

EDIZIONE S.r.l.

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010

Edizione S.r.l.

Calmaggiore, 23 - 31100 Treviso

Capitale Sociale Euro 1.500.000.000,00 i.v.

Codice Fiscale, Partita Iva e Iscrizione Registro Imprese di Treviso 00778570267

REA CCIAA Treviso 148942

Indice

Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2010

Informazioni sulla Società

Organi sociali	pag.	4
----------------	------	---

Relazione degli Amministratori sulla gestione	pag.	5
---	------	---

Bilancio al 31 dicembre 2010:

- Stato patrimoniale	pag.	23
- Conto economico	pag.	25
- Nota integrativa	pag.	27

Allegati alla nota integrativa:

- Prospetto dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali	pag.	52
- Prospetto dei movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni	pag.	53
- Elenco delle partecipazioni possedute in imprese controllate e collegate	pag.	54
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute nell'esercizio	pag.	55
- Prospetto ex art. 2427, n. 7 bis del Codice Civile	pag.	56
- Rendiconto finanziario	pag.	57

Relazione della società di revisione	pag.	58
--------------------------------------	------	----

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Gilberto Benetton	Presidente
Carlo Benetton	Vice Presidente
Gianni Mion	Amministratore Delegato
Alessandro Benetton	Amministratori
Christian Benetton	
Giuliana Benetton	
Luciano Benetton	
Sabrina Benetton	
Franca Bertagnin Benetton	
Fabio Cerchiai	
Giovanni Costa	

Collegio Sindacale

Angelo Casò	Presidente
Giovanni Pietro Cunial	Sindaci effettivi
Aldo Laghi	
Augusto Clerici Bagozzi	Sindaci supplenti
Andrea Amaduzzi	

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Relazione degli Amministratori sulla gestione

Signori Soci,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenzia un utile netto di euro 79.570.939 a fronte dell'utile di euro 35.884.492 del 2009.

Per meglio comprendere le dinamiche dell'esercizio, di seguito viene riportata una sintesi del **conto economico riclassificato**:

(in milioni di euro)	2010	2009
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	86,9	51,7
Ricavi e proventi diversi	8,4	15,4
Plusvalenze e proventi da cessione di partecipazioni, al netto delle minusvalenze	0,3	0,3
Costi di gestione	(18,0)	(17,4)
Oneri finanziari, netti	(11,6)	(12,0)
Rettifiche di valore delle partecipazioni immobilizzate, nette	12,0	(5,0)
Rettifiche di valore dei titoli non immobilizzati, nette	-	(1,0)
Altri proventi/(oneri) straordinari, netti	(2,6)	-
Imposte sul reddito dell'esercizio	4,2	3,9
Utile/(perdita) dell'esercizio	79,6	35,9

La struttura patrimoniale al 31 dicembre 2010, comparata con quella dell'esercizio 2009 può essere così rappresentata:

(in milioni di euro)	31.12.2010	31.12.2009
Partecipazioni immobilizzate	2.612,9	2.660,7
Altri titoli e crediti immobilizzati	23,3	21,7
Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	137,0	140,0
Capitale immobilizzato	2.773,2	2.822,4
Crediti a breve	44,3	43,3
Debiti a breve	(31,7)	(33,6)
Altre attività finanziarie	5,0	5,0
Capitale operativo netto	2.790,8	2.837,1
Fondi e passività a medio termine	(1,7)	(2,2)
Capitale investito	2.789,1	2.834,9
Indebitamento finanziario netto	293,9	379,3
Patrimonio netto	2.495,2	2.455,6
Fonti di finanziamento	2.789,1	2.834,9

Passiamo ora a fornirVi le informazioni sui principali avvenimenti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio appena chiuso.

Partecipazioni immobilizzate

Di seguito vengono sinteticamente descritti i principali movimenti contabili che, nel corso del 2010, hanno interessato le partecipazioni detenute direttamente da Edizione.

Edizione Realty Corp.

E' stata liquidata nel corso dell'esercizio. L'operazione ha comportato il realizzo di una plusvalenza di euro 0,3 milioni.

Maccarese S.p.A.

Ha posto in essere nel corso del 2010 un'operazione di scissione a favore delle società del gruppo **Edizione Property S.p.A.** e **San Giorgio S.r.l.** (già Alfa S.r.l.) alle quali sono state assegnate attività rispettivamente per euro 58,2 milioni e per euro 10,0 milioni.

Schematrentaquattro S.r.l.

Ha effettuato un parziale rimborso al socio Edizione S.r.l. della **Riserva Sovrapprezzo** per un ammontare pari ad euro 44,0 milioni.

Pirelli & C. S.p.A.

Ha effettuato una riduzione del capitale sociale mediante l'assegnazione di azioni Prelios S.p.A., in ragione di una azione Prelios per ciascuna azione Pirelli posseduta.

Si riporta di seguito la sintesi, distinta per tipo di operazione, dei movimenti che hanno interessato le partecipazioni immobilizzate.

(in milioni di euro)	
Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2009	2.660,7
Liquidazione di Edizione Realty Corp.	(10,3)
Rimborso della Riserva Sovrapprezzo di Schematrentaquattro S.r.l.	(44,0)
Parziale ripristino del valore di Pirelli & C. S.p.A.	59,0
Svalutazione di Assicurazioni Generali S.p.A.	(44,5)
Svalutazione de Il Sole 24 Ore S.p.A.	(2,4)
Altri decrementi	(5,6)
Valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2010	2.612,9

Il valore di carico delle partecipazioni in Pirelli & C. S.p.A., Assicurazioni Generali S.p.A. e Il Sole 24 Ore S.p.A. è stato allineato alla media delle quotazioni di borsa delle relative azioni ordinarie nel corso dell'esercizio 2010. Tale valorizzazione è stata infatti ritenuta, in un'ottica prudenziale, rappresentativa del valore di tali partecipazioni.

Altri titoli e crediti immobilizzati

Nel corso del 2010 sono state versate ulteriori quote nel fondo comune di investimento di diritto francese **2I Centrale Partners III**, per un valore di euro 1,0 milioni, e nel fondo comune di investimento mobiliare chiuso **2I Investimenti II**, per un valore di euro 1,2 milioni. A seguito dell'intervenuta cessione della partecipazione in Valbart, il fondo 2I Investimenti II ha effettuato un rimborso parziale agli investitori; la quota di competenza di Edizione è stata pari ad euro 2,4 milioni. Al 31 dicembre 2010 il totale delle quote ancora da versare nei fondi comuni di investimento (commitment residuo) è pari a euro 12,5 milioni.

Sono state, inoltre, acquistate ulteriori n. 107.546 obbligazioni convertibili **Club Méditerranée** per un controvalore di euro 1,7 milioni. A fine esercizio risultano iscritte in bilancio obbligazioni Club Méditerranée per complessivi euro 7,9 milioni.

Altre attività finanziarie

Il dettaglio delle partecipazioni incluse nell'attivo circolante e dei rispettivi valori di bilancio al 31 dicembre 2010 e 2009 è il seguente:

(in milioni di euro)	Valore di bilancio	Valore di bilancio
	2010	2009
n. 2.799.000 azioni Caltagirone Editore S.p.A.	5,0	5,0

I dividendi, i ricavi, i costi e la situazione finanziaria

Le voci di bilancio commentate di seguito sono desunte dai prospetti riclassificati riportati all'inizio della presente relazione.

Il dettaglio dei dividendi percepiti nel corso dell'esercizio 2010 dalla Vostra Società è riportato di seguito:

(in milioni di euro)	2010	2009
Benetton Group S.p.A.	28,2	34,3
Sintonia S.A.	39,5	-
Assicurazioni Generali S.p.A.	5,1	11,0
Schemaquattordici S.p.A.	4,1	2,5
Mediobanca S.p.A.	3,2	-
Pirelli & C. S.p.A.	3,6	-
Eurostazioni S.p.A.	1,5	1,5
Edizione Realty Corp.	1,1	-
Telecom Italia S.p.A.	-	1,5
Altre partecipazioni per importi minori	0,6	0,9
Totale	86,9	51,7

I ricavi ed i proventi diversi dell'esercizio ammontano a complessivi euro 8,4 milioni (nel precedente esercizio ammontavano a euro 15,4 milioni inclusa una plusvalenza da vendita di immobili di euro 5,8 milioni) di cui euro 7,5 milioni di proventi da locazioni di immobili (euro 8,4 milioni nel precedente esercizio).

L'importo rimanente si riferisce prevalentemente ad addebiti a società appartenenti al Gruppo a fronte del riversamento dei compensi per la carica di amministratore ricoperta da dipendenti o da amministratori della Società.

I **costi di gestione**, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, possono essere sintetizzati come riportato di seguito:

(in milioni di euro)	2010	2009
Costi per servizi	10,4	10,0
Ammortamenti e svalutazioni	3,7	3,8
Oneri diversi di gestione ed accantonamenti	1,6	1,5
Costi per il personale	2,3	2,1
Totale	18,0	17,4

I costi per servizi includono sostanzialmente le spese per il servizio di gestione degli immobili affidato alla controllata Edizione Property, le spese di consulenza ed assistenza legale, fiscale e societaria, le consulenze su progetti speciali, nonché gli emolumenti agli amministratori e ai sindaci.

Gli **oneri finanziari, al netto dei proventi**, ammontano al 31 dicembre 2010 a euro 11,6 milioni (euro 12,0 milioni nel precedente esercizio).

L'**indebitamento finanziario netto** ammonta, al 31 dicembre 2010, a euro 293,9 milioni (euro 379,3 milioni al 31 dicembre 2009).

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

(in milioni di euro)	
Disponibilità liquide nette	1,9
Crediti finanziari verso società controllate	9,0
Finanziamenti a medio - lungo termine	(300,1)
Debiti finanziari verso società controllate	(3,8)
Ratei e risconti finanziari	(0,9)
Totale	(293,9)

I **finanziamenti a medio - lungo termine** da istituti di credito sono interamente soggetti a tassi di interesse variabili.

La Società, allo scopo di ridurre l'esposizione al rischio di fluttuazione dei tassi, ha in essere dei contratti derivati di tipo Interest Rate Swap, con scadenza nel mese di novembre 2015, per un ammontare nominale complessivo di euro 350 milioni.

Il costo medio annuo ponderato dell'indebitamento lordo verso banche, tenuto conto delle coperture sopradescritte, è pari al 3,89%.

Le **rettifiche di valore delle partecipazioni immobilizzate** sono relative alla svalutazione delle partecipazioni Assicurazioni Generali S.p.A., euro 44,5 milioni, e Il Sole 24 Ore S.p.A. per euro 2,5 milioni ed al parziale ripristino di valore di Pirelli & C. S.p.A., euro 59,0 milioni.

Nel 2007 Edizione aveva aderito all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale, unitamente ad altre società del Gruppo, per il triennio 2007-2008-2009. Come è noto, l'istituto prevede la compensabilità degli imponibili positivi e degli imponibili negativi fra le società aderenti. I rapporti e le procedure fra le società aderenti sono definiti in un apposito Regolamento sottoscritto fra le parti, mentre la responsabilità ed i rischi sono previsti dalla normativa vigente in materia. Nel 2010 l'opzione è stata rinnovata per il triennio 2010-2011-2012 sostanzialmente alle medesime condizioni. La voce positiva **Imposte sul reddito**, pari a euro 4,2 milioni, si riferisce, per euro 3,7 milioni, alla stima della remunerazione della perdita fiscale di Edizione di competenza del 2010 ed a imposte differite per euro 0,5 milioni.

Al 31 dicembre 2010 il **Patrimonio Netto** di Edizione ammonta a complessivi euro 2.495,2 milioni (euro 2.455,6 milioni al 31 dicembre 2009). Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per complessivi euro 40,0 milioni.

Andamento delle principali controllate e collegate

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

Società controllate

Benetton Group S.p.A. (percentuale di controllo: 67,08%)

La sintesi dei dati più significativi desunti dal bilancio separato di Benetton Group S.p.A. e dal bilancio consolidato della stessa al 31 dicembre 2010, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, è riportata di seguito.

	Bilancio separato Benetton Group S.p.A.		Bilancio consolidato Benetton Group	
(in milioni di euro)	2010	2009	2010	2009
Ricavi	39,2	37,7	2.053,0	2.049,3
Utile netto dell'esercizio	51,4	43,1	102,0	121,7
Patrimonio netto	919,9	908,1	1.498,6	1.455,6

I ricavi netti di gruppo nel 2010 si attestano a euro 2.053,0 milioni rispetto a euro 2.049,3 milioni dell'esercizio di confronto riflettendo, da un lato, la difficile congiuntura in alcuni dei più importanti mercati di riferimento del gruppo, e dall'altro l'impegno per lo sviluppo nelle aree geografiche caratterizzate da maggiori opportunità di crescita. In particolare, tale risultato deriva dall'effetto combinato:

- del contributo positivo del mix delle collezioni caratterizzate, nell'anno, da categorie merceologiche a maggior valore unitario;
- dell'andamento positivo delle valute nei confronti dell'euro e in particolare del won coreano, della rupia indiana, dello yen giapponese e della lira turca, di cui hanno beneficiato in particolare i risultati evidenziati dai negozi in gestione diretta;
- delle politiche commerciali poste in essere a supporto della rete di vendita.

Il margine lordo industriale si attesta a euro 948 milioni, con un'incidenza del 46,2% sui ricavi, sostanzialmente in linea con quella consuntivata nel 2009.

Al netto delle componenti straordinarie che hanno impattato negativamente sul 2010, il risultato operativo della gestione ordinaria si attesta a euro 208 milioni (10,1% sul fatturato) rispetto ai 229 milioni del 2009 (11,1% sui ricavi).

La contrazione del risultato operativo ha portato ad una riduzione dell'utile netto ad euro 102,0 milioni.

Nell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per euro 41,4 milioni.

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

Esercita un'attività di servizi nel settore tecnico/immobiliare, anche nei confronti della Vostra Società, ed ha chiuso l'esercizio con una perdita di euro 2,1 milioni (perdita di euro 2,5 milioni nel 2009).

Il patrimonio netto ammonta a euro 62,5 milioni (euro 6,4 milioni alla fine dell'esercizio precedente). L'incremento è dovuto alla già descritta operazione di scissione di Maccarese S.p.A.

La principale controllata di Edizione Property S.p.A., Compañia de Tierras Sud Argentino S.A., ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2010 con un utile di pesos 31,9 milioni, pari a circa euro 5,8 milioni (utile di pesos 3,8 milioni nel 2009).

Edizione Realty Czech S.r.o. – Repubblica Ceca: (percentuale di controllo: 100%)

Il bilancio al 31 dicembre 2010 della società immobiliare con sede in Praga chiude con un utile di corone ceche 1,3 milioni (pari a circa euro 53 mila) a fronte di un utile di corone ceche 2,3 milioni nell'esercizio precedente.

Maccarese S.p.A. (percentuale di controllo: 100%)

I principali dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 della società agricola, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito.

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio	
	2010	2009
Ricavi	6,5	7,4
Utile/(Perdita) dell'esercizio	1,4	(1,7)
Patrimonio netto	32,3	99,1

Il valore del patrimonio netto è influenzato dall'operazione di scissione parziale non proporzionale che ha portato all'attribuzione alle società beneficiarie di patrimonio netto per euro 68,2 milioni.

Schematrentaquattro S.r.l. (percentuale di controllo: 100%)

Il bilancio al 31 dicembre 2010 di Schematrentaquattro S.r.l., società che detiene il controllo di Autogrill S.p.A., presenta un utile di euro 0,1 milioni (utile di euro 0,5 milioni nel precedente esercizio).

Il patrimonio netto alla fine dell'esercizio è pari a euro 1.662,3 milioni (euro 1.706,2 milioni al 31 dicembre 2009).

I dati più significativi desunti dal bilancio separato e dal bilancio consolidato di Autogrill S.p.A. al 31 dicembre 2010, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito.

	Bilancio separato di Autogrill S.p.A.		Bilancio consolidato Gruppo Autogrill	
(in milioni di euro)	2010	2009	2010	2009
Ricavi	1.352,7	1.324,1	5.703,5	5.325,4
Utile netto dell'esercizio	164,4	62,7	103,4	37,0
Patrimonio netto	774,1	610,2	711,4	563,4

Si segnala che in applicazione all'IFRS 5 i saldi di Conto Economico del Gruppo Autogrill riferiti all'esercizio 2009 sono stati rettificati, rispetto a quelli originariamente pubblicati, per riflettere la riclassifica del risultato relativo al settore Flight esposto come Utile da attività operative cessate in un'unica voce del conto economico.

Autogrill ha chiuso l'esercizio 2010 con ricavi consolidati per euro 5.703 milioni, in aumento del 7,1% (+ 4,5% a cambi omogenei) rispetto al 2009.

Nel 2010 Autogrill ha riportato risultati economici e finanziari in miglioramento rispetto all'anno precedente, all'interno di una congiuntura economica che ha mostrato segnali di ripresa con incrementi nel commercio internazionale e nella mobilità. Seppur con un andamento non lineare, il periodo è stato contraddistinto dalla ripresa del traffico nel canale aeroportuale che ha registrato una crescita più rapida rispetto a quello autostradale. Ciò ha favorito le performance del settore Travel retail & duty-free, concentrato esclusivamente negli aeroporti, rispetto al Food & beverage che ha invece una presenza più articolata anche lungo le autostrade.

Nel 2010 Autogrill ha riportato un Ebitda consolidato di euro 605 milioni in crescita del 7,3% rispetto al 2009, + 4,4% su base omogenea.

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti rispetto al 2009 e riflettono la riduzione del debito realizzata grazie alla sostenuta generazione di cassa da parte di tutte le unità operative del gruppo. Sono in flessione anche le imposte, nonostante il miglioramento dei risultati riflettendo una minore polarizzazione dei risultati tra le unità del gruppo e più favorevoli proiezioni della recuperabilità delle perdite fiscali generate nell'esercizio.

A fine 2010 si è perfezionata la cessione del settore Flight a Dnata, società leader nei servizi aeroportuali in Medio Oriente.

La cessione ha portato ad una riduzione dell'indebitamento finanziario di Gruppo di circa euro 165,4 milioni.

Schemaquattordici S.p.A. (percentuale di controllo: 58,99%)

I dati sintetici desunti dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, evidenziano:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio	
	2010	2009
Utile netto dell'esercizio	7,3	2,7
Altri titoli e crediti immobilizzati	31,8	39,3
Patrimonio netto	35,7	35,3

L'utile dell'esercizio beneficia per euro 6 milioni dei proventi derivanti dalla liquidazione della controllata belga.

Sintonia S.A. (percentuale di controllo: 75,02%)

I dati sintetici desunti dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, evidenziano:

(in milioni di euro)	Bilancio di esercizio	
	2010	2009
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	105,8	156,5
Costi di gestione	(5,9)	(5,8)
Oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari	(44,3)	(42,7)
Minusvalenze su cessione di partecipazioni	-	(1,8)
Svalutazioni di partecipazioni	-	(303,7)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	55,6	(197,5)
Patrimonio netto	1.925,6	1.612,5
Indebitamento finanziario netto	815,4	1.101,0

Nei primi mesi del 2010 Sintonia S.A. ha ceduto, sul mercato, tutte le azioni detenute in Telecom Italia. Non ci sono effetti economici sul risultato 2010 in quanto la società aveva provveduto a svalutare le azioni Telecom Italia nel bilancio 2009 il cui valore era stato allineato a quello di vendita.

Il risultato dell'esercizio 2010 è positivo per euro 56 milioni, rispetto all'elevata perdita dell'esercizio precedente, per il venir meno delle svalutazioni straordinarie che avevano caratterizzato il 2009.

L'indebitamento a fine esercizio risulta pari a euro 815 milioni e si riduce di euro 286 milioni per l'intervenuto incasso nei primi mesi del 2010 di euro 302 milioni derivanti dalla cessione, sopra descritta, delle azioni Telecom Italia.

Nel corso dell'esercizio, la società ha acquistato sul mercato lo 0,96% del capitale di Atlantia, ad un prezzo di euro 14,89 per azione, per un importo complessivo di euro 82,8 milioni. Anche la controllata Schemaventotto S.p.A. ha incrementato la propria quota in Atlantia acquistando da Aabar Infrastructure GmbH complessive n. 19.350.000 azioni ordinarie Atlantia S.p.A. pari al 3,22% del capitale sociale, ad un prezzo di euro 16,00 per azione, con una spesa complessiva di euro 309,6 milioni. Al 31 dicembre 2010, pertanto, Sintonia S.A. possiede direttamente e indirettamente azioni ordinarie Atlantia corrispondenti al 42,248% del capitale sociale.

Nel corso del 2010, i soci Elmbridge Investment Pte Ltd. e Mediobanca S.p.A. hanno sottoscritto e versato un aumento di capitale di complessivi euro 307,5 milioni, salendo rispettivamente al 6,99% e al 6,72% del capitale. La partecipazione di controllo di Edizione S.r.l. è ora pari al 75,02%. Elmbridge presenta impegni residui per euro 567 milioni.

Verde Sport S.p.A. (percentuale di controllo: 100%)

La società è attiva nel settore dell'attività sportiva agonistica (basket, volley e rugby) e nell'organizzazione di eventi di carattere sportivo ed ha chiuso l'esercizio con una perdita di euro 0,9 milioni (perdita di euro 0,7 milioni nel 2009).

Il patrimonio netto ammonta a euro 12,7 milioni (euro 13,7 milioni alla fine dell'esercizio precedente).

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.	14					14		
Alpha Retail S.r.l.	24	127						
Allevamento San Giorgio S.r.l.	32							
Atlantia S.p.A.	3					55		
Autogrill S.p.A.	9.055	13.266			90	124	23	
Benair S.p.A.	650	491			642			
Bentec S.p.A.	2.946	6			6			
Bencom S.r.l.	12.237	335						
Benetton Group S.p.A.	61	6.982			49	50	255	6
Benetton Retail Italia S.r.l.		1.069						
Benind S.r.l.	4.024	577						
Compañía de Tierras S.A.		27						
Edizione Alberghi S.r.l.	2	2						
Edizione Property S.p.A.	4.616	46		198	2.200			
Edizione Realty Czech S.r.o.	1.252							
Fabrica S.p.A.	71	306			10			5
Investimenti Infrastrutture S.p.A.	116	888				53		
Maccarese S.p.A.		608						
Milano Report S.p.A.	2						408	2
Nuova Sidap S.r.l.		478						
Olimpias S.p.A.		2.954						
Ponzano Children S.r.l.		114						
San Giorgio S.r.l. (già Alfa)	46	215	11					
Schemaquattordici S.p.A.		203				5		
Schemaventotto S.p.A.	49					40		
Schematrentaquattro S.r.l.	265	3.625	273			50		
S.I.G.I. S.p.A.	641	558						
Sintonia S.A.						140		
Verde Sport S.p.A.	4.354			133				
Totale	40.460	32.877	284	331	2.997	531	686	13

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 effettuata nel corso del 2010 dalla controllata.

I **ricavi per prestazioni di servizi** si riferiscono prevalentemente ai compensi reversibili per le cariche di amministratore ricoperte dal personale dipendente e dall'amministratore delegato di Edizione presso alcune società partecipate.

Gli **affitti attivi** corrisposti da Bencom S.r.l. e da Benetton Group S.p.A. derivano dalla concessione in locazione di immobili e attività commerciali. I rimanenti affitti attivi sono invece relativi alla locazione di complessi immobiliari in cui viene esercitata l'attività alberghiera da parte di Edizione Alberghi S.r.l.

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 2010, 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 C.C. La dilazione è stata decisa al fine di attendere la disponibilità di tutte le informazioni necessarie per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo.

Con riferimento al D.Lgs n. 196/2003 in materia di privacy, è stato aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati.

Gestione dei rischi finanziari

Come in precedenza menzionato, la Società ha ritenuto opportuno ridurre la propria esposizione al rischio di oscillazione dei tassi di interesse, sottoscrivendo strumenti derivati di copertura (Interest Rate Swap) sull'indebitamento a medio lungo termine per un valore nozionale pari a euro 350 milioni a fronte dell'esposizione media prevista a medio termine; l'esposizione totale al 31 dicembre 2010 è pari a euro 300 milioni.

Per quanto attiene al rischio di liquidità non si rilevano criticità in quanto, attraverso la generazione di flussi di cassa, l'ampia diversificazione delle fonti di finanziamento e la disponibilità di linee di credito a revoca e non a revoca, la Vostra Società ritiene di avere accesso a fonti di finanziamento per importi e scadenze coerenti con i propri piani di investimento.

Relativamente al rischio di credito, si ritiene che la Società non sia esposta a rischi significativi, in quanto vanta crediti essenzialmente nei confronti di società controllate e per i quali non sono previsti problemi di recupero.

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Nessun fatto di rilievo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base delle delibere assunte dalle società partecipate, ad oggi è prevedibile per l'esercizio 2011 un flusso di dividendi in aumento rispetto all'esercizio precedente e una sostanziale stabilità di costi di gestione ed oneri finanziari.

Proposta di deliberazione

Signori Soci,

a conclusione della nostra relazione, Vi proponiamo:

- di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 così come Vi è stato sottoposto, e che evidenzia un utile di esercizio di euro 79.570.939;
- di accantonare a riserva legale la quota parte dell'utile di esercizio pari a euro 3.978.547;
- di destinare una quota parte dell'utile netto di esercizio all'erogazione di un dividendo agli Azionisti di complessivi euro 40.000.000;
- di destinare alla voce "Utili riportati a nuovo" il residuo netto dell'utile di esercizio.

Treviso, 30 maggio 2011

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Gilberto Benetton

Bilancio al 31 dicembre 2010

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
- Allegati alla Nota Integrativa

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO
(in euro)
31 dicembre 2010
31 dicembre 2009
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI
-
-
B) IMMOBILIZZAZIONI
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.988	5.977
5) Avviamento	-	341.490
7) Altre	771.438	669.301
Totale immobilizzazioni immateriali	775.426	1.016.768

II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

1) Terreni e fabbricati	133.279.375	136.057.898
2) Impianti e macchinario	1.633.930	2.080.633
3) Attrezzature industriali e commerciali	226.920	294.533
4) Altri beni	45.492	14.113
5) Immobilizzazioni in corso	1.073.116	548.038
Totale immobilizzazioni materiali	136.258.833	138.995.215

III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	2.008.277.165	2.062.613.911
b) Imprese collegate	52.333.826	52.333.826
c) Altre imprese	552.268.523	545.734.354
Totale partecipazioni	2.612.879.514	2.660.682.091
2) Crediti:		
d) Verso altri	15.549	15.142
Totale crediti	15.549	15.142
3) Altri titoli	23.272.589	21.690.477
Totale immobilizzazioni finanziarie	2.636.167.652	2.682.387.710
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	2.773.201.911	2.822.399.693

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I RIMANENZE	-	-
II CREDITI:		
1) Verso clienti	1.072.621	1.322.231
2) Verso imprese controllate		
- entro il successivo esercizio	21.197.748	24.168.293
- oltre il successivo esercizio	19.250.021	13.791.858
	40.447.769	37.960.151
3) Verso imprese collegate	14.414	250
4 ^{bis}) Crediti tributari	11.482.864	12.446.729
5) Verso altri	92.989	627.156
Totale crediti	53.110.657	52.356.517
III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
4) Altre partecipazioni	5.001.939	5.001.939
Totale attività finanziarie	5.001.939	5.001.939
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE:		
1) Depositi bancari e postali	1.947.074	1.707.008
3) Denaro e valori in cassa	5.811	7.736
Totale disponibilità liquide	1.952.885	1.714.744
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	60.065.481	59.073.200

D) RATEI E RISCONTI
230.474
207.773
TOTALE ATTIVO
2.833.497.866
2.881.680.666

PASSIVO

(in euro)	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	1.500.000.000	1.500.000.000
II Riserva da sopraprezzo delle azioni	-	-
III Riserve di rivalutazione	1.230.192	1.230.192
IV Riserva legale	1.898.225	104.000
V Riserve statutarie	-	-
VI Riserva per azioni proprie	-	-
VII Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	5.179.444	5.179.444
- Riserva ex art. I L. 169/83	79.923.421	79.923.421
- Avanzo di fusione	826.024.989	831.934.722
- Riserva di conferimento ex L. 904/77	1.368.640	1.368.640
- Arrotondamenti	(1)	2
	912.496.493	918.406.229
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	-	-
IX Utile (perdita) dell'esercizio	79.570.939	35.884.492
TOTALE PATRIMONIO NETTO	2.495.195.849	2.455.624.913
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) Fondo imposte differite	1.265.125	1.740.900
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	1.265.125	1.740.900
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	486.065	517.222
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche		
- entro il successivo esercizio	95.111.650	109.490
- oltre il successivo esercizio	205.000.000	340.000.000
	300.111.650	340.109.490
7) Debiti verso fornitori	457.994	619.936
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro il successivo esercizio	25.077.711	66.012.703
- oltre il successivo esercizio	7.808.881	14.862.884
	32.886.592	80.875.587
12) Debiti tributari	1.718.473	344.817
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	123.110	161.029
14) Altri debiti	282.550	309.614
TOTALE DEBITI	335.580.369	422.420.473
E) RATEI E RISCONTI	970.458	1.377.158
TOTALE PASSIVO	2.833.497.866	2.881.680.666
CONTI IMPEGNI, RISCHI E D'ORDINE		
GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETA'		
Fidejussioni rilasciate nell'interesse di imprese controllate	17.473.440	17.473.440
	17.473.440	17.473.440
GARANZIE PRESTATE DA TERZI PER NOSTRO CONTO		
Fidejussioni prestate da terzi per nostro conto	579.900	548.242
	579.900	548.242
IMPEGNI		
Acquisti a termine di valuta estera	723.694	-
Fondi comuni d'investimento: quote da versare	12.501.820	14.383.256
	13.225.514	14.383.256
TOTALE CONTI IMPEGNI, RISCHI E D'ORDINE	31.278.854	32.404.938

CONTO ECONOMICO

(in euro)		31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.496.456	8.417.717
2)	Variazioni delle rimanenze	-	-
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5)	Altri ricavi e proventi	948.085	6.959.546
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		8.444.541	15.377.263
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
7)	per servizi	10.164.064	9.792.301
8)	per godimento di beni di terzi	255.920	204.354
9)	per il personale:		
a)	salari e stipendi	1.748.950	1.507.569
b)	oneri sociali	463.252	461.813
c)	trattamento di fine rapporto	116.886	112.590
e)	altri costi	25.754	5.790
Totale personale		2.354.842	2.087.762
10)	Ammortamenti e svalutazioni:		
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	275.341	375.910
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.383.574	3.433.239
Totale ammortamenti e svalutazioni		3.658.915	3.809.149
11)	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12)	Accantonamenti per rischi	-	-
13)	Altri accantonamenti	-	-
14)	Oneri diversi di gestione	1.592.402	1.523.907
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		18.026.143	17.417.473
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(9.581.602)	(2.040.210)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15)	Proventi da partecipazioni:		
-	proventi da partecipazioni in imprese controllate	73.128.798	36.830.081
-	proventi da partecipazioni in imprese collegate	1.522.900	1.460.100
-	proventi da partecipazioni in altre imprese	12.270.684	13.449.020
Totale proventi da partecipazioni		86.922.382	51.739.201
16)	Altri proventi finanziari:		
b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	710.425	-
d)	proventi diversi dai precedenti :		
-	imprese controllate	331.000	251.268
-	altri proventi	75.574	861.560
Totale altri proventi finanziari		1.116.999	1.112.828
17)	Interessi e altri oneri finanziari:		
-	imprese controllate	(283.543)	(878.417)
-	altri interessi e oneri finanziari	(12.597.284)	(12.245.253)
Totale interessi e altri oneri finanziari		(12.880.827)	(13.123.670)
17bis)	Utili e perdite su cambi	145.755	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		75.304.309	39.728.359

(in euro)		31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18)	Rivalutazioni		
	a) di partecipazioni	58.957.800	-
19)	Svalutazioni		
	a) di partecipazioni	(46.968.436)	(5.986.522)
TOTALE DELLE RETTIFICHE		11.989.364	(5.986.522)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20)	Proventi		
	- plusvalenze da alienazione	334.690	314.224
	- altri proventi straordinari	25.698	76.843
Totale proventi straordinari		360.388	391.067
21)	Oneri		
	- altri oneri straordinari	(2.727.295)	(136.102)
Totale oneri straordinari		(2.727.295)	(136.102)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		(2.366.907)	254.965
Risultato prima delle imposte		75.345.164	31.956.592
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
	- imposte correnti	3.750.000	4.900.000
	- imposte differite	475.775	(972.100)
	- imposte anticipate	-	-
Totale imposte		4.225.775	3.927.900
23) UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO		79.570.939	35.884.492

Nota Integrativa

Profilo della società

Edizione S.r.l. detiene partecipazioni di carattere durevole in imprese operanti nel settore dell'abbigliamento, nel settore della ristorazione e del retail autostradale ed aeroportuale, nel settore immobiliare ed agricolo ed in altri settori minori diversificati.

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 le 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 scaturite 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 predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, così come modificati 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.

Sulle immobilizzazioni immateriali non sono mai state operate rivalutazioni e non hanno mai subito svalutazioni.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, 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 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 non aventi 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.

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 in Benetton Group 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.

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.

Contratti di copertura del rischio del tasso di interesse e di cambio

I contratti derivati di copertura sono valutati coerentemente con le passività coperte ed i relativi flussi finanziari sono imputati a conto economico per competenza lungo tutta la durata di ogni singolo contratto.

Per stabilire il carattere di copertura del rischio degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura del bilancio si fa principalmente riferimento alla coerenza degli strumenti derivati con le passività sottostanti in termini di valore nozionale e di tasso (di cambio o interesse) di riferimento.

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 dal 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, che è stata rinnovata nel corso del presente esercizio, è attualmente vincolante per il triennio 2010, 2011 e 2012.

I rapporti 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 2010 le società fiscalmente consolidate sono le seguenti (in ordine alfabetico):

1	Allevamento San Giorgio S.r.l.	12	La Cantina delle nostre Ville Venete società agricola a r.l.
2	Alpha Retail Italia S.r.l.	13	Maccarese S.p.A.
3	Autogrill S.p.A.	14	Nuova Sidap S.r.l.
4	Benair S.p.A.	15	Olimpias S.p.A.
5	Bencom S.r.l.	16	Ponzano Children S.r.l.
6	Benetton Group S.p.A.	17	S.I.G.I. S.r.l.
7	Benetton Retail Italia S.r.l.	18	San Giorgio S.r.l.
8	Benind S.p.A.	19	Schemaquattordici S.p.A.
9	Bentec S.p.A.	20	Schematrentaquattro S.r.l.
10	Fabrica S.p.A.	21	Schematrentatre S.r.l.
11	Investimenti Infrastrutture S.p.A.		

Commento alle voci di bilancio

Attivo (valori espressi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	775	1.017	(242)

L'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio e la composizione delle voci sono riportati in un prospetto allegato alla presente nota.

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	136.259	138.995	(2.736)

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

Si evidenzia, in particolare, che nel corso dell'esercizio è proseguita la fase di studio e progettazione propedeutica agli interventi di ristrutturazione del complesso immobiliare ubicato in Venezia, denominato "Fondaco dei Tedeschi".

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)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni	2.612.880	2.660.682	(47.802)

L'elenco analitico delle partecipazioni in portafoglio al 31 dicembre 2010 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 Corp.:** la società è stata liquidata nel corso dell'esercizio; l'operazione ha prodotto una plusvalenza di euro 0,3 milioni;
- **Maccarese S.p.A.:** il decremento è relativo ad un'operazione di scissione parziale non proporzionale realizzata mediante l'assegnazione di attività alle società del gruppo **San Giorgio S.r.l.** (già Alfa S.r.l.) e **Edizione Property S.p.A.;**
- **Schematrentaquattro S.r.l.:** il decremento di euro 44,0 milioni si riferisce ad una operazione di parziale rimborso della Riserva Sovrapprezzo;
- **Assicurazioni Generali S.p.A. e Il Sole 24 Ore S.p.A.:** le partecipazioni sono state svalutate rispettivamente per euro 44,5 milioni e per euro 2,4 milioni, per tener conto delle quotazioni espresse dal mercato nel corso del 2010;
- **Gruppo Banca Leonardo S.p.A.:** il decremento di euro 5,5 milioni è relativo ad una distribuzione straordinaria della Riserva Sovrapprezzo delle Azioni;
- **Pirelli & C. S.p.A.:** la partecipata ha proceduto nel corso dell'esercizio ad un'operazione di raggruppamento delle azioni in ragione di n. 1 nuova azione ogni n. 11 azioni possedute; successivamente ha effettuato una riduzione del capitale sociale mediante assegnazioni di azioni **Prelios S.p.A.** in ragione di n. 1 azione Prelios per ciascuna azione Pirelli & C. posseduta. A fine esercizio, in considerazione del duraturo incremento dei prezzi di borsa, è stata in parte ripristinata la svalutazione effettuata nell'esercizio 2008 procedendo alla rivalutazione della partecipazione per un importo di euro 59,0 milioni.

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 le partecipazioni detenute in **Compañia de Tierras Sud Argentino S.A.** e in **Edizione Property S.p.A.** è giustificato dalla conferma delle valutazioni del valore delle attività detenute.

La tabella che segue contiene 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 2010, era inferiore al valore di iscrizione in bilancio.

(in migliaia di euro)	Valore contabile	Fair Value
Partecipazioni immobilizzate:		
ACEGAS-APS S.p.A.	5.325	4.079
Assicurazioni Generali S.p.A.	231.316	213.985
Il Sole 24 Ore S.p.A.	3.973	3.308
Mediobanca S.p.A.	136.743	126.082
Prelios S.p.A.	9.962	9.686
RCS Mediagroup S.p.A.	39.716	38.680
Partecipazioni dell'attivo circolante:		
Caltagirone Editore S.p.A.	5.002	4.676

Per tali partecipazioni, si ritiene che la differenza negativa tra "fair value" e valore contabile non sia rappresentativa di una perdita durevole di valore, stante l'elevata volatilità dei corsi azionari nel recente periodo.

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Immobilizzazioni finanziarie; altri titoli	23.273	21.691	1.582

Sono formate come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Obbligazioni Club Méditerranée	7.931	6.171	1.760
Quote del fondo 21 Centrale Partners III	13.247	12.197	1.050
Quote del fondo 21 Investimenti II	2.095	3.323	(1.228)
Totale	23.273	21.691	1.582

Nel corso dell'esercizio il fondo 21 Investimenti II ha distribuito alla Società euro 2,4 milioni derivanti dal disinvestimento di una società di portafoglio, originando una plusvalenza di euro 0,3 milioni.

Attivo circolante

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Crediti verso clienti	1.073	1.322	(249)

Sono formati, quasi per intero, da crediti connessi alla locazione degli immobili commerciali; l'importo include un fondo svalutazione di euro 42, calcolato sulla base di una prudente valutazione del rischio di insolvenza.

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Crediti verso imprese controllate	40.448	37.960	2.488

Sono così composti:

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Edizione Property S.p.A.	4.616	4.664	(48)
Verde Sport S.p.A.	4.354	4.470	(116)
Edizione Realty Czech S.r.o.	1.252	1.502	(250)
Altre per importi minori	382	304	78
Crediti da Consolidato Fiscale 2008	-	13.228	(13.228)
Crediti da Consolidato Fiscale 2009	10.594	13.792	(3.198)
Crediti da Consolidato Fiscale 2010	19.250	-	19.250
Totale	40.448	37.960	2.488

In particolare i **Crediti da Consolidato Fiscale** rappresentano la somma dei crediti vantati nei confronti delle singole società aderenti al consolidato fiscale che, per ciascuno dei periodi d'imposta sopraindicati, presentavano un'imposta netta dovuta alla consolidante Edizione S.r.l.

Il loro dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Gruppo Autogrill	8.947	-	8.947
Gruppo Benetton	20.555	25.866	(5.311)
Schematrentaquattro S.r.l.	264	1.149	(885)
Altre controllate	78	5	73
Totale	29.844	27.020	2.824

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Crediti tributari	11.483	12.447	(964)

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Ires a credito da Consolidato Fiscale	7.130	8.231	(1.101)
Crediti ex incorporata Edizione Holding S.p.A.	1.228	1.228	-
Istanze di rimborso Ires ex art. 6 D.L. n. 185/2008	2.974	2.974	-
Interessi su crediti verso Erario	30	-	30
Altri	121	14	107
Totale	11.483	12.447	(964)

Il credito per **Istanze di rimborso Ires ex art. 6 D.L. n. 185/2008** è relativo alla facoltà, concessa da tale norma, di richiedere a rimborso l'imposta corrispondente all'IRAP non dedotta nei periodi d'imposta che vanno dal 2004 al 2007; in particolare Edizione S.r.l., in qualità di società consolidante, ha inoltrato l'istanza di rimborso riguardante esclusivamente l'IRAP non dedotta da 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)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.002	5.002	-

Si tratta di n. 2.799.000 azioni della società **Caltagirone Editore S.p.A.**

Passivo (valori espressi in migliaia di euro)

Patrimonio Netto

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Capitale sociale	1.500.000	1.500.000	-

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

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	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 presenti nell'incorporata Edizione Holding S.p.A. e per euro 151 dalla ricostituzione di quelle presenti nell'incorporata Sintonia S.p.A.

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Riserva legale	1.898	104	1.794

L'incremento si riferisce all'accantonamento della quota di un quinto dell'utile dell'esercizio 2009. La riserva è interamente formata da utili.

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Riserva straordinaria	5.179	5.179	-

Nessuna variazione rispetto alla situazione in essere al 31 dicembre 2009.

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	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.**

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Avanzo di fusione	826.025	831.935	(5.910)

Il decremento dell'esercizio è dovuto alla distribuzione di dividendi, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci tenutasi nel mese di giugno 2010.

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Riserva di conferimento ex L. 904/77	1.369	1.369	-

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

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.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

(in migliaia di euro)	2010	2009
Saldo iniziale	517	475
Utilizzi	(146)	(71)
Accantonamenti	115	113
Saldo a fine esercizio	486	517

Gli utilizzi sono relativi al trattamento di fine rapporto pagato ad un dirigente dimessosi nel corso dell'esercizio e al versamento di contributi ai fondi pensione.

Debiti

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso banche	300.112	340.109	(39.997)

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2010			31.12.2009			Variazioni
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	
C/c bancari e finanziamenti a breve termine	112	-	112	109	-	109	3
Finanziamenti a medio-lungo termine senza garanzie reali	95.000	205.000	300.000	-	340.000	340.000	(40.000)
Totale	95.112	205.000	300.112	109	340.000	340.109	(39.997)

Il debito di euro 300 milioni si riferisce alle seguenti linee di credito:

- per euro 10 milioni, all'utilizzo di una linea revolving di complessivi euro 300 milioni, con scadenza luglio 2012;
- per euro 95 milioni, all'utilizzo di una linea "evergreen" di complessivi euro 150 milioni, con scadenza giugno 2011;

- per euro 195 milioni, all'utilizzo di una linea revolving di complessivi euro 250 milioni, con scadenza giugno 2013.

Le linee revolving, sopra descritte, prevedono il mantenimento del rapporto fra posizione finanziaria netta di Edizione (incluse alcune sub-holding di partecipazione) ed il valore corrente delle sue partecipazioni al di sotto di una prefissata soglia massima. Nel corso del 2010 tale rapporto è stato rispettato dalla Società.

Al 31 dicembre 2010 Edizione S.r.l. disponeva di linee di credito non revocabili per euro 950 milioni, di cui euro 800 milioni con scadenze successive al 30 giugno 2011, nonché linee di credito revocabili per circa euro 200 milioni.

La Società aveva inoltre in essere al 31 dicembre 2010, contratti derivati di tipo IRS per la copertura del rischio tasso, per un importo nozionale di euro 350 milioni, con scadenza 30 novembre 2015 e con un valore di mercato negativo di circa euro 27 milioni.

Tenuto conto di tali strumenti derivati, il costo medio annuo ponderato dell'indebitamento lordo verso banche risulta pari al 3,89%.

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso imprese controllate	32.887	80.876	(47.989)

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Verso società aderenti al Consolidato Fiscale	25.885	29.088	(3.203)
Schematrentaquattro S.r.l. - c/c improprio	3.625	48.376	(44.751)
Istanze rimborso IRES ex art. 6 D.L. n.185/2008	2.974	2.974	-
Altri debiti	403	438	(35)
Totale	32.887	80.876	(47.989)

Il debito verso controllate per le **Istanze rimborso IRES ex art. 6 D.L. 185/2008** riguarda le società fiscalmente consolidate che hanno presentato, congiuntamente alla consolidante Edizione S.r.l., l'istanza di rimborso IRES ai sensi del citato Decreto Legge; in particolare euro 2,0 milioni si riferiscono alla controllata **Autogrill S.p.A.** ed euro 0,9 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 del credito di pari importo iscritto tra i crediti tributari.

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

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Gruppo Autogrill	11.842	9.540	2.302
Gruppo Benetton	12.343	18.090	(5.747)
Gruppo Maccaresse	608	177	431
Investimenti Infrastrutture S.p.A.	888	904	(16)
Altre	204	377	(173)
Totale	25.885	29.088	(3.203)

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti tributari	1.718	345	1.373

Riguardano, per dollari 1,8 milioni, corrispondenti a euro 1,3 milioni, il debito maturato nei confronti dell'amministrazione fiscale degli Stati Uniti d'America nell'ambito dell'operazione di liquidazione della società controllata Edizione Realty Corp.; il rimanente importo riguarda ritenute operate nel mese di dicembre 2010 e versate nel successivo mese di gennaio 2011.

Ratei e risconti

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Ratei passivi	970	1.377	(407)

Rappresentano prevalentemente il rateo maturato al 31 dicembre 2010 dei premi sui contratti derivati di tipo Interest Rate Swap e degli interessi sui finanziamenti ricevuti da istituti di credito.

Conti impegni, rischi e d'ordine

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Garanzie rilasciate nell'interesse di imprese controllate	17.473	17.473	-

Si tratta quasi esclusivamente della fidejussione rilasciata nel 2009 nell'interesse della controllata indiretta **Benetton Rugby Treviso S.r.l.** per consentirne la partecipazione per un triennio alla "Celtic League", a partire dalla stagione sportiva 2010-2011.

(in migliaia di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Impegni	13.226	14.383	(1.157)

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 S.p.A., dalla società incorporata Sintonia S.p.A.

In sede di cessione a Telco S.p.A. della partecipazione in Olimpia S.p.A., sono rimasti contrattualmente in capo ai venditori tutti i rischi fiscali riguardanti i periodi fino alla data di cessione.

Il contenzioso fiscale attualmente in essere si può riepilogare come segue:

- nel 2006 è stato notificato un avviso di accertamento, per il periodo d'imposta 2001, in materia di IRAP; l'atto è stato poi annullato dalla Commissione Tributaria Provinciale. L'Agenzia delle Entrate ha appellato tale decisione presso la Commissione Tributaria Regionale; nel giudizio di 2° grado dello scorso 29 maggio 2009, la Commissione ha ancora una volta rigettato le tesi sostenute dall'Agenzia delle Entrate; l'Avvocatura dello Stato ha comunque proposto ricorso in Cassazione avverso al quale la società si è opposta con un controricorso;
- nel 2007 è stato notificato un avviso di accertamento, per il periodo d'imposta 2002, con il quale è stata attribuita ad Olimpia la qualifica di "società di comodo", contro il quale è stato proposto ricorso presso la Commissione Tributaria Provinciale che, nei primi mesi del 2009, si è

pronunciata a favore della società ricorrente condannando altresì l'Agenzia delle Entrate al rimborso delle spese di giudizio. Ciò nonostante l'Agenzia delle Entrate ha comunque interposto appello che è stato discusso avanti la Commissione Tributaria Regionale e per il quale, al momento, si è in attesa dell'esito;

- nel 2008 è stato notificato un avviso di accertamento, per il periodo d'imposta 2003, sempre in materia di "società di comodo"; anche contro questo atto è stato proposto ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale che è stato discusso con esito favorevole;
- nel 2009 l'Agenzia delle Entrate ha nuovamente notificato un accertamento, per il periodo d'imposta 2004, ancora una volta relativo alla normativa delle "società di comodo". Nel mese di febbraio 2010 è stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale; nel successivo mese di ottobre la Commissione si è ancora una volta pronunciata a favore della società ricorrente.

In considerazione delle oramai numerose pronunzie favorevoli, si ritiene che dai contenziosi in essere non dovrebbero emergere passività di natura fiscale.

Conto Economico (valori espressi in migliaia di euro)

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.496	8.418	(922)

I ricavi sono ripartiti come segue:

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Locazione di immobili	7.193	8.033	(840)
Altri proventi della gestione immobiliare	303	385	(82)
Totale	7.496	8.418	(922)

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Altri ricavi e proventi	948	6.960	(6.012)

Riguardano prevalentemente prestazioni di servizi resi a società partecipate. L'importo relativo all'esercizio 2009 includeva euro 5,8 milioni di plusvalenze realizzate dalla cessione di immobili.

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Costi per servizi	10.164	9.792	372

Sono formati come segue:

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Consulenze e prestazioni professionali	602	856	(254)
Compensi agli organi sociali	5.113	4.866	247
Spese di gestione e manutenzione degli immobili	3.151	2.726	425
Viaggi e trasferte	786	788	(2)
Telefono ed altre utenze	146	161	(15)
Manutenzioni e pulizie	89	83	6
Altri	277	312	(35)
Totale	10.164	9.792	372

Le spese di gestione degli immobili comprendono il compenso di euro 1,7 milioni dovuto alla controllata **Edizione Property S.p.A.** per la gestione del comparto immobiliare ed ulteriori euro 0,5 milioni corrisposti alla medesima per la gestione del processo di ristrutturazione del complesso immobiliare denominato “Fondaco dei Tedeschi”.

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Costi per il personale dipendente	2.355	2.088	267

Al 31 dicembre 2010 l'organico era composto da 14 persone (alla fine del precedente esercizio era di 15 persone) mentre il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria, è stato il seguente:

(in unità)	2010	2009
Dirigenti	5	5
Impiegati	10	9

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Oneri diversi di gestione	1.592	1.524	68

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Erogazioni liberali	640	620	20
IVA indetraibile	302	383	(81)
ICI	271	276	(5)
Oneri gestione immobili	128	26	102
Quote associative	30	58	(28)
Cancelleria e stampati	20	32	(12)
Altri oneri	201	129	72
Totale	1.592	1.524	68

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Proventi da partecipazioni	86.922	51.739	35.183

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Dividendi da Benetton Group S.p.A.	28.184	34.311	(6.127)
Dividendi da Sintonia S.A.	39.539	-	39.539
Dividendi da Assicurazioni Generali S.p.A.	5.131	10.979	(5.848)
Dividendi da Schemaquattordici S.p.A.	4.131	2.519	1.612
Dividendi da Pirelli & C. S.p.A.	3.621	-	3.621
Dividendi da Mediobanca S.p.A.	3.166	-	3.166
Dividendi da Eurostazioni S.p.A.	1.523	1.460	63
Dividendi da Edizione Realty Corp.	1.274	-	1.274
Dividendi da Telecom Italia S.p.A.	-	1.504	(1.504)
Altri dividendi e proventi da partecipazioni	353	966	(613)
Totale	86.922	51.739	35.183

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Altri proventi finanziari	1.117	1.113	4

Sono così formati:

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Componenti positive contratti di <i>Interest Rate Swap</i>	17	586	(569)
Proventi da Fondi Comuni di Investimento	383	-	383
Interessi su obbligazioni	328	171	157
Interessi da società partecipate	331	251	80
Altri interessi e proventi	58	105	(47)
Totale	1.117	1.113	4

La voce Proventi da Fondi Comuni di Investimento include il credito d'imposta del 15%, pari ad euro 50.

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Interessi e altri oneri finanziari	12.881	13.124	(243)

Sono così formati:

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Interessi passivi verso imprese controllate	284	878	(594)
Interessi passivi su finanziamenti	4.070	6.819	(2.749)
Componenti negative contratti di <i>Interest Rate Swap</i>	8.395	5.386	3.009
Altri oneri finanziari	132	41	91
Totale	12.881	13.124	(243)

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

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Rivalutazione di partecipazioni	58.958	-	58.958

Si tratta di un parziale ripristino della svalutazione di euro 102,2 milioni effettuata nel 2008 sulla partecipazione Pirelli & C. S.p.A.

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Svalutazioni di partecipazioni	46.968	5.987	40.981

Come già commentato alla voce Immobilizzazioni Finanziarie, si tratta della svalutazione delle partecipazioni detenute in **Assicurazioni Generali S.p.A.** e in **Il Sole 24 Ore S.p.A.** rispettivamente per euro 44,5 milioni ed euro 2,5 milioni.

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Oneri straordinari	2.727	136	2.591

Includono per euro 2,4 milioni oneri di natura tributaria emersi nell'ambito dell'operazione di liquidazione della controllata **Edizione Realty Corp.**

(in migliaia di euro)	2010	2009	Variazioni
Imposte sul reddito dell'esercizio	4.226	3.928	298

Sono state stanziare come segue:

(in migliaia di euro)	2010	2009
Imposte correnti: IRES - remunerazione perdita fiscale	3.750	4.900
Imposte differite: IRES	476	(972)
Totale	4.226	3.928

Le imposte correnti rappresentano la stima della **remunerazione della perdita fiscale** di Edizione S.r.l. che verrà compensata in sede di Consolidato Fiscale con gli imponibili apportati dalle altre società aderenti a tale istituto.

Le imposte differite, che si riferiscono alle differenze temporanee generate dalla tassazione in 5 periodi d'imposta delle plusvalenze realizzate, sono formate dall'utilizzo dell'apposito fondo appostato nel passivo.

Nel prospetto che segue vengono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427, n. 14), del Codice Civile in merito alle imposte differite rilevate in bilancio:

Prospetto ex art. 2427, n. 14							
(in migliaia di euro)	Esercizio 2009			Esercizio 2010			
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Fondo imposte differite al 31.12.2009	Ammontare differenze temporanee	Aliquota	Fondo imposte differite al 31.12.2010	Utilizzi esercizio 2010
Plusvalenze tassate in più esercizi (2008)	2.359	27,5%	487	2.359	27,5%	325	162
Plusvalenze tassate in più esercizi (2009)	4.561	27,5%	1.254	4.561	27,5%	940	314
Totale			1.741			1.265	476

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)	2010	2009
Compensi agli Amministratori	5.056.000	4.810.000
Compensi al Collegio Sindacale	52.500	52.500
Compenso alla Società di revisione	43.560	43.000
Totale	5.152.060	4.905.500

I compensi professionali della società di revisione sono connessi per euro 40.520 alla revisione legale dei conti annuali, e per euro 3.040 ad altri servizi di verifica.

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 2010:

(in euro)	
Partecipazioni:	
- rivalutazione ex lege n. 72 / 1983	431.218
Totale	431.218
Immobili:	
- 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
Totale	2.167.806

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, 30 maggio 2011

Allegati alla Nota Integrativa

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

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

(in euro)	Valore al 1° gennaio 2010				Incrementi dell'esercizio		Decrementi dell'esercizio				Valore al 31 dicembre 2010		
	Costo	Rivalutazioni precedenti	Ammortam. precedenti	Valore netto	Acquisizioni	Riclassifiche	Alienazioni	Svalutazioni	Ammortam. d'esercizio		Costo	Ammortamenti	Valore Netto Finale
							Costo	Ammortam. già effettuati	Valore netto				
Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno: software	14.442		8.465	5.977	1.000				2.989		15.442	11.454	3.988
Avviamento	341.490			341.490		(341.490)			-		-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	1.691.385		1.022.084	669.301	33.000	341.490			272.353		2.065.875	1.294.437	771.438
TOTALE	2.047.317	-	1.030.549	1.016.768	34.000	-	-	-	-	275.342	2.081.317	1.305.891	775.426

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(in euro)	Valore al 1° gennaio 2010				Incrementi dell'esercizio		Decrementi dell'esercizio				Valore al 31 dicembre 2010			
	Costo	Rivalutazioni precedenti	Fondo ammortam. precedente	Valore Netto	Acquisti	Riclassifiche		Alienazioni	Svalutazioni	Ammortam. d'esercizio	Costo	Ammorta- menti	Valore Netto Finale	
							Costo	Ammortam. già effettuati	Valore netto					
Terreni e fabbricati	169.785.388	2.167.806	35.895.297	136.057.897					-	2.778.522	171.953.194	38.673.819	133.279.375 (a)	
Impianti e macchinario	5.494.393		3.413.760	2.080.633	4.273				-	450.976	5.498.666	3.864.736	1.633.930	
Attrezzature industriali e commerciali:														
- Mobili ufficio	965.219		841.476	123.743						63.140	965.219	904.616	60.603	
- Macchine elettroniche ufficio	551.788		402.134	149.654	71.891				-	62.753	623.679	464.887	158.792	
- Arredamento uffici	147.256		137.907	9.349					-	2.387	147.256	140.294	6.962	
- Arredamento abitazioni civili	469.737		469.737	-							469.737	469.737	-	
- Attrezzatura varia	443.722		431.935	11.787					-	11.224	443.722	443.159	563	
Totale attrezzature industriali e commerciali	2.577.722		2.283.189	294.533					-	139.504	2.649.613	2.422.693	226.920	
Altri beni	182.734		168.621	14.113	45.951		25.600	25.600	-	14.572	203.085	157.593	45.492	
Immobilizzazioni in corso e acconti	548.038			548.038	525.078						1.073.116		1.073.116	
TOTALE	178.588.275	2.167.806	41.760.867	138.995.214	647.193	-	25.600	25.600	-	-	3.383.574	181.377.674	45.118.841	136.258.833

(a) di cui rivalutazioni euro 2.167.806

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE: PARTECIPAZIONI

(In euro)													
Consistenza al 1° gennaio 2010				Incrementi			Scissioni	Decrementi		Consistenza al 31 dicembre 2010			
Valore di carico				Acquisti e costituzioni di società	Aumenti di capitale e altri incrementi	Rivalutazioni		Vendite, riduzioni di capitale e altro	Svalutazioni	Numero azioni	% di possesso diretto	Valore di carico	di cui rivalutazioni
Costo	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore Totale											
Imprese controllate													
Benetton Group S.p.A.	8.814.848	431.218	9.246.066							122.540.000	67,08	9.246.066	431.218
Cia de Tierras Sud Argentino S.A.	3.062.992		3.062.992							9.305.282	5,00	3.062.992	
Edizione Property S.p.A.	35.755.233	(29.318.822)	6.436.411				60.961.330			170.000	100,00	67.397.741	
Edizione Realty Corp.	10.336.746		10.336.746					10.336.746		-	-	-	
Edizione Realty Czech S.r.o.	988.596		988.596							-	100,00	988.596	
Maccarese S.p.A.	103.800.148		103.800.148				(71.403.189)			99.300.000	100,00	32.396.959	
Realty Capri S.r.l.	125.588		125.588							-	100,00	125.588	
San Giorgio S.r.l. (già Alfa S.r.l.)	102.154		102.154				10.441.859			-	100,00	10.544.013	
Schematrentatre S.r.l.	21.000		21.000							-	100,00	21.000	
Schematrentaquattro S.r.l.	2.106.061.077	(400.000.000)	1.706.061.077					44.000.000		-	100,00	1.662.061.077	
Schematrentasei S.r.l.	15.000		15.000							-	100,00	15.000	
Sintonia S.A.	208.746.843		208.746.843							930.000	75,02	208.746.843	
Schemaquattordici S.p.A.	-		-							62.972.033	58,99	-	
Verde Sport S.p.A.	19.071.290	(5.400.000)	13.671.290							12.912.000	100,00	13.671.290	
2.062.613.911				-	-	-	-	54.336.746	-	2.008.277.165 431.218			
Imprese collegate													
Bensec società consortile a r.l.	3.850		3.850							-	3,50	3.850	
Eurostazioni S.p.A.	52.329.976		52.329.976							52.333.333	32,71	52.329.976	
52.333.826				-	-	-	-	-	-	52.333.826			
Altre imprese													
ACEGAS-APS S.p.A.	11.159.371	(5.834.870)	5.324.501							1.066.500	1,94	5.324.501	
Alpi Eagles S.p.A.	6.197.484	(6.197.484)	-							770.678	1,96	-	
Assicurazioni Generali S.p.A.	374.905.665	(99.069.897)	275.835.768						44.519.903	14.658.800	0,94	231.315.865	
Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	16.481.077		16.481.077					5.455.196		5.051.107	2,05	11.025.881	
Il Sole 24 Ore S.p.A.	15.333.324	(8.911.460)	6.421.864						2.448.533	2.666.665	2,00	3.973.331	
Mediobanca S.p.A.	281.570.837	(144.827.647)	136.743.190							18.625.029	2,16	136.743.190	
Pirelli & C. S.p.A.	167.457.609	(102.246.126)	65.211.483			58.957.800		9.962.342		22.705.157	4,77	114.206.941	
Prelios S.p.A.	-		-		9.962.342					22.705.157	2,70	9.962.342	
RCS Mediagroup S.p.A.	168.143.243	(128.426.771)	39.716.472							37.366.142	5,10	39.716.472	
545.734.355				-	9.962.342	58.957.800	-	15.417.538	46.968.436	552.268.523			
TOTALE PARTECIPAZIONI				-	9.962.342	58.957.800	-	69.754.284	46.968.436	2.612.879.514 431.218			

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

(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	
Benetton Group S.p.A.	(1) Ponzano Veneto (TV) - Via Villa Minelli, 1	237.482.716 (ARS 186.000.000)	1.479.888.000 (ARS 217.239.357)	102.073.000 (ARS 31.919.312)	122.540.000	67,08	9.246.066
Compagnia de Tierras Sud Argentino S.A.	(1) (2) Buenos Aires (Argentina) - Esmeralda 684	34.054.395	39.773.951	5.844.048	9.305.282	5,00	3.062.992 (4)
Edizione Property S.p.A.	Villorba (TV) - Viale Felissent 20/D	8.780.500 (CZK 100.000.000)	62.547.201 (CZK 93.968.545)	(2.058.702) (CZK 1.336.825)	170.000	100,00	67.397.741
Edizione Realty Czech S.r.o.	Praga (Repubblica Ceca) - Krkonosska, 5	3.990.264	3.749.593	53.343	-	100,00	988.596 (4)
Maccarese S.p.A.	(1) Fiumicino (Roma) - Maccarese	99.300.000	32.309.654	1.382.286	99.300.000	100,00	32.396.959
Realty Capri S.r.l.	Villorba (TV) - Viale Felissent 20/D	100.000	258.928	41.265	-	100,00	125.588
San Giorgio S.r.l. (già Alfa S.r.l.)	Fiumicino (Roma) - Maccarese	100.000	10.915.088	620.653	-	100,00	10.544.013
Schemaquattordici S.p.A.	(1) Treviso - Viale Felissent, 90	19.214.893	35.685.503	7.342.292	62.972.033	58,99	-
Schematrentatre S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	15.000	14.652	(450)	-	100,00	21.000
Schematrentaquattro S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	100.000.000	1.662.343.567	110.496	-	100,00	1.662.061.077
Schematrentasei S.r.l.	Treviso - Calmaggione, 23	15.000	11.107	(1.152)	-	100,00	15.000
Sintonia S.A.	Lussemburgo (L) - Place d'Armes, 1	1.239.685	1.925.596.109	55.574.051	930.000	75,02	208.746.843
Verde Sport S.p.A.	Treviso - Strada di Nascimben 1/b	12.912.000	12.710.789	(950.765)	12.912.000	100,00	13.671.290
Bensec società consortile a r.l.	(3) Ponzano Veneto (TV) - Via Villa Minelli, 1	110.000	104.642	(5.358)	-	3,50	3.850
Eurostazioni S.p.A.	Roma - Via Montello, 10	160.000.000	167.705.228	6.059.072	52.333.333	32,71	52.329.976

(1) I dati relativi al Patrimonio Netto e all'Utile (perdita) d'esercizio sono quelli di pertinenza del gruppo, desunti dal bilancio consolidato

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

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

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

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. I L. 169/83	Riserva di conferimento ex L. 904/77	Riserva straordinaria	Avanzo di fusione (1)	Utile (perdita) d'esercizio	Arrotonda- menti	Totale
Consistenza al 01.01.2009	520.000	104.000	-	-	-	-	5.179.444	-	(107.226.236)	-	(101.422.792)
Avanzo di fusione da incorporazione ex Edizione Holding S.p.A.								1.851.068.715			1.851.068.715
Avanzo di fusione da incorporazione ex Sintonia S.p.A.								710.094.496			710.094.496
Ricostituzione riserve in sospensione d'imposta ex incorporata Edizione Holding S.p.A.			1.066.110	13.446	70.136.798	1.201.050		(72.417.404)			-
Ricostituzione riserve in sospensione d'imposta ex incorporata Sintonia S.p.A.			148.760	1.876	9.786.623	167.590		(10.104.849)			-
Copertura perdita 2008								(107.226.236)	107.226.236		-
Distribuzione dividendi								(40.000.000)			(40.000.000)
Aumento del capitale sociale	1.499.480.000							(1.499.480.000)			-
Utile dell'esercizio 2009									35.884.492		35.884.492
Arrotondamenti										2	2
Consistenza al 31.12.2009	1.500.000.000	104.000	1.214.870	15.322	79.923.421	1.368.640	5.179.444	831.934.722	35.884.492	2	2.455.624.913
Destinazione dell'utile 2009 a Riserva Legale		1.794.225							(1.794.225)		-
Distribuzione dividendi								(5.909.733)	(34.090.267)		(40.000.000)
Utile dell'esercizio 2010									79.570.939		79.570.939
Arrotondamenti										(3)	(3)
Consistenza al 31.12.2010	1.500.000.000	1.898.225	1.214.870	15.322	79.923.421	1.368.640	5.179.444	826.024.989	79.570.939	(1)	2.495.195.849

(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	Quota disponibile	Utilizzi effettuati nei tre esercizi precedenti	
				copertura perdite	altri motivi (*)
Capitale sociale	1.500.000.000				
Riserve di capitale	-				
Riserva di rivalutazione ex L. 72/83	(1) 1.214.870				
Riserva di rivalutazione ex L. 576/75	(1) 15.322				
Riserva ex art. 1 L. 169/83	(1) 79.923.421				
Riserva di conferimento ex L. 904/77	(1) 1.368.640				
Riserve di utili					
Riserva legale	1.898.225	B	-		
Riserva straordinaria	5.179.444	A B C	5.179.444		
Avanzo di fusione	826.024.989	A B C	826.024.989	107.226.236	40.000.000
Totale	2.415.624.911		831.204.433	107.226.236	40.000.000
Quota non distribuibile delle riserve			-		
Residua quota distribuibile			831.204.433		

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)	Esercizio 2010	Esercizio 2009
A. Disponibilità finanziaria netta iniziale	1.605	118
Liquidità proveniente dalle società incorporate	-	7.575
	1.605	7.693
B. Flusso monetario da attività operativa		
Utile (Perdita) del periodo	79.571	35.884
Ammortamenti	3.659	3.809
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazione partecipazioni	(335)	(314)
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazione di immobili	-	(5.806)
Svalutazioni (rivalutazioni) nette delle partecipazioni	(11.989)	5.987
Variazione per dividendi percepiti sotto forma di azioni	-	(8.865)
Variazione netta dei fondi del passivo	(507)	1.014
Autofinanziamento	70.399	31.709
(Incremento) Decremento dei crediti verso controllate	(2.488)	69.620
(Incremento) Decremento degli altri crediti	1.711	(8.079)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori	(162)	(128)
Incremento (Decremento) dei debiti verso altri	1.309	(25.942)
Incremento (Decremento) dei debiti verso controllate	(3.989)	(4.441)
Variazione netta delle altre voci del passivo	(407)	1.051
Flusso generato (assorbito) dall'attività gestionale	66.373	63.790
C. Flusso monetario da (per) attività di investimento		
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni:		
- Immobilizzazioni immateriali	(34)	(416)
- Immobilizzazioni materiali	(647)	3.865
- Immobilizzazioni finanziarie	14.544	24.561
Prezzo di realizzo delle partecipazioni dell'attivo circolante	-	2.112
	13.863	30.122
D. Flusso monetario da (per) attività di finanziamento		
Accensione nuovi finanziamenti	-	-
Rimborso di finanziamenti	(40.000)	(60.000)
Distribuzione di utili	(40.000)	(40.000)
Altre variazioni del patrimonio netto	-	-
	(80.000)	(100.000)
E. Flusso monetario del periodo (B+C+D)	236	(6.088)
F. Disponibilità nette finali (A+E)	1.841	1.605
Disponibilità nette finali		
Conti correnti bancari attivi	1.947	1.707
Conti correnti bancari passivi	(112)	(110)
Cassa	6	8
	1.841	1.605

**Relazione della società di revisione 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 della
Edizione S.r.l.

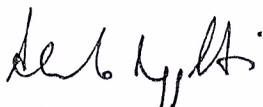
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Edizione S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Edizione S.r.l.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 31 maggio 2010.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Edizione S.r.l. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Edizione S.r.l.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Edizione S.r.l. al 31 dicembre 2010.

Treviso, 10 giugno 2011

KPMG S.p.A.



Alessandro Ragghianti
Socio