

## PROSPETTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI												
(in euro)	Valore al 1° gennaio 2015			Incrementi dell'esercizio			Decrementi dell'esercizio			Valore al 31 dicembre 2015		
	Rivalutazioni (svalutazioni) prec. esercizi		Fondo ammortam. precedente	Valore Netto	Acquisti	Riclassifiche	Alienazioni	Svalutazioni	Ammortam. d'esercizio	Costo	Ammortamenti	Valore Netto Finale
	Costo											
							Ammortamenti già effettuati					
							Costo	Valore netto				
Terreni	57.591.260	(3.596.511)	-	53.994.749	-	-	-	-	-	53.994.749	-	53.994.749
Fabbricati	127.659.470	47.393	49.202.887	78.503.976	691.080	-	-	-	2.384.115	128.397.943	51.587.002	76.810.941
<b>Totale terreni e fabbricati</b>	<b>185.250.730</b>	<b>(3.549.118)</b>	<b>49.202.887</b>	<b>132.498.725</b>	<b>691.080</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.384.115</b>	<b>182.392.692</b>	<b>51.587.002</b>	<b>130.805.690</b>
Impianti e macchinari	5.654.713	-	5.086.262	568.451	15.576	-	-	-	-	246.771	5.670.289	5.333.033
<b>Attrezzature industriali e commerciali:</b>												
- Mobili ufficio	531.074	-	458.113	72.961	83.982	-	-	-	-	15.256	615.056	473.369
- Macchine elettroniche ufficio	775.758	-	645.170	130.588	100.877	-	17.076	16.576	-	58.478	859.559	687.072
- Arredamento uffici	147.793	-	147.520	273	-	-	-	-	-	99	147.793	147.619
- Arredamento abitazioni civili	469.737	-	469.737	-	-	-	-	-	-	-	469.737	469.737
- Attrezzatura varia	73.396	-	73.396	-	-	-	-	-	-	-	73.396	73.396
<b>Totale attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>1.997.758</b>	<b>-</b>	<b>1.793.936</b>	<b>203.822</b>	<b>184.859</b>	<b>-</b>	<b>17.076</b>	<b>16.576</b>	<b>-</b>	<b>73.833</b>	<b>2.165.541</b>	<b>1.851.193</b>
Altri beni	71.721	-	71.721	-	-	-	22.721	22.721	-	-	49.000	49.000
Immobilitazioni in corso e acconti	15.764.053	-	-	15.764.053	28.136.329	-	-	-	-	-	43.900.382	-
<b>TOTALE</b>	<b>208.738.975</b>	<b>(3.549.118)</b>	<b>56.154.806</b>	<b>149.035.051</b>	<b>29.027.844</b>	<b>-</b>	<b>39.797</b>	<b>39.297</b>	<b>-</b>	<b>2.704.719</b>	<b>234.177.904</b>	<b>58.820.228</b>

## PROSPETTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE: PARTECIPAZIONI

(in euro)												
	Consistenza al 1° gennaio 2015			Incrementi		Riclassifiche		Decrementi		Consistenza al 31 dicembre 2015		
	Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore al 1° gennaio 2015	Acquisiti e costituzioni di società	Aumenti di capitale e altri incrementi	Rivalutazioni	Scissioni Fusioni per incorporazione	Vendite, riduzioni di capitale e altro	Svalutazioni	Numero azioni	% di possesso diretto	Valore di carico
<b>Imprese controllate</b>												
Edizione Property S.p.A. (già Schematrentanove S.p.A.)	223.371.652	431.218	223.802.870	-	-	-	(130.789.677)	-	-	4.000	100	93.013.193 <sup>(1)</sup>
C.la de Tierras Sud Argentino S.A.	3.062.992	-	3.062.992	-	-	-	-	-	-	12.657.185	5	3.062.992
Edizione Property S.p.A. (fusa in Schematrentanove S.p.A.)	101.716.562	(35.798.821)	65.917.741	-	-	-	(65.917.741)	-	-	-	-	-
Edizione Realty Czech S.r.o.	988.596	-	988.596	-	-	-	-	-	-	-	100	988.596
Maccarese S.p.A. società agricola	32.396.959	-	32.396.959	-	-	-	-	-	-	34.485.805	100	32.396.959
Realty Capri S.r.l. (fusa in Schematrentanove S.p.A.)	125.588	-	125.588	-	-	-	(125.588)	-	-	-	-	-
San Giorgio S.r.l.	10.544.013	-	10.544.013	-	-	-	-	-	-	-	100	10.544.013
Schemaquattordici S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.972.033	59	-
Schematrentatre S.p.A.	131.000	-	131.000	-	-	-	-	-	-	120.000	100	131.000
Schematrentaquattro S.p.A.	1.806.374.248	-	1.806.374.248	-	-	-	-	-	-	100.000.000	100	1.806.374.248
Schematrentasei S.r.l.	20.031	-	20.031	-	-	-	-	-	-	-	100	20.031
Schematrentasette S.r.l.	100.000	-	100.000	-	-	-	188.169.909	-	-	-	100	188.269.909 <sup>(2)</sup>
Schematrentotto S.r.l.	100.000	-	100.000	-	-	-	8.663.096	-	-	-	100	8.763.096 <sup>(3)</sup>
Schemaquaranta S.r.l.	-	-	-	10.000	300.000	-	-	-	-	-	100	310.000
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
			<b>2.360.353.921</b>	<b>10.000</b>	<b>300.000</b>	-	<b>(1)</b>	-	-			<b>2.360.663.920</b>
<b>Imprese collegate</b>												
Bensec società consortile a r.l.	3.850	-	3.850	-	-	-	-	-	-	-	4	3.850
Eurostazioni S.p.A.	50.759.976	-	50.759.976	-	-	-	-	-	-	52.333.333	33	50.759.976
			<b>50.763.826</b>	-	-	-	-	-	-			<b>50.763.826</b>
<b>Altre imprese</b>												
												-
Assicurazioni Generali S.p.A.	374.905.665	(125.799.884)	249.105.781	-	-	-	-	-	57.075.500	14.658.800	0,94	192.030.281
Calligione Editore S.p.A.	-	-	-	-	-	-	2.547.090	-	-	2.799.000	2,24	2.547.090
Club Méditerranée S.A.	6.170.704	-	6.170.704	-	-	-	-	6.170.704	-	-	-	-
Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	7.212.295	-	7.212.295	-	-	-	-	606.132	-	5.051.107	1,93	6.606.163
Hermes International	-	-	-	72.216.336	-	-	-	-	-	218.715	0,21	72.216.336
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	-	-	-	-	-	383.831	0,13	33.854.288
Mediobanca S.p.A.	281.570.837	(152.536.639)	129.034.198	-	-	-	-	-	-	18.625.029	2,16	129.034.198
Prelli & C. S.p.A.	80.951.947	-	80.951.947	-	-	-	-	80.951.947	-	-	-	-
			<b>474.101.591</b>	<b>106.070.624</b>	-	-	<b>2.547.090</b>	<b>87.728.783</b>	<b>57.075.500</b>			<b>437.915.022</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>			<b>2.885.219.338</b>	<b>106.080.624</b>	<b>300.000</b>	-	<b>2.547.090</b>	<b>87.728.783</b>	<b>57.075.500</b>			<b>2.849.342.768</b>

(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 IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

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

(importi in euro se non diversamente indicati)

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. (già Schematrentanove S.p.A.)	Villorba - Viale Felissent 20/D	4.000.000	341.440.000	54.840.000	4.000	100,00	93.013.193
		(ARS 253.000.000)	(ARS 384.580.724)	(ARS 62.239.411)			
Compagnia de Tierras Sud Argentino S.A.	(1) Buenos Aires (Argentina) - Esmeralda 684	17.946.826	27.280.646	4.415.019	12.657.185	5,00	3.062.992 (3)
		(CZK 100.000.000)	(CZK 90.517.805)	(CZK -4.033.265)			
Edizione Realty Czech S.r.o.	Praga (Repubblica Ceca) - Krkonoska, 5	3.700.551	3.349.658	(519.308)	-	100,00	988.596 (3)
Maccarese S.p.A.	Fiumicino (Roma) - Maccarese	34.485.805	31.217.029	(24.270)	34.485.805	100,00	32.396.959
San Giorgio S.r.l.	Fiumicino (Roma) - Maccarese	100.000	9.005.944	(2.151.225)	-	100,00	10.544.013
Schemaquattordici S.p.A.	Treviso - Viale Felissent, 90	1.067.494	2.206.359	(821.338)	62.972.033	58,99	-
Schematrentatre S.p.A.	Treviso - Calmaggione, 23	120.000	70.480	(23.509)	120.000	100,00	131.000
Schematrentaquattro S.p.A.	Treviso - Calmaggione, 23	100.000.000	1.863.389.381	456.923.083	100.000.000	100,00	1.806.374.248
Schematrentasei S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	15.000	13.196	(525)	-	100,00	20.031
Schematrentasette S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	225.708.580	1.009.683.124	(20.577)	-	100,00	188.269.909
Schematrentotto S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	8.411.895	59.931.664	13.356.800	-	100,00	8.763.096
Schemaquaranta S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	10.000	309.013	(988)	-	100,00	310.000
Sintonia S.p.A.	Treviso - Calmaggione, 23	930.000	2.584.131.251	265.162.205	930.000	100,00	208.746.843
Verde Sport S.p.A.	Treviso - Strada di Nascimben 1/b	8.000.000	8.019.127	181.122	8.000.000	100,00	8.043.040
Bensec società consortile a r.l.	(2) Ponzano Veneto (TV) - Via Villa Minelli, 1	110.000	206.764	7.151	-	3,50	3.850
Eurostazioni S.p.A.	Roma - Via Montello, 10	155.200.000	165.953.961	7.734.384	52.333.333	32,71	50.759.976

(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

(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. 169/83	Riserva di conferimento ex L. 904/77	Riserva straordinaria	Avanzo di fusione (1)	Utile (perdite) riportati a nuovo (1)	Utile (perdita) d'esercizio	Arrotondamenti	Totale
<b>Consistenza al 01.01.2014</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>9.393.847</b>	<b>1.214.870</b>	<b>15.322</b>	<b>79.923.421</b>	<b>1.368.640</b>	<b>5.179.444</b>	<b>826.024.989</b>	<b>19.616.824</b>	<b>121.077.128</b>	<b>1</b>	<b>2.563.814.486</b>
Destinazione dell'utile 2013	-	6.053.857	-	-	-	-	-	-	72.223.271	(78.277.128)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.800.000)	-	(42.800.000)
Utile dell'esercizio 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	567.079.031	-	567.079.031
Arrotondamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Consistenza al 31.12.2014</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>15.447.704</b>	<b>1.214.870</b>	<b>15.322</b>	<b>79.923.421</b>	<b>1.368.640</b>	<b>5.179.444</b>	<b>826.024.989</b>	<b>91.840.095</b>	<b>567.079.031</b>	<b>1</b>	<b>3.088.093.517</b>
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	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
<b>Consistenza al 31.12.2015</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>43.801.655</b>	<b>1.214.870</b>	<b>15.322</b>	<b>79.923.421</b>	<b>1.368.640</b>	<b>5.179.444</b>	<b>826.024.989</b>	<b>530.565.174</b>	<b>529.580.739</b>	<b>1</b>	<b>3.517.674.255</b>

(1) La disciplina fiscale dell'Avanzo 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 (*)
<b>Capitale sociale</b>	<b>1.500.000.000</b>			-	-
<b>Riserve di capitale</b>					
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	-
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	43.801.655		B	43.801.655	-
Riserva straordinaria	5.179.444	A	B C	5.179.444	-
Utili portati a nuovo	530.565.174	A	B C	530.565.174	-
Avanzo di fusione	826.024.989	A	B C	826.024.989	-
<b>Totale</b>	<b>2.988.093.515</b>			<b>1.488.093.515</b>	-
Quota non distribuibile	-			-	-
<b>Residua quota distribuibile</b>				<b>1.488.093.515</b>	

Legenda:

A = per aumento di capitale

B = per copertura perdite

C = per distribuzione ai soci

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

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

## RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (in migliaia di euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
utile (perdita) del periodo	529.581	567.079
imposte sul reddito	(7.358)	-
interessi passivi (interessi attivi)	(2.890)	9.265
(dividendi)	(546.888)	(129.081)
(plusvalenze) minusvalenze da alienazioni di partecipazioni	(44.899)	-
	<b>(72.454)</b>	<b>447.263</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale netto circolante</i>		
ammortamenti delle immobilizzazioni	6.600	4.745
svalutazioni (rivalutazioni) nette	57.254	(455.941)
altre rettifiche per elementi non monetari: variazione dei fondi per rischi	-	(321)
	<b>63.854</b>	<b>(451.517)</b>
<i>Variazioni del capitale netto circolante</i>		
decremento (incremento) dei crediti verso imprese del gruppo	13	697
decremento (incremento) degli altri crediti	248	1.197
incremento (decremento) dei debiti verso fornitori	7.422	(9.367)
incremento (decremento) dei debiti verso imprese del gruppo	(389)	380
incremento (decremento) netto delle altre voci	3.641	(651)
	<b>10.935</b>	<b>(7.744)</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
interessi incassati (pagati)	2.890	(9.265)
dividendi incassati	546.888	129.081
	<b>549.778</b>	<b>119.816</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>552.113</b>	<b>107.818</b>
<b>B. Flussi derivanti dall'attività di investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(investimenti)	(29.028)	(10.085)
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(investimenti)	(636)	(63)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
investimenti	(605.467)	(200)
prezzo di realizzo disinvestimenti	133.781	7.781
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
acquisti di titoli	(15.000)	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(516.350)</b>	<b>(2.567)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
decremento (incremento) crediti finanziari verso imprese del gruppo	(140.071)	463
incremento (decremento) debiti finanziari verso imprese del gruppo	212.731	1.570
incremento (decremento) dei debiti a breve verso banche	-	(597)
rimborso di finanziamenti	-	(110.000)
<i>Mezzi propri</i>		
dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(100.000)	(42.800)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(27.340)</b>	<b>(151.364)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>8.423</b>	<b>(46.113)</b>
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2015	31.747	77.860
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2015	<b>40.170</b>	<b>31.747</b>

**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 2015, dal conto economico 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, comma 3, 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 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### *Altri aspetti*

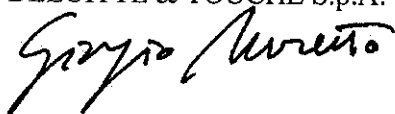
Il bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l. per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 9 giugno 2015, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

### **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 2015. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giorgio Moretto  
Socio

Treviso, 10 giugno 2016

CONTATTI

Edizione S.r.l.  
Calmaggiore, 23  
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.