

Gruppo Benetton
Relazione primo trimestre 2008

UNITED COLORS
OF BENETTON.

Benetton Group S.p.A.
Villa Minelli
Ponzano Veneto (Treviso)
Capitale sociale: euro 237.482.715,60 i.v.
C.F./R.I. di Treviso n. 00193320264

Sommario**3 Il Gruppo Benetton**

Organi sociali

4 Disclaimer

Dati economico-finanziari di sintesi

6 Relazione sulla gestione

Eventi e risultati del primo trimestre 2008

Marchi

7 Mercati

Gli investimenti

Altre informazioni

- Distribuzione dividendi

- Piano di stock option

8 - Azioni proprie

- Rapporti con la società controllante, le sue controllate e altre parti correlate

9 - Amministratori

- Principali mutamenti organizzativi e societari

- Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2008

- Evoluzione prevedibile della gestione

10 Risultati consolidati del Gruppo

- Conto economico consolidato

13 - I settori di attività**16 - Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria****18 Prospetti di bilancio consolidato**

19 Conto economico consolidato

20 Stato patrimoniale consolidato – Attività

21 Stato patrimoniale consolidato – Patrimonio netto e passività

22 Patrimonio netto - Prospetto delle variazioni

23 Rendiconto finanziario consolidato

24 Note esplicative

Sommario dei principi e delle politiche contabili più significativi

27 Commenti alle principali voci del conto economico

32 Commenti alle principali voci delle attività

36 Commenti alle principali voci del patrimonio netto e passività

38 Commento al rendiconto finanziario

39 Altre informazioni

- Posizione finanziaria

41 - Informativa per settore

43 - Informazioni supplementari

47 Dichiarazione del Dirigente preposto

Il Gruppo Benetton**Organi sociali****Consiglio di Amministrazione**

Luciano Benetton

Presidente

Carlo Benetton

Vice Presidente

Alessandro Benetton

Vice Presidente Esecutivo

Gerolamo Caccia Dominioni

Amministratore Delegato

Gilberto Benetton

Consiglieri

Giuliana Benetton

Luigi Arturo Bianchi

Giorgio Brunetti

Alfredo Malguzzi

Gianni Mion

Robert Singer

Andrea Pezzangora

Segretario del Consiglio**Collegio Sindacale**

Angelo Casò

Presidente

Antonio Cortellazzo

Sindaci effettivi

Filippo Duodo

Piermauro Carabellese

Sindaci supplenti

Marco Leotta

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Disclaimer

Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione", relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Benetton. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.

Dati economico-finanziari di sintesi

I risultati economico-finanziari del Gruppo del primo trimestre 2008 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dall'Unione Europea in vigore alla data di redazione del presente documento. Tali principi non divergono, in tutti gli aspetti materiali, da quelli emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), conseguentemente l'eventuale applicazione di quest'ultimi non produrrebbe alcun effetto materiale al bilancio del Gruppo. Per quanto concerne i criteri contabili e i principi di consolidamento adottati si rinvia alla sezione relativa alle note esplicative.

In data 1° aprile 2008 il Gruppo ha ceduto a terzi l'attività connessa alla produzione dell'attrezzo sportivo, per tale ragione tutti i proventi e gli oneri connessi all'attività operativa oggetto di cessione sono stati riclassificati ed evidenziati in un'unica riga di conto economico denominata "Utile netto da attività operative cessate". Tale riclassifica è stata effettuata anche per i periodi di confronto del 2007 al fine di renderli comparabili con il 2008; la riconciliazione tra i conti economici del 2007, e quelli riclassificati viene illustrata nelle note esplicative della presente relazione trimestrale. In seguito a quanto sopra descritto, la significatività del settore altri e non allocati è venuta meno e, per tale ragione, anche l'informativa di settore è stata oggetto di riclassifica includendo i valori residuali di tale settore all'interno di quello dell'abbigliamento.

Si evidenzia inoltre che il management ha deciso di fornire una rappresentazione del capitale di funzionamento "in senso stretto", depurato quindi dalla fiscalità diretta, anche in linea con quella richiesta dalla comunità finanziaria. Conseguentemente, per tutti i periodi evidenziati, sono state riclassificate dagli "Altri crediti/(debiti)" alle "Altre attività/(passività)" le seguenti voci: attività per imposte anticipate e passività per quelle differite, crediti verso l'Erario per imposte dirette e crediti e debiti verso le controllanti relativi al Consolidato fiscale.

Dati economici (in milioni di euro)	1° trimestre 2008		1° trimestre 2007 pro-forma		Variazione	Anno 2007 pro-forma		
		%		%		%	%	
Ricavi	465	100,0	450	100,0	15	3,4	2.048	100,0
Margine lordo industriale	214	46,1	192	42,7	22	11,5	908	44,3
Margine di contribuzione	179	38,6	160	35,6	19	12,1	762	37,2
EBITDA ^(A)	65	14,0	63	14,0	2	3,2	340	16,6
EBITDA gestione ordinaria ^(A)	65	14,1	56	12,5	9	16,8	336	16,4
Risultato operativo	47	10,2	41	9,2	6	14,6	243	11,9
Utile netto del periodo di pertinenza del Gruppo	29	6,3	27	6,0	2	8,6	145	7,1

Dati patrimoniali-finanziari (in milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Capitale di funzionamento	667	631	671
Attività nette destinate alla cessione	29	6	4
Capitale investito netto	1.987	1.889	1.838
Indebitamento finanziario netto	565	475	472
Patrimonio netto totale	1.422	1.414	1.366
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione ordinaria	(84)	(34)	(105)
Investimenti operativi netti/Capex	74	225	37

Dati azionari e borsistici	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Utile per azione (euro)	0,16	0,80	0,15
Patrimonio netto per azione (euro)	7,66	7,59	7,36
Prezzo a fine periodo (euro)	9,00	12,29	12,12
Prezzo massimo telematico del periodo (euro)	11,88	14,82	14,82
Prezzo minimo telematico del periodo (euro)	8,22	10,77	11,85
Capitalizzazione borsistica (migliaia di euro)	1.644.111	2.245.082	2.214.027
N. medio azioni in circolazione	182.676.768	182.675.492	182.675.492
N. azioni che compongono il capitale sociale	182.679.012	182.675.492	182.675.492
Numero organici	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Totale dipendenti	9.461	8.896	8.687

^(A) Nel presente documento, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tuttavia, tali indicatori non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. La tabella di seguito riportata mostra la composizione dell'EBITDA e dell'EBITDA gestione ordinaria.

Dati economici (in milioni di euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007 pro-forma	Variazione	Anno 2007 pro-forma
A Risultato operativo	47	41	6	243
B - di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6)	(7)	1	3
C Ammortamenti	24	22	2	90
D Altri costi non monetari (svalutazioni/(ripristini) netti)	(6)	-	(6)	7
E - di cui non ricorrenti	(6)	-	(6)	7
F = A+C+D EBITDA	65	63	2	340
G = F+B-E EBITDA gestione ordinaria	65	56	9	336

Relazione sulla gestione

Eventi e risultati del primo trimestre 2008

I ricavi netti di Gruppo nel primo trimestre 2008 mostrano una crescita a 465 milioni (+3,4%), coerente con le già annunciate previsioni di ricavi annui. La crescita registrata nel trimestre è stata influenzata da:

- i nuovi calendari di consegna delle collezioni primavera/estate costruiti per cogliere nuove opportunità di business in un mercato nel quale stili e tendenze cambiano sempre più velocemente;
- il passaggio di alcuni negozi USA in gestione diretta che ha influenzato transitoriamente il trimestre per la mancata fatturazione della collezione primavera/estate nei primi mesi dell'anno, che verrà recuperata nei mesi successivi.

La rivalutazione dell'euro ha inciso negativamente, prevalentemente per l'effetto dell'andamento di won coreano e dollaro USA.

L'incidenza del margine lordo industriale sul fatturato si attesta al 46,1% rispetto al 42,7% del primo trimestre 2007, grazie in particolare all'aumento dei volumi di vendita e alle maggiori efficienze nella gestione della "supply chain" e delle attività di "sourcing", pur nella costante attenzione alla qualità del prodotto.

Il margine di contribuzione è pari a 179 milioni contro i 160 milioni del periodo precedente, con un'incidenza sul fatturato che cresce a 38,6% dal 35,6%.

Il risultato operativo cresce di 6 milioni attestandosi a 47 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 10,2% rispetto al 9,2% del primo trimestre 2007, beneficiando anche di proventi non ricorrenti comunque inferiori a quelli presenti nel primo trimestre 2007.

L'EBITDA della gestione ordinaria aumenta di 9 milioni, a 65 milioni, pari al 14,1% del fatturato rispetto al 12,5% del trimestre di confronto.

L'utile netto, pari a 29 milioni, è cresciuto dell'8,6%.

Confrontato con il 31 marzo 2007, il capitale di funzionamento si riduce di 4 milioni, per l'effetto combinato di:

- aumento dei crediti commerciali netti per 36 milioni, connesso all'incremento del business;
- riduzione delle scorte per 18 milioni, influenzata anche dai nuovi calendari delle collezioni;
- diminuzione dei debiti commerciali per 22 milioni, in parte dovuta alla maggior incidenza degli acquisti di prodotti commercializzati e dei costi per trasporti con condizioni di pagamento più brevi rispetto a quelle medie;
- variazione netta per 44 milioni degli altri crediti e debiti.

Confrontato con il 31 dicembre 2007, il capitale investito si incrementa di 98 milioni, trainato da una crescita del capitale di funzionamento legata alla ciclicità del business, oltre che all'aumento delle immobilizzazioni nette.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 565 milioni rispetto ai 475 milioni al 31 dicembre 2007 e i 472 milioni al 31 marzo 2007, in linea con gli obiettivi dell'anno.

Marchi

Il marchio UCB adulto nel trimestre ha iniziato a beneficiare della strategia che pone nuova enfasi sulle categorie di prodotto quale driver di crescita, proponendo completi assortimenti di singoli settori merceologici sia in termini di ampiezza sia di profondità delle proposte: a titolo di esempio, la camiceria ha visto in due stagioni un incremento del fatturato di oltre il 40%.

UCB bambino ha consolidato la diversificazione dell'offerta per fasce di età ed ha introdotto il nuovo concept di arredamento System studiato appositamente per rendere più fruibile l'offerta dei prodotti.

Benetton Baby, rivolto alla fascia "neonato - 5 anni", si sta sviluppando ulteriormente grazie anche a 13 addizionali aperture effettuate nella primavera/estate 2008.

Sisley Young ha colto con successo le opportunità di business offerte dai giovani consumatori attratti da un prodotto raffinato e fuori dagli schemi e si è rafforzato con una crescita superiore al 50% nella collezione primavera/estate 2008 rispetto alla primavera/estate 2007.

Sisley, arricchito nel 2007 dall'aumento delle proposte di tendenza, ha completato la sua offerta grazie all'apertura dei primi due negozi di accessori.

L'identità decisa del marchio Playlife, ispirato al mondo dei college americani, si è ulteriormente rafforzata con nuove aperture nella primavera/estate 2008.

Mercati

L'Italia ha mostrato una crescita positiva allineata alle attese per l'anno e influenzata dalla diversa calendarizzazione dell'offerta.

I cinque mercati prioritari per la crescita del Gruppo (India, Turchia, Paesi dell'Ex-Unione Sovietica, Centro e Sud America, Cina) hanno mostrato nel trimestre performance in linea con i target di sviluppo triennali, che prevedono il raddoppio del fatturato. In particolare è stata potenziata l'organizzazione commerciale nell'ex-URSS con l'apertura dei nuovi uffici dell'agenzia moscovita, che si sviluppano su oltre 1.500 metri quadri. Nel trimestre è stata anche aperta la nuova sede operativa negli Stati Uniti, a Miami, che coordinerà le attività commerciali e di approvvigionamento delle due Americhe.

Nei mercati consolidati la crescita è stata in linea con le aspettative; Francia, Grecia e Regno Unito hanno presentato tassi di crescita significativi.

Gli investimenti

Nel primo trimestre 2008 gli investimenti operativi netti ammontano a 74 milioni rispetto ai 37 milioni del corrispondente periodo del 2007.

Preponderante è la parte di investimenti destinati alla rete commerciale, per un importo di 48 milioni, per l'acquisizione e il rinnovo dei punti vendita, in particolare nei mercati quali l'Italia, la Francia e gli Stati Uniti, oltre che nei Paesi prioritari per lo sviluppo come l'India, la Russia e la Turchia. Gli investimenti produttivi, che ammontano a 12 milioni, sono dedicati prevalentemente alla crescita della capacità produttiva del polo industriale in Tunisia e dell'hub logistico di Castrette di Villorba (Italia).

Gli altri investimenti ammontano a 9 milioni e riguardano prevalentemente l'Information Technology (avvio di SAP relativo al ciclo attivo/logistico ed estensione dei pacchetti applicativi dello stesso presso le controllate estere).

I disinvestimenti del periodo, pari a 3 milioni, si riferiscono principalmente a impianti e macchinari di produzione.

Altre informazioni

Distribuzione dividendi. L'Assemblea degli Azionisti di Benetton Group S.p.A. ha deliberato, in data 24 aprile 2008, la distribuzione di un dividendo di 0,40 euro per azione (al lordo delle imposte), per complessivi 73 milioni di euro. La data di stacco del dividendo è stata il 5 maggio 2008, con il pagamento in data 8 maggio 2008.

Piano di stock option. Nel settembre 2006 si concluse il primo periodo di vesting previsto dal piano di stock option, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Benetton Group S.p.A. nel settembre 2004. Divennero pertanto esercitabili complessivamente 1.337.519 opzioni conferenti il diritto ai soggetti beneficiari di sottoscrivere, fino alla scadenza prevista del settembre 2013, un uguale numero di azioni della Società al prezzo di 8,984 euro ciascuna. Nel settembre 2006 il management e l'Azienda concordarono - alla luce di una rivisitazione della struttura complessiva, del perimetro e dei criteri del sistema di incentivazione - di annullare la seconda "tranche" del piano.

In data 28 febbraio 2008 sono state esercitate 3.520 opzioni ed è stato conseguentemente aumentato il capitale sociale di Benetton Group S.p.A. a 237.482.715,60 euro diviso in 182.679.012 azioni. Allo scadere dello stesso mese di febbraio sono state annullate 117.318 opzioni. Al 31 marzo 2008 risultano pertanto ancora esercitabili 100.000 opzioni residue.

I dettagli del piano di stock option sono contenuti nel "Regolamento del piano di stock option" reperibile alla voce "Regolamenti" della sezione Corporate Governance/Investor Relations del sito www.benettongroup.com/investors.

- Piano di stock option 2004

	Diritti esistenti al 01.01.2008	Nuovi diritti assegnati nel periodo	Diritti esercitati nel periodo	Diritti scaduti e non esercitati o decaduti nel periodo	Diritti estinti nel periodo per cessazioni dal servizio	Diritti esistenti al 31.03.2008	Di cui esercitabili al 31.03.2008
N. opzioni	220.838	-	3.520	-	117.318	100.000	100.000
Rapporto di assegnazione (%)	0,121		0,002		0,064	0,055	0,055
Prezzo d'esercizio medio ponderato (euro)	8,984		8,984		-	8,984	8,984
Prezzo di mercato (euro)	12,29		8,74		-	9,00	9,00

Azioni proprie. Nel corso del periodo di riferimento Benetton Group S.p.A. non ha acquistato, né ceduto azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti, né direttamente, né tramite società controllate, fiduciarie o per interposta persona.

Il 24 aprile 2008 l'Assemblea dei Soci ha provveduto a conferire al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione all'acquisto e alla alienazione di azioni proprie per un numero massimo di 18.000.000 di azioni ordinarie e comunque entro il limite del 10% del capitale sociale. L'autorizzazione è stata accordata per un periodo di 18 mesi a decorrere dal 6 maggio 2008. Il prezzo minimo per l'acquisto è previsto non sia inferiore del 30%, e il prezzo massimo non superiore del 20%, rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione; il prezzo di alienazione è previsto non sia inferiore al 90% del prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione.

Rapporti con la società controllante, le sue controllate e altre parti correlate. Il Gruppo Benetton intrattiene rapporti di natura commerciale con Edizione Holding S.p.A. (società controllante), con società da questa controllate e con soggetti terzi che, direttamente o indirettamente, sono legati da interessi comuni con l'Azionista di maggioranza. I rapporti commerciali intrattenuti con tali soggetti sono compiuti a condizioni di mercato e improntati alla massima trasparenza, nel rispetto della Procedura di Gruppo per le operazioni con parti correlate. Il valore complessivo di tali operazioni, tuttavia, non è rilevante in rapporto al valore complessivo della produzione del Gruppo. Le citate operazioni hanno riguardato soprattutto acquisti e vendite di servizi e merci.

Si evidenzia che le società italiane del Gruppo hanno aderito al Consolidato fiscale nazionale, previsto dagli articoli 117 e seguenti del TUIR DPR 917/86, in base all'offerta proposta dalla consolidante Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C., che ha provveduto all'esercizio dell'opzione per tale regime in data 15 giugno 2007. La durata dell'opzione è triennale, a partire dall'esercizio 2007 e costituisce un rinnovo della precedente opzione esercitata per il periodo di imposta 2004-2006 in capo a Edizione Holding S.p.A. I rapporti derivanti dalla partecipazione al Consolidato sono disciplinati da uno specifico Regolamento approvato e sottoscritto da tutte le società aderenti.

Sono state poste in essere anche operazioni tra imprese direttamente o indirettamente controllate dalla Capogruppo ovvero tra queste ultime e la Capogruppo stessa. Il management della Capogruppo ritiene che tali operazioni siano state concluse a condizioni di mercato. Inoltre, l'azionista di maggioranza Edizione Holding S.p.A., nei giorni 17 e 18 gennaio 2008, ha acquistato complessivamente 634.351 azioni di Benetton Group S.p.A.

Nessun Amministratore o dirigente o socio ha posizioni debitorie nei confronti del Gruppo.

Amministratori. Gli Amministratori della Società Capogruppo al 31 marzo 2008 sono i seguenti:

Nome e cognome	Data di nascita	Nomina	Carica
Luciano Benetton	13.05.1935	1978	Presidente
Carlo Benetton	26.12.1943	1978	Vice Presidente
Alessandro Benetton	02.03.1964	1998	Vice Presidente Esecutivo
Gerolamo Caccia Dominioni	09.01.1955	2007	Amministratore Delegato
Giuliana Benetton	08.07.1937	1978	Consigliere
Gilberto Benetton	19.06.1941	1978	Consigliere
Gianni Mion	06.09.1943	1990	Consigliere
Luigi Arturo Bianchi	03.06.1958	2000	Consigliere
Giorgio Brunetti	14.01.1937	2005	Consigliere
Robert Singer	30.01.1952	2006	Consigliere
Alfredo Malguzzi	31.08.1962	2007	Consigliere

Luciano Benetton, Gilberto Benetton, Carlo Benetton e Giuliana Benetton sono fratelli; Alessandro Benetton è figlio di Luciano Benetton.

Si dà menzione che, nei giorni 16 e 17 gennaio 2008, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Luciano Benetton e l'Amministratore Delegato Gerolamo Caccia Dominioni hanno acquistato rispettivamente 330.000 e 50.000 azioni di Benetton Group S.p.A.

Principali mutamenti organizzativi e societari. Dal 21 gennaio 2008 è divenuto efficace il delisting/deregistering del titolo Benetton dal New York Stock Exchange. Di conseguenza la Società non è più tenuta agli obblighi di reporting previsti dalla normativa americana nei confronti di NYSE e SEC. Continua la pubblicazione nel sito della Società di tutta la documentazione in lingua inglese.

In data 21 febbraio 2008 è stato avviato il processo di delisting dalla Deutsche Börse di Francoforte.

In data 29 febbraio 2008 è stato formalizzato a New York un accordo che ridefinisce i rapporti del Gruppo con il principale cliente per l'area Stati Uniti e Canada. In virtù di tale accordo viene trasferita in capo a Benetton USA Corp. e alla società di nuova costituzione Benetton Canada Inc. la gestione dei 54 punti vendita precedentemente gestiti dal cliente.

Si è, infine, ultimato il processo di liquidazione di Benetton Austria GmbH, società di diritto austriaco.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2008. Non si sono evidenziati fatti di rilievo dopo il 31 marzo 2008.

Evoluzione prevedibile della gestione. Alla luce dei solidi risultati del trimestre il Gruppo conferma gli obiettivi per l'esercizio 2008, con una crescita attesa dei ricavi tra il 6 e l'8% (a parità di perimetro di settore di attività), grazie ai buoni risultati delle collezioni primavera/estate 2008 e all'avanzamento ordini relativo alle collezioni autunno/inverno 2008, che derivano sia dall'apertura di nuovi negozi, sia dal continuo miglioramento delle performance di quelli esistenti.

È previsto che i margini presentino una crescita di almeno il 7% rispetto al 2007.

Gli investimenti dell'anno dovrebbero attestarsi intorno ai 250 milioni e in particolare:

- si completeranno i progetti di investimento per il raddoppio dell'hub logistico di Castrette (Italia) e del polo produttivo in Tunisia;
- continueranno gli investimenti, tesi all'apertura di nuovi negozi, nei mercati considerati strategici per il Gruppo;
- continuerà l'implementazione dell'Information Technology a supporto del business.

L'indebitamento finanziario netto si dovrebbe attestare intorno ai 650 milioni, per la fine del corrente anno.

Risultati consolidati del Gruppo

Conto economico consolidato. Vengono di seguito evidenziati i dati economico-reddituali salienti relativi al primo trimestre 2008 e 2007, oltre che all'anno 2007, tratti dallo schema di conto economico classificato per destinazione (le variazioni percentuali sono calcolate su dati puntuali). Come indicato precedentemente, a seguito della riclassifica dei valori relativi all'attività operativa cessata dell'attrezzo sportivo, i dati relativi al 2007 sono stati riclassificati per renderli comparabili con quelli del 2008. Un dettaglio delle riclassifiche effettuate è riepilogato nel paragrafo "Altre informazioni" delle note esplicative alla presente relazione trimestrale.

(in milioni di euro)	1° trimestre 2008		1° trimestre 2007 pro-forma		Variazione		Anno 2007 pro-forma	
		%		%		%		%
Ricavi	465	100,0	450	100,0	15	3,4	2.048	100,0
Consumo materiali e lavorazioni esterne	214	45,9	222	49,2	(8)	(3,5)	1.000	48,8
Salari, stipendi e oneri relativi	22	4,8	21	4,7	1	6,6	82	4,0
Ammortamenti industriali	4	0,9	4	1,0	-	(6,5)	16	0,8
Altri costi industriali	11	2,3	11	2,4	-	(2,7)	42	2,1
Costo del venduto	251	53,9	258	57,3	(7)	(2,7)	1.140	55,7
Margine lordo industriale	214	46,1	192	42,7	22	11,5	908	44,3
Distribuzione e trasporti	15	3,2	15	3,2	-	3,3	60	2,9
Provvigioni	20	4,3	17	3,9	3	12,9	86	4,2
Margine di contribuzione	179	38,6	160	35,6	19	12,1	762	37,2
Stipendi e oneri relativi	41	8,8	39	8,6	2	5,1	156	7,6
Pubblicità e promozionali	18	3,9	18	4,0	-	(0,9)	61	3,0
Ammortamenti	20	4,3	17	3,9	3	14,6	74	3,6
Altri costi e proventi	53	11,4	45	9,9	8	20,1	228	11,1
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6)	(1,2)	(7)	(1,5)	1	(16,1)	3	0,2
Spese generali e oneri operativi	132	28,4	119	26,4	13	11,2	519	25,3
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6)	(1,2)	(7)	(1,5)	1	(16,1)	3	0,2
Risultato operativo (A)	47	10,2	41	9,2	6	14,6	243	11,9
(Oneri)/Proventi finanziari	(8)	(1,6)	(5)	(1,1)	(3)	48,3	(30)	(1,5)
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(2)	(0,5)	(2)	(0,5)	-	(4,2)	(10)	(0,5)
Utile ante imposte	37	8,1	34	7,6	3	10,8	203	9,9
Imposte	10	2,2	8	1,7	2	36,5	53	2,6
Utile netto da attività operative	27	5,9	26	5,9	1	3,4	150	7,3
Utile netto da attività operative cessate	-	-	-	-	-	n.s.	-	-
Utile netto del periodo attribuibile a:	27	5,9	26	5,9	1	3,4	150	7,3
- Azionisti della Società Capogruppo	29	6,3	27	6,0	2	8,6	145	7,1
- Azionisti terzi	(2)	(0,4)	(1)	(0,1)	(1)	n.s.	5	0,2

(A) Il risultato operativo della gestione corrente, al netto delle poste non ricorrenti, risulta pari a 41 milioni con un'incidenza sui ricavi del 9,0% (34 milioni nel primo trimestre 2007 con un'incidenza del 7,7% e 246 milioni nel 2007 con un'incidenza del 12,1%).

I ricavi netti di Gruppo del primo trimestre 2008 si attestano a 465 milioni, in aumento di 15 milioni (+3,4%) rispetto ai 450 milioni del primo trimestre 2007, trainati dal settore abbigliamento.

Le vendite verso terzi di tale settore ammontano infatti a 444 milioni, mentre nel primo trimestre 2007 risultavano pari a 429 milioni, con un incremento di 15 milioni (+3,5%).

Sono da sottolineare:

- i nuovi calendari di consegna delle collezioni primavera/estate costruiti per cogliere nuove opportunità di business in un mercato nel quale stili e tendenze cambiano sempre più velocemente;
- il passaggio di alcuni negozi USA in gestione diretta che ha influenzato transitoriamente il trimestre per la mancata fatturazione della collezione primavera/estate nei primi mesi dell'anno, che verrà recuperata nei mesi successivi.

La rivalutazione dell'euro ha inciso negativamente per un valore di 7 milioni, in particolare per l'effetto dell'andamento di won coreano e dollaro USA.

Il segmento del tessile consegue ricavi verso terzi per 21 milioni, con una riduzione dello 0,5% che conferma la crescente domanda di filati e tessuti in mercati caratterizzati da un costo del lavoro più basso.

Il costo del venduto, pari a 251 milioni, si riduce in valore assoluto di 7 milioni, con un'incidenza percentuale sui ricavi che si attesta al 53,9%, rispetto al 57,3% del periodo di confronto. Nei singoli settori il costo del venduto è così dettagliato:

- abbigliamento: si attesta a 235 milioni rispetto ai 244 milioni del primo trimestre 2007, con un'incidenza percentuale sui ricavi che risulta pari al 52,8% rispetto al 56,8% del corrispondente periodo del 2007, beneficiando dell'effetto positivo derivante dalle efficienze produttive nonché dall'andamento dei cambi;
- tessile: diminuzione di 6 milioni, con un'incidenza sui ricavi che passa all'89,8% rispetto all'87,5% del primo trimestre 2007.

Trova conferma il recupero di redditività con il margine lordo industriale che si attesta al 46,1% sui ricavi, rispetto al 42,7% del corrispondente periodo del 2007. Per singolo settore l'analisi evidenzia:

- abbigliamento: ammonta a 210 milioni, con un'incidenza sui ricavi che si attesta al 47,2%, rispetto al 43,2% del primo trimestre 2007, influenzato positivamente dall'incremento dei volumi nonché dalle sempre maggiori efficienze nella gestione di "supply chain" e attività di "sourcing", pur nella costante attenzione alla qualità del prodotto;
- tessile: risulta pari a 6 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari al 10,2%, rispetto al 12,5% del primo trimestre 2007.

Le spese di vendita (distribuzione, trasporti e provvigioni), pari a 35 milioni, aumentano in valore assoluto di circa 3 milioni con un'incidenza sui ricavi che si attesta al 7,5%, rispetto al 7,1%. In particolare, le provvigioni aumentano per effetto dell'incremento del fatturato nel settore abbigliamento, mentre i costi di distribuzione e trasporti, pur in presenza di un incremento dei volumi di vendita, rimangono sostanzialmente invariati.

Il margine di contribuzione è pari a 179 milioni, rispetto ai 160 milioni del primo trimestre 2007, con un'incidenza che si attesta al 38,6% rispetto al 35,6% dei ricavi. Le dinamiche del margine di contribuzione, per singolo settore, sono di seguito riepilogate:

- abbigliamento: si attesta a 177 milioni rispetto ai 155 milioni del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa al 39,8% rispetto al 36,1%;
- tessile: risulta pari a 4 milioni e rileva un'incidenza sui ricavi che passa dal 9,4% al 6,5%.

Le spese generali e gli oneri operativi ammontano a 132 milioni, rispetto ai 119 milioni del primo trimestre 2007, con un'incidenza sui ricavi pari al 28,4% rispetto al 26,4%. In particolare, le spese generali e gli oneri operativi, nei singoli settori, si dettano come di seguito:

- abbigliamento: ammontano a 130 milioni, incrementando in valore assoluto di 14 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2007, anche per lo sviluppo del canale diretto; l'incidenza percentuale sui ricavi si attesta al 29,2% rispetto al 27,1% del corrispondente periodo del 2007;
- tessile: si attestano a 2 milioni con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 3,9%.

Le spese generali e gli oneri operativi si possono così ulteriormente dettagliare:

- Il costo del lavoro a struttura, pari a 41 milioni, aumenta di 2 milioni con un'incidenza sui ricavi pari all'8,8%, in crescita rispetto all'8,6% del primo trimestre 2007. Dall'analisi per settore si rileva che l'aumento è attribuibile all'abbigliamento, anche per effetto dello sviluppo della rete commerciale diretta.
- Le spese di pubblicità e promozionali sono in linea con il primo trimestre 2007 attestandosi a 18 milioni, con un'incidenza sui ricavi che si riduce al 3,9% rispetto al 4,0%, mantenendo costante l'obiettivo di focalizzare le iniziative in coerenza al posizionamento dei marchi.
- Gli ammortamenti a struttura, pari a 20 milioni, aumentano di 3 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2007 prevalentemente per effetto degli investimenti effettuati in anni precedenti e divenuti operativi nel periodo.
- Gli altri costi e proventi, pari a 53 milioni, evidenziano un'incidenza sui ricavi pari all'11,4% rispetto al 9,9% del primo trimestre 2007. In tale voce sono inclusi le spese generali a struttura, gli accantonamenti, gli oneri operativi netti, gli oneri e proventi diversi.

In particolare:

- le spese generali a struttura, pari a 28 milioni, sono incrementate di 4 milioni rispetto al periodo di confronto del 2007, per l'aumento dei costi di energia, dei canoni e noleggi, delle consulenze e dei servizi diversi, con un'incidenza sui ricavi pari al 6,0%, rispetto al 5,4%;
- gli accantonamenti, che nel primo trimestre 2007 erano pari a 3 milioni, ammontano a 4 milioni, di cui 3 milioni relativi a rischi su crediti; la copertura del relativo fondo si attesta al 7,7% del totale dei crediti commerciali;
- gli oneri operativi e diversi netti risultano pari a 21 milioni (17 milioni nel primo trimestre 2007), con un'incidenza sul fatturato che si attesta al 4,6%, rispetto al 3,7%. L'importo del primo trimestre 2008 è prevalentemente costituito dal saldo dei fitti passivi, al netto di quelli attivi, che ammonta a 21 milioni con un incremento di 2 milioni, imputabile al settore dell'abbigliamento. Nei proventi diversi è incluso, per un valore di oltre 6 milioni, il ripristino di valore di un immobile di proprietà del Gruppo per il venir meno dei presupposti della svalutazione effettuata nel 2005, infatti, in data 31 marzo 2008, è stato stipulato un preliminare di vendita che ne prevede la cessione, nel corso del prossimo trimestre.

Il risultato operativo si attesta a 47 milioni, rispetto ai 41 milioni del primo trimestre 2007, con un'incidenza sui ricavi che aumenta al 10,2% rispetto al 9,2% ed è così dettagliato nei singoli settori:

- nell'abbigliamento risulta pari a 47 milioni, rispetto ai 39 milioni, con un'incidenza sui ricavi che cresce al 10,6% rispetto al 9,0%;
- nel tessile evidenzia un utile operativo di 2 milioni, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 2,6% rispetto al 5,7% del primo trimestre 2007.

L'incremento per 3 milioni degli oneri finanziari netti è sostanzialmente dovuto all'aumento dei tassi d'interesse e dell'indebitamento medio del periodo derivante principalmente dalla crescita del business e dai maggiori investimenti. Gli oneri netti da coperture valutarie e differenze cambio sono sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2007; il saldo netto è conseguente al rafforzamento dell'euro relativamente alle coperture valutarie in essere, in particolare a fronte di acquisti in dollari fatturati nel primo trimestre del 2008.

Le imposte risultano pari a 10 milioni, rispetto agli 8 milioni del corrispondente periodo del 2007, con un tax rate del 27,3% rispetto al 22,1% del primo trimestre 2007; tale incremento è imputabile al maggior carico fiscale delle società produttive e commerciali estere nonché alla maggior incidenza delle perdite generate nel trimestre da alcune controllate estere.

L'utile netto da attività operative si attesta a 27 milioni, rispetto ai 26 milioni del primo trimestre 2007, con un'incidenza percentuale sul fatturato che si mantiene pari al 5,9%.

L'utile netto da attività operative cessate è in sostanziale pareggio e accoglie il risultato, al netto delle imposte, del ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo di una controllata ungherese del Gruppo che, in data 1° aprile 2008, è stato ceduto al gruppo Tecnica.

L'utile netto del periodo di spettanza del Gruppo si attesta a 29 milioni, rispetto ai 27 milioni del primo trimestre 2007, con un'incidenza percentuale sul fatturato che passa al 6,3% rispetto al 6,0% del corrispondente periodo del 2007.

Nel periodo il numero medio dei dipendenti, suddivisi per settore, è stato il seguente:

- abbigliamento: 7.901 unità (di cui 3.886 relativi al canale retail), rispetto alle 7.443 unità (di cui 3.684 relativi al canale retail) del primo trimestre 2007;
- tessile: 1.278 unità rispetto alle 1.348 unità del primo trimestre 2007.

I settori di attività. Come già descritto in precedenza, a seguito della cessione del ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo da parte di una controllata ungherese, è venuta meno la significatività del settore altri e non allocati. Per tale ragione anche l'informativa di settore è stata oggetto di riclassifica includendo i valori residuali di tale settore all'interno di quello dell'abbigliamento.

Le attività del Gruppo vengono quindi ora ripartite in due settori allo scopo di fornire al management strumenti gestionali e decisionali adeguati e agli investitori finanziari dati rappresentativi e significativi dell'andamento aziendale.

Tali settori di attività sono:

- abbigliamento, rappresentativo dei marchi United Colors of Benetton linea adulto e bambino, Undercolors, Siseley, Siseley Young, Playlife e Killer Loop. In tale settore confluiscono anche i dati relativi all'attività delle società immobiliari;
- tessile, composto dalle attività di produzione e vendita di materie prime (tessuti, filati ed etichette), semilavorati e servizi industriali.

Di seguito vengono riproposti i dati economici dei settori del primo trimestre 2008 e 2007, oltre che dell'anno 2007 secondo le logiche di classificazione sopra descritte.

- **Dati economici per settore primo trimestre 2008**

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	444	21	-	465
Ricavi tra settori	1	37	(38)	-
Ricavi totali	445	58	(38)	465
Costo del venduto	235	52	(36)	251
Margine lordo industriale	210	6	(2)	214
Spese di vendita	33	2	-	35
Margine di contribuzione	177	4	(2)	179
Spese generali e oneri operativi	130	2	-	132
- di cui proventi non ricorrenti	(6)	-	-	(6)
Risultato operativo	47	2	(2)	47
Ammortamenti	21	3	-	24
Altri costi non monetari (ripristini netti)	(6)	-	-	(6)
EBITDA	62	5	(2)	65

- **Dati economici per settore primo trimestre 2007 (pro-forma)**

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	429	21	-	450
Ricavi tra settori	-	45	(45)	-
Ricavi totali	429	66	(45)	450
Costo del venduto	244	58	(44)	258
Margine lordo industriale	185	8	(1)	192
Spese di vendita	30	2	-	32
Margine di contribuzione	155	6	(1)	160
Spese generali e oneri operativi	116	3	-	119
- di cui proventi non ricorrenti	(7)	-	-	(7)
Risultato operativo	39	3	(1)	41
Ammortamenti	19	3	-	22
Altri costi non monetari (svalutazioni nette)	-	-	-	-
EBITDA	58	6	(1)	63

- **Dati economici per settore anno 2007 (pro-forma)**

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	1.960	88	-	2.048
Ricavi tra settori	2	137	(139)	-
Ricavi totali	1.962	225	(139)	2.048
Costo del venduto	1.075	203	(138)	1.140
Margine lordo industriale	887	22	(1)	908
Spese di vendita	140	8	(2)	146
Margine di contribuzione	747	14	1	762
Spese generali e oneri operativi	511	8	-	519
- di cui oneri non ricorrenti	3	-	-	3
Risultato operativo	236	6	1	243
Ammortamenti	78	12	-	90
Altri costi non monetari (svalutazioni nette)	7	-	-	7
EBITDA	321	18	1	340

- Dati economici settore Abbigliamento

(in milioni di euro)	I° trimestre 2008		I° trimestre 2007 pro-forma		Variazione		Anno 2007 pro-forma	
		%		%		%		%
Ricavi verso terzi	444		429		15	3,5	1.960	
Ricavi tra settori	1		-		1	35,5	2	
Ricavi totali	445	100,0	429	100,0	16	3,6	1.962	100,0
Costo del venduto	235	52,8	244	56,8	(9)	(3,8)	1.075	54,8
Margine lordo industriale	210	47,2	185	43,2	25	13,3	887	45,2
Spese di vendita	33	7,4	30	7,1	3	8,7	140	7,1
Margine di contribuzione	177	39,8	155	36,1	22	14,2	747	38,1
Spese generali e oneri operativi	130	29,2	116	27,1	14	11,6	511	26,1
- di cui oneri/proventi non ricorrenti	(6)	(1,3)	(7)	(1,6)	1	(16,1)	3	0,2
Risultato operativo	47	10,6	39	9,0	8	21,7	236	12,0
EBITDA	62	14,0	58	13,3	4	8,6	321	16,4

- Dati economici settore Tessile

(in milioni di euro)	I° trimestre 2008		I° trimestre 2007		Variazione		Anno 2007	
		%		%		%		%
Ricavi verso terzi	21		21		-	(0,5)	88	
Ricavi tra settori	37		45		(8)	(16,8)	137	
Ricavi totali	58	100,0	66	100,0	(8)	(11,6)	225	100,0
Costo del venduto	52	89,8	58	87,5	(6)	(9,3)	203	90,1
Margine lordo industriale	6	10,2	8	12,5	(2)	(27,7)	22	9,9
Spese di vendita	2	3,7	2	3,1	-	7,7	8	3,7
Margine di contribuzione	4	6,5	6	9,4	(2)	(39,2)	14	6,2
Spese generali e oneri operativi	2	3,9	3	3,7	(1)	(8,5)	8	3,7
- di cui oneri/proventi non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato operativo	2	2,6	3	5,7	(1)	(59,7)	6	2,5
EBITDA	5	7,0	6	10,4	(1)	(40,1)	18	7,7

Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria. Gli elementi più significativi della situazione patrimoniale e finanziaria, raffrontati con quelli relativi al 31 dicembre e al 31 marzo 2007, sono dettagliati nella tabella seguente. Si evidenzia che il management ha deciso di fornire una rappresentazione del capitale di funzionamento "in senso stretto", depurato quindi dalla fiscalità diretta, anche in linea con quella richiesta dalla comunità finanziaria. Conseguentemente, per tutti i periodi evidenziati, sono state riclassificate dagli "Altri crediti/(debiti)" alle "Altre attività/(passività)" le seguenti voci: attività per imposte anticipate e passività per quelle differite, crediti verso l'Erario per imposte dirette e crediti e debiti verso le controllanti relativi al Consolidato fiscale.

(in milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazione	31.03.2007
Capitale di funzionamento	667	631	36	671
- crediti commerciali	713	686	27	677
- scorte	328	336	(8)	346
- debiti commerciali	(347)	(385)	38	(369)
- altri crediti/(debiti) ^(A)	(27)	(6)	(21)	17
Attività/(passività) destinate alla cessione	29	6	23	4
Immobilizzazioni materiali e immateriali ^(B)	1.215	1.171	44	1.047
Immobilizzazioni finanziarie ^(C)	25	23	2	21
Altre attività/(passività) ^(D)	51	58	(7)	95
Capitale investito netto	1.987	1.889	98	1.838
Indebitamento finanziario netto ^(E)	565	475	90	472
Patrimonio netto totale	1.422	1.414	8	1.366

^(A) Gli altri crediti/(debiti) includono crediti e debiti per IVA, crediti e debiti diversi, crediti e debiti verso imprese del Gruppo di natura commerciale, ratei e risconti, debiti verso enti previdenziali e dipendenti, crediti e debiti per acquisto immobilizzazioni ecc.

^(B) Le immobilizzazioni materiali e immateriali comprendono tutte le categorie dei cespiti al netto dei relativi fondi ammortamento e svalutazioni.

^(C) Le immobilizzazioni finanziarie includono le partecipazioni non consolidate e i depositi cauzionali attivi e passivi.

^(D) Le altre attività/(passività) includono i fondi per benefici a dipendenti, i fondi rischi legali e fiscali, il fondo indennità suppletiva di clientela, i fondi per altri accantonamenti, i debiti per imposte correnti, i crediti e debiti verso le controllanti relativi al Consolidato fiscale, i crediti verso l'Erario per imposte dirette, le attività fiscali anticipate anche connesse alla riorganizzazione societaria del 2003 e le passività per imposte differite.

^(E) L'indebitamento finanziario netto include la cassa, le disponibilità liquide e tutte le attività e le passività di natura finanziaria a breve e medio lungo termine come evidenziato nel prospetto di dettaglio commentato nelle note esplicative.

Confrontato con il 31 marzo 2007, il capitale di funzionamento si riduce di 4 milioni di euro, per l'effetto combinato di:

- aumento dei crediti commerciali netti per 36 milioni, connesso alla crescita dei ricavi;
- riduzione delle scorte per 18 milioni, influenzata anche dai nuovi calendari delle collezioni;
- diminuzione dei debiti commerciali per 22 milioni in parte dovuta alla maggior incidenza degli acquisti di prodotti commercializzati e dei costi per trasporti con condizioni di pagamento più brevi rispetto a quelle medie;
- variazione netta per 44 milioni degli altri crediti e debiti derivante:
 - dall'incremento degli altri debiti per 17 milioni a seguito dell'incasso della caparra confirmatoria relativa alla stipulazione di un contratto preliminare di vendita di un immobile e dell'aumento dei debiti per gli investimenti operativi del Gruppo;
 - dalla diminuzione degli altri crediti per 27 milioni, principalmente a seguito della riclassifica nelle immobilizzazioni in corso degli anticipi finalizzati allo sviluppo commerciale del Gruppo in Iran e in Kosovo.

Oltre a quanto già commentato relativamente al capitale di funzionamento, il capitale investito aumenta di 153 milioni di euro principalmente per l'aumento netto delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

Confrontato con il 31 dicembre 2007, il capitale investito si incrementa di 98 milioni, trainato da una crescita del capitale di funzionamento legata alla ciclicità del business oltre che all'aumento netto delle immobilizzazioni materiali e immateriali conseguente in prevalenza a investimenti operativi lordi del periodo pari a 69 milioni, disinvestimenti al valore netto contabile per 2 milioni e ammortamenti per 24 milioni.

L'indebitamento finanziario netto di Gruppo viene commentato dettagliatamente nelle note esplicative.

La dinamica finanziaria e il confronto con il primo trimestre dello scorso esercizio sono di seguito così sintetizzati:

(in milioni di euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	66	58
Flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante	(62)	(113)
Interessi corrisposti netti - oneri e proventi differenze cambio conseguite	(12)	(9)
Pagamento imposte	-	(3)
Flusso di cassa assorbito dall'attività operativa	(8)	(67)
Investimenti operativi netti/Capex	(74)	(37)
Immobilizzazioni finanziarie	(2)	(1)
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento	(76)	(38)
Flusso di cassa assorbito dalla gestione ordinaria	(84)	(105)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria di cui:		
- pagamento dividendi	(1)	(1)
- variazioni nette di altre fonti di finanziamento	38	1
Flusso di cassa generato dall'attività finanziaria	37	-
Decremento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47)	(105)

Nel periodo il flusso dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante è pari a 66 milioni, rispetto ai 58 del primo trimestre 2007, riflettendo anche il miglioramento dell'EBITDA.

Il flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante ammonta a 62 milioni (113 milioni nel primo trimestre 2007) risentendo principalmente:

- dell'aumento dei crediti commerciali, connesso alla crescita dei ricavi;
- della diminuzione dei debiti commerciali in parte dovuta alla maggior incidenza degli acquisti di prodotti commercializzati e dei costi per trasporti con condizioni di pagamento più brevi rispetto a quelle medie.

Il flusso di cassa assorbito dall'attività operativa ammonta a 8 milioni, rispetto ai 67 milioni del periodo di confronto, risentendo positivamente del migliorato flusso assorbito dal capitale circolante.

In aumento il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento, che si attesta a 76 milioni (38 milioni nel primo trimestre 2007) a causa prevalentemente degli investimenti, pari a 48 milioni, destinati alla rete commerciale, in particolare nei mercati quali l'Italia, la Francia e gli Stati Uniti, oltre che nei Paesi prioritari per lo sviluppo come l'India, la Russia e la Turchia. Gli investimenti produttivi, pari a 12 milioni, hanno interessato prevalentemente il polo industriale in Tunisia e l'hub logistico di Castrette di Villorba (Italia). Gli altri investimenti ammontano a 9 milioni e riguardano principalmente l'Information Technology (avvio di SAP relativo al ciclo attivo/logistico ed estensione dei pacchetti applicativi dello stesso presso le controllate estere).

Ulteriori informazioni economico-finanziarie sono contenute nelle note esplicative al bilancio consolidato.

Prospetti di bilancio consolidato

**Conto economico
consolidato**

(in migliaia di euro)	I° trimestre 2008 ^(A)	I° trimestre 2007 pro-forma ^(A)	Anno 2007 pro-forma ^(A)	Note
Ricavi	465.098	449.993	2.048.632	1
Consumo materiali e lavorazioni esterne	213.645	221.415	1.000.321	2
Salari, stipendi e oneri relativi	22.495	21.112	81.567	3
Ammortamenti industriali	4.001	4.277	16.583	5
Altri costi industriali	10.773	11.067	41.701	
Costo del venduto	250.914	257.871	1.140.172	
Margine lordo industriale	214.184	192.122	908.460	
Distribuzione e trasporti	15.013	14.529	60.031	
Provvigioni	19.711	17.460	86.237	
Margine di contribuzione	179.460	160.133	762.192	
Stipendi e oneri relativi	40.913	38.917	155.907	3
Pubblicità e promozionali	17.924	18.088	61.019	4
Ammortamenti	19.864	17.333	73.634	5
Altri costi e proventi	53.324	44.417	228.835	6
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(5.756)	(6.859)	3.096	
Spese generali e oneri operativi	132.025	118.755	519.395	
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(5.756)	(6.859)	3.096	
Risultato operativo	47.435	41.378	242.797	
Utili/(Perdite) di imprese collegate	(19)	7	43	
(Oneri)/Proventi finanziari	(7.574)	(5.108)	(29.735)	
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(2.169)	(2.264)	(10.333)	
Utile ante imposte	37.673	34.013	202.772	
Imposte	10.277	7.530	52.578	7
Utile netto da attività operative	27.396	26.483	150.194	
Utile netto da attività operative cessate	41	54	195	8
Utile netto del periodo attribuibile a:	27.437	26.537	150.389	
- Azionisti della Società Capogruppo	29.374	27.037	145.330	
- Azionisti terzi	(1.937)	(500)	5.059	
Utile per azione (euro)	0,16	0,15	0,80	
Utile diluito per azione (euro)	0,16	0,15	0,80	

^(A) In data 1° aprile 2008 il Gruppo ha ceduto a terzi l'attività connessa alla produzione dell'attrezzo sportivo, per tale ragione tutti i proventi e gli oneri connessi all'attività operativa oggetto di cessione sono stati riclassificati ed evidenziati in un'unica riga di conto economico denominata "Utile netto da attività operative cessate". Tale riclassifica è stata effettuata anche per i periodi di confronto del 2007 al fine di renderli comparabili con il 2008 (la riconciliazione tra i conti economici del 2007 e quelli riclassificati viene illustrata nelle note esplicative della presente relazione trimestrale).

Stato patrimoniale
consolidato - Attività

(in migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007	Note
Attività non correnti				
Attività materiali				9
Terreni e fabbricati	653.613	656.439	615.412	
Impianti, macchinari e attrezzature	71.971	75.541	70.344	
Mobili, arredi e macchine elettroniche	59.938	61.295	55.514	
Automezzi e aeromobili	24.522	24.648	10.595	
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	104.591	61.795	18.341	
Beni acquisiti in locazione finanziaria	5.179	5.285	5.658	
Migliorie su beni di terzi	45.232	44.921	42.292	
	965.046	929.924	818.156	
Attività immateriali				10
Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita	31.883	28.458	28.458	
Attività immateriali a vita definita	218.057	212.273	200.426	
	249.940	240.731	228.884	
Altre attività non correnti				
Partecipazioni	1.968	2.066	2.534	11
Depositi cauzionali	26.851	25.157	22.558	
Crediti finanziari a medio e lungo termine	4.949	5.147	3.099	12
Altri crediti a medio e lungo termine	33.604	33.996	47.049	13
Attività fiscali differite	162.694	163.050	168.819	14
	230.066	229.416	244.059	
Totale attività non correnti	1.445.052	1.400.071	1.291.099	
Attività correnti				
Rimanenze	327.714	336.063	346.106	15
Crediti verso clienti	708.560	680.741	664.166	16
Crediti tributari	27.618	27.586	37.510	17
Altri crediti, ratei e risconti attivi	64.579	88.051	89.670	18
Crediti finanziari	34.483	19.288	33.707	19
Cassa e banche	88.474	133.841	78.076	20
Totale attività correnti	1.251.428	1.285.570	1.249.235	
Attività destinate alla cessione	34.108	5.771	4.592	21
TOTALE ATTIVITÀ	2.730.588	2.691.412	2.544.926	

**Stato patrimoniale
consolidato - Patrimonio
netto e passività**

(in migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007	Note
Patrimonio netto				
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo				22
Capitale sociale	237.483	237.478	237.478	
Riserva sovrapprezzo azioni	65.182	65.155	65.155	
Riserva di fair value e di copertura	(7.754)	(2.672)	(2.026)	
Altre riserve e utili indivisi	1.074.772	941.780	1.017.372	
Utile di periodo	29.374	145.330	27.037	
	1.399.057	1.387.071	1.345.016	
Quote di pertinenza di terzi	23.163	27.613	20.735	
Totale patrimonio netto	1.422.220	1.414.684	1.365.751	
Passività				
Passività non correnti				
Finanziamenti a medio e lungo termine	399.592	399.553	341	23
Altri debiti a medio e lungo termine	44.801	58.248	29.960	24
Debiti verso società di locazione finanziaria	1.842	2.292	4.385	
Fondi per benefici a dipendenti	49.935	50.784	53.739	25
Altri fondi e passività a medio e lungo termine	25.665	26.380	27.558	26
	521.835	537.257	115.983	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	346.664	385.401	369.313	27
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	131.770	111.171	98.296	28
Debiti per imposte correnti	8.716	8.622	9.993	29
Altri fondi e passività a breve termine	3.246	3.291	2.810	30
Parte corrente dei debiti verso società di locazione finanziaria	2.543	2.952	3.868	
Parte corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	68	68	500.018	
Debiti finanziari e verso banche	288.731	227.966	78.894	31
	781.738	739.471	1.063.192	
Totale passività	1.303.573	1.276.728	1.179.175	
Passività destinate alla cessione	4.795	-	-	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	2.730.588	2.691.412	2.544.926	

**Patrimonio netto -
Prospetto delle variazioni**

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di fair value e di copertura	Altre riserve e utili indivisi	Riserva di traduzione	Utile/ (Perdita) netti	Quote di pertinenza di terzi	Totale
Saldi al 01.01.2007	237.478	65.155	(2.396)	889.258	4.312	124.914	22.288	1.341.009
Riporto a nuovo dell'utile netto dell'esercizio 2006	-	-	-	124.914	-	(124.914)	-	-
Variazioni di periodo (IAS 39)	-	-	370	-	-	-	-	370
Distribuzione dividendi ad Azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	(894)	(894)
Differenze risultanti dalla conversione in euro dei bilanci delle società estere consolidate	-	-	-	-	(1.112)	-	(159)	(1.271)
Utile netto di periodo	-	-	-	-	-	27.037	(500)	26.537
Saldi al 31.03.2007	237.478	65.155	(2.026)	1.014.172	3.200	27.037	20.735	1.365.751
Distribuzione di dividendi come da delibera dell'Assemblea ordinaria del 26.04.2007	-	-	-	(67.590)	-	-	-	(67.590)
Variazioni di periodo (IAS 39)	-	-	(646)	-	-	-	-	(646)
Costituzione nuove società controllate	-	-	-	-	-	-	638	638
Distribuzione dividendi ad Azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	(74)	(74)
Aumento di capitale sociale	-	-	-	-	-	-	1.500	1.500
Differenze risultanti dalla conversione in euro dei bilanci delle società estere consolidate	-	-	-	-	(8.002)	-	(745)	(8.747)
Utile netto di periodo	-	-	-	-	-	118.293	5.559	123.852
Saldi al 31.12.2007	237.478	65.155	(2.672)	946.582	(4.802)	145.330	27.613	1.414.684
Riporto a nuovo dell'utile netto dell'esercizio 2007	-	-	-	145.330	-	(145.330)	-	-
Variazioni di periodo (IAS 39)	-	-	(5.082)	-	-	-	-	(5.082)
Esercizio opzioni piano stock option	5	27	-	-	-	-	-	32
Distribuzione dividendi ad Azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	(908)	(908)
Differenze risultanti dalla conversione in euro dei bilanci delle società estere consolidate	-	-	-	-	(12.338)	-	(1.605)	(13.943)
Utile netto di periodo	-	-	-	-	-	29.374	(1.937)	27.437
Saldi al 31.03.2008	237.483	65.182	(7.754)	1.091.912	(17.140)	29.374	23.163	1.422.220

**Rendiconto finanziario
consolidato**

(in migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Attività operativa		
Utile netto del periodo di pertinenza del Gruppo e dei terzi	27.396	26.483
Utile netto da attività operative cessate	41	54
Accantonamento fondo imposte	10.277	7.530
Utile ante imposte	37.714	34.067
Rettifiche per:		
- ammortamenti	23.865	21.610
- (plusvalenze)/minusvalenze e poste non monetarie nette	(7.008)	(7.022)
- accantonamenti al netto di rilasci a conto economico	4.531	5.419
- utilizzo fondi	(2.990)	(3.813)
- oneri e proventi da differenze cambio	2.169	2.264
- (utili)/perdite da società collegate	19	(7)
- oneri finanziari netti	7.574	5.108
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	65.874	57.626
Flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante	(61.597)	(113.448)
Pagamento imposte	(297)	(2.786)
Interessi corrisposti/percepiti netti	(9.622)	(6.703)
Oneri e proventi differenze cambio conseguite	(2.169)	(2.264)
Flusso di cassa assorbito dall'attività operativa	(7.811)	(67.575)
Attività di investimento		
Investimenti operativi	(77.210)	(51.324)
Disinvestimenti operativi	3.298	14.642
Acquisti di partecipazioni	-	(102)
Gestione di immobilizzazioni finanziarie	(1.949)	(809)
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento	(75.861)	(37.593)
Attività finanziaria		
Variazioni nette di altre fonti di finanziamento	37.537	658
Pagamento dividendi	(908)	(894)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria	36.629	(236)
Decremento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.043)	(105.404)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	130.784	179.219
Differenze di conversione e altri movimenti	(926)	(53)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo ^(A)	82.815	73.762

^(A) Include per 5.660 mila euro scoperti di conto corrente (4.314 nel primo trimestre 2007).

Le note esplicative da pag. 24 a pag. 46 sono parte integrante del presente bilancio.

Note esplicative

Attività del Gruppo

Benetton Group S.p.A., Società Capogruppo, e le società controllate (di seguito denominate anche Gruppo) operano principalmente nel settore della produzione e commercializzazione di capi d'abbigliamento in filato di lana, filato di cotone e tessuti nonché di articoli di abbigliamento per il tempo libero. Le operazioni di produzione sono effettuate in parte internamente e in parte utilizzando fornitori di servizi esterni al Gruppo, mentre la commercializzazione dei prodotti è realizzata attraverso un'articolata rete commerciale in Italia e all'estero, costituita prevalentemente da negozi di gestione e proprietà di terzi.

La Sede legale e gli altri riferimenti anagrafici sono indicati nell'ultima pagina del presente documento. La Società Capogruppo è quotata alle Borse Valori di Milano e Francoforte.

Si ricorda che in data 21 febbraio 2008 è stato avviato il processo di delisting dalla Deutsche Börse di Francoforte.

Contenuto e forma del bilancio consolidato

Si segnala che lo schema di conto economico adottato per il bilancio consolidato e per le situazioni trimestrali e semestrali del Gruppo Benetton differisce da quello che Benetton Group S.p.A. utilizza per il proprio bilancio d'esercizio, in quanto Società che esercita prevalentemente le attività di holding finanziaria e di prestatrice di servizi verso le società controllate.

Il bilancio consolidato di Gruppo include i bilanci al 31 marzo di Benetton Group S.p.A. e di tutte le società italiane ed estere nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto. Inoltre, il bilancio consolidato include i bilanci di alcune società nelle quali la quota di partecipazione è pari al 50%, o inferiore, e sulle quali il Gruppo esercita un'influenza dominante, che garantisce allo stesso il controllo delle politiche finanziarie e gestionali di tali società. In particolare, sono consolidate:

- a. Benetton Korea Inc., in quanto i diritti di voto effettivi in Assemblea detenuti da Benetton rappresentano il 51% del totale;
- b. Benetton Giyim Sanayi ve Ticaret A.S. (società di diritto turco), in virtù di contratti di licenza e distribuzione che conferiscono a Benetton un'influenza dominante sulla società nonché la maggior parte dei rischi e dei benefici dell'attività della stessa;
- c. Milano Report S.p.A., società che esercita, prevalentemente in Lombardia, la gestione di punti vendita di prodotti identificati da marchi Benetton, in quanto la maggior parte dei rischi e dei benefici dell'attività sono riconducibili a Benetton stessa, in virtù tra l'altro dei margini industriali realizzati sulle vendite;
- d. New Ben GmbH, società di diritto tedesco che esercita la gestione di punti vendita di prodotti identificati da marchi Benetton, in quanto i patti parasociali conferiscono a Benetton il potere di nomina della maggioranza dei Consiglieri di amministrazione. Inoltre, anche in questo caso, la maggior parte dei rischi e dei benefici dell'attività sono riconducibili a Benetton;
- e. Benlim Ltd., società sita ad Hong Kong controllata al 50% da Benetton Asia Pacific Ltd. costituita allo scopo di produrre su licenza, commercializzare e distribuire in Cina i prodotti a marchio Sisley, attraverso Shanghai Sisley Trading Co. Ltd., società di diritto cinese controllata dalla stessa al 100%, in quanto la maggior parte dei rischi e dei benefici dell'attività della società e della sua controllata sono riconducibili a Benetton. In particolare i contratti di licenza e distribuzione in essere tra le parti conferiscono al Gruppo un'influenza dominante sulle società;
- f. Shanghai Sisley Trading Co. Ltd., controllata dal Gruppo al 50%, in virtù di quanto descritto al punto precedente.

I bilanci delle società controllate sono stati opportunamente riclassificati per renderne la forma di presentazione più aderente ai criteri seguiti dalla Capogruppo. Tali bilanci sono stati rettificati per uniformarli ai principi contabili internazionali di riferimento.

Il presente bilancio è redatto nella prospettiva della continuità aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica. L'unità di valuta utilizzata è l'euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro, salvo diversamente indicato.

Criteria di consolidamento

I criteri di consolidamento più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

- a. Consolidamento dei bilanci delle società controllate secondo il metodo di integrazione globale ed eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo e dalle altre società consolidate contro il relativo patrimonio netto.
- b. Nell'esercizio in cui una società è inclusa per la prima volta nel bilancio consolidato, se l'eliminazione del valore della partecipazione, di cui al punto a. precedente, determina una differenza positiva, questa è attribuita, ove applicabile, alle attività e passività della controllata; l'eventuale eccedenza è iscritta nelle attività alla voce "Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita". Nell'ipotesi in cui emerga una differenza negativa, questa è iscritta a conto economico come provento.
- c. Eliminazione delle partite di debito e di credito, dei costi e dei ricavi e di tutte le operazioni di ammontare significativo intercorse tra le società comprese nel perimetro di consolidamento, ivi inclusi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo.
Vengono inoltre eliminati gli utili non ancora realizzati e le plusvalenze e minusvalenze derivanti da operazioni fra società del Gruppo.
- d. Iscrizione della quota di patrimonio netto e del risultato del periodo delle società partecipate di competenza di Azionisti terzi rispettivamente in un'apposita voce del patrimonio netto denominata "Quote di pertinenza di terzi" e nel conto economico in una posta titolata "Utile attribuibile ad Azionisti terzi".
- e. La conversione in euro dei bilanci delle controllate estere viene effettuata applicando, alle attività e passività, il cambio in vigore alla data di bilancio e alle poste del conto economico, il cambio medio del periodo.
Le differenze cambio derivanti dalla conversione dei bilanci espressi in moneta estera vengono imputate direttamente a patrimonio netto.

Principi contabili e criteri di valutazione

Applicazione dei principi IFRS. I risultati economico-finanziari del Gruppo del primo trimestre 2008 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dall'Unione Europea e in vigore alla data di redazione del presente documento, in particolare adottando una rendicontazione infrannuale di tipo sintetico secondo quanto previsto dallo IAS 34.

In ottemperanza al disposto dell'art. 154 ter del Testo Unico della Finanza, recentemente introdotto, il Gruppo potrebbe pubblicare un "resoconto intermedio di gestione" relativo al primo trimestre dell'esercizio con i contenuti informativi minimi previsti ridotti e semplificati rispetto a quelli delle relazioni trimestrali pubblicate fino al 2007.

Tuttavia, il Gruppo continuerà a fornire le medesime informazioni, sia dal punto di vista qualitativo sia quantitativo, rese nelle precedenti relazioni trimestrali; tale scelta si è rilevata opportuna al fine di garantire continuità al livello informativo delle situazioni contabili periodiche diffuse al mercato.

Per la predisposizione del bilancio consolidato trimestrale del Gruppo sono stati seguiti gli stessi principi e metodi contabili utilizzati nell'ultimo bilancio annuale; non ci sono inoltre nuovi IFRS o emendamenti agli stessi aventi efficacia a partire dal 2008 che risultino essere materiali.

Si segnala che, in data 1° aprile 2008, il Gruppo ha ceduto a terzi l'attività connessa alla produzione dell'attrezzo sportivo, per tale ragione tutti i proventi e gli oneri connessi all'attività operativa oggetto di cessione sono stati riclassificati ed evidenziati in un'unica riga di conto economico denominata "Utile netto da attività operative cessate". Tale riclassifica è stata effettuata anche per i periodi di confronto del 2007 al fine di renderli comparabili con il 2008; la riconciliazione tra i conti economici del 2007 e quelli riclassificati viene illustrata nelle note esplicative della presente relazione trimestrale. In seguito a quanto sopra descritto, la significatività del settore altri e non allocati è venuta meno e, per tale ragione, anche l'informativa di settore è stata oggetto di riclassifica includendo i valori residuali di tale settore all'interno di quello dell'abbigliamento.

Il Gruppo svolge attività che nel complesso non presentano significative variazioni stagionali o cicliche delle vendite totali nel corso dell'anno. La redazione del bilancio intermedio richiede tuttavia, da parte del Gruppo, l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del Gruppo, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui tali circostanze dovrebbero variare.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Nella relazione trimestrale, inoltre, le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

I settori di attività. Come già descritto in precedenza, a seguito della cessione del ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo da parte di una controllata ungherese, è venuta meno la significatività del settore altri e non allocati. Per tale ragione anche l'informativa di settore è stata oggetto di riclassifica includendo i valori residui di tale settore all'interno di quello dell'abbigliamento.

Le attività del Gruppo vengono quindi ora ripartite in due settori allo scopo di fornire al management strumenti gestionali e decisionali adeguati e agli investitori finanziari dati rappresentativi e significativi dell'andamento aziendale.

Tali settori di attività sono:

- abbigliamento, rappresentativo dei marchi United Colors of Benetton linea adulto e bambino, Undercolors, Sisley, Sisley Young, Playlife e Killer Loop. In tale settore confluiscono anche i dati relativi all'attività delle società immobiliari;
- tessile, composto dalle attività di produzione e vendita di materie prime (tessuti, filati ed etichette), semilavorati e servizi industriali.

Commenti alle principali voci del conto economico

[1] Ricavi

(in migliaia di euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007 pro-forma
Vendite produzione principale	448.906	434.104
Vendite varie	10.072	9.448
Royalty attive	2.619	2.981
Ricavi diversi	3.501	3.460
Totale	465.098	449.993

Le vendite della produzione principale sono considerate al netto degli sconti.

Le vendite varie includono prevalentemente la vendita di semilavorati e capi di campionario.

I ricavi diversi comprendono principalmente prestazioni di servizi quali lavorazioni, rimborsi spese e prestazioni diverse.

Per quanto riguarda le informazioni relative ai settori si rimanda al paragrafo "Altre informazioni – Informativa per settore".

Vendite produzione principale per marchio

(in migliaia di euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007 pro-forma
United Colors of Benetton	211.393	202.722
United Colors of Benetton bambino e Sisley Young	116.182	117.356
Sisley	89.351	86.250
Playlife	10.870	6.262
Killer Loop	1.888	3.277
Altre vendite	19.222	18.237
Totale	448.906	434.104

Il marchio United Colors of Benetton include anche le vendite del marchio Undercolors per un ammontare di 25.146 mila euro (19.340 mila nel primo trimestre 2007). La voce "Altre vendite" si riferisce alle vendite di tessuti e filati.

Costo del venduto

- **[2] Consumo materiali e lavorazioni esterne**

Tale voce include per 180.167 mila euro (160.406 mila nel primo trimestre 2007 pro-forma) i costi sostenuti per l'acquisto di materie prime, semilavorati, prodotti finiti e materiali accessori e per 33.478 mila euro (61.009 mila nel primo trimestre 2007 pro-forma) i costi sostenuti per le lavorazioni esterne.

Spese generali e oneri operativi

• [3] Stipendi e oneri relativi

Vengono di seguito riepilogati i costi del personale del Gruppo, compresi quelli industriali classificati nel costo del venduto e i costi relativi alla rete commerciale in gestione diretta inclusi nei costi a struttura.

Primo trimestre 2008

(in migliaia di euro)	Salari, stipendi e oneri relativi industriali	Stipendi e oneri relativi a struttura	Stipendi e oneri relativi a struttura pubblicitaria	Totale
Salari e stipendi	15.876	31.230	293	47.399
Oneri sociali	5.874	8.516	87	14.477
Accantonamento fondi per benefici a dipendenti	324	391	19	734
Altri costi del personale	421	776	-	1.197
Totale	22.495	40.913	399	63.807

Primo trimestre 2007 (pro-forma)

(in migliaia di euro)	Salari, stipendi e oneri relativi industriali	Stipendi e oneri relativi a struttura	Stipendi e oneri relativi a struttura pubblicitaria	Totale
Salari e stipendi	15.146	30.323	262	45.731
Oneri sociali	4.870	6.855	79	11.804
Accantonamento fondi per benefici a dipendenti	867	1.083	15	1.965
Altri costi del personale	229	656	-	885
Totale	21.112	38.917	356	60.385

I costi del personale aumentano anche per effetto della crescita della rete commerciale in gestione diretta.

Si evidenzia, di seguito, il numero dei dipendenti suddiviso per categoria:

	31.03.2008	31.03.2007	Media del periodo
Dirigenti/Manager	101	101	101
Impiegati	5.250	4.703	4.977
Operai	2.459	2.470	2.465
Part-time	1.651	1.413	1.531
Totale	9.461	8.687	9.074

• [4] Pubblicità e promozionali

Le spese di pubblicità e promozionali ammontano a 17.924 mila euro (18.088 mila euro nel primo trimestre 2007) e sono correlate ai costi sostenuti per la realizzazione di campagne pubblicitarie.

- [5] Ammortamenti**

Gli ammortamenti di Gruppo, compresi quelli industriali inclusi nel costo del venduto, possono essere così dettagliati:

Primo trimestre 2008

(in migliaia di euro)	Ammortamenti industriali	Ammortamenti a struttura	Totale
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	3.962	12.151	16.113
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	39	7.713	7.752
Totale	4.001	19.864	23.865

Primo trimestre 2007 (pro-forma)

(in migliaia di euro)	Ammortamenti industriali	Ammortamenti a struttura	Totale
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	4.241	11.136	15.377
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	36	6.197	6.233
Totale	4.277	17.333	21.610

- [6] Altri costi e proventi**

(in migliaia di euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007 pro-forma
Spese generali a struttura	27.815	24.147
Altri oneri/(proventi) operativi	26.510	23.320
Accantonamenti	4.187	3.463
Oneri/(proventi) diversi	(5.188)	(6.513)
Totale	53.324	44.417

Tali voci sono dettagliate nei prospetti seguenti.

Spese generali a struttura

(in migliaia di euro)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007 pro-forma
Servizi diversi	6.496	4.787
Canoni e noleggi	3.454	2.602
Consulenze	2.944	3.012
Spese di viaggio e rappresentanza	2.478	2.277
Energie	2.468	1.870
Spese di manutenzione e pulizia	2.183	2.075
Amministratori e Sindaci	1.896	1.773
Acquisti vari	1.600	1.607
Spese telefoniche e postali	1.381	1.301
Assicurazioni	1.042	1.023
Servizi bancari	622	667
Vigilanza e sicurezza	542	478
Altri	709	675
Totale	27.815	24.147

Altri oneri/(proventi) operativi

(in migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007 pro-forma
Oneri operativi:		
- fitti passivi	39.536	33.271
- imposte indirette e tasse	2.994	2.351
- altri oneri operativi	6.225	4.298
Totale oneri operativi	48.755	39.920
Proventi operativi:		
- fitti attivi	(18.673)	(14.445)
- rimborsi e indennizzi	(712)	(404)
- altri proventi operativi	(2.860)	(1.751)
Totale proventi operativi	(22.245)	(16.600)
Totale	26.510	23.320

Accantonamenti

(in migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	3.127	2.963
Accantonamento a fondo rischi legali e fiscali	560	-
Accantonamento a fondo indennità suppletiva di clientela	500	500
Totale	4.187	3.463

Oneri/(proventi) diversi

(in migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Oneri diversi:		
- erogazioni liberali	882	863
- sopravvenienze passive	687	619
- svalutazioni di immobilizzazioni	275	26
- minusvalenze da cessione	114	165
- oneri per obbligazioni previste	-	5
- altri oneri diversi	1.625	877
Totale oneri diversi	3.583	2.555
Proventi diversi:		
- ripristino di valore di immobilizzazioni	(6.549)	-
- plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(1.002)	(8.146)
- sopravvenienze attive	(618)	(591)
- rilascio fondi	(391)	(13)
- altri proventi diversi	(211)	(318)
Totale proventi diversi	(8.771)	(9.068)
Totale	(5.188)	(6.513)

Gli oneri e proventi non ricorrenti inclusi in tale voce vengono dettagliati nel paragrafo "Informazioni supplementari – Eventi e operazioni significative non ricorrenti".

[7] Imposte

Il carico fiscale risulta pari a 10.277 mila euro, rispetto ai 7.530 mila euro del corrispondente periodo del 2007, con un tax rate del 27,3% rispetto al 22,1% del primo trimestre 2007; tale incremento è imputabile al maggior carico fiscale delle società produttive e commerciali estere nonché alla maggior incidenza delle perdite generate nel trimestre da alcune controllate estere.

[8] Utile netto da attività operative cessate

In tale voce viene riepilogato l'utile, al netto delle imposte, del ramo d'azienda connesso alla produzione dell'attrezzo sportivo che, in data 1° aprile 2008, è stato ceduto al gruppo Tecnica, tramite la controllata Benetton Ungheria Kft. Nel primo trimestre 2008 l'attività produttiva del Gruppo Benetton è continuata sino al 31 marzo; le commesse ancora in corso alla data di cessione saranno completate e successivamente cedute al gruppo Tecnica. Vengono di seguito esposti in dettaglio i dati economici e patrimoniali del ramo d'azienda oggetto di cessione (si ricorda che sino al 31 dicembre 2007 tali valori erano rappresentati all'interno del settore altri e non allocati):

(in migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Anno 2007
Ricavi	6.335	9.925	36.640
Costo del venduto	6.112	9.706	35.772
Margine lordo industriale	223	219	868
Margine di contribuzione	223	219	868
Spese generali e oneri operativi	138	116	489
Risultato operativo	85	103	379
Utile ante imposte	85	103	379
Imposte	44	49	184
Utile netto da attività operative cessate	41	54	195

La plusvalenza derivante dalla cessione, peraltro poco significativa, non risulta ancora rilevata tra i proventi di marzo, essendo di competenza del secondo trimestre 2008.

Alla data del 31 marzo 2008, sono state classificate tra le attività e le passività destinate alla cessione tutte le poste patrimoniali connesse al ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo per un totale netto di 9.850 mila euro, dettagliato nel seguente modo:

(in migliaia di euro)	31.03.2008
Attività materiali	9.196
Rimanenze	5.449
Totale attività destinate alla cessione	14.645
Debiti verso fornitori	(1.771)
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	(3.024)
Totale passività destinate alla cessione	(4.795)
Valore netto attività operative cessate	9.850

I flussi finanziari dell'attività oggetto di cessione nel primo trimestre del 2008 non sono significativi.

Commenti alle principali voci delle attività

Attività non correnti

• [9] Attività materiali

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

(in migliaia di euro)	31.03.2008			31.12.2007		
	Lordo	Fondo ammortamento e svalutazione	Netto	Lordo	Fondo ammortamento e svalutazione	Netto
Terreni e fabbricati	788.226	134.613	653.613	800.316	143.877	656.439
Impianti, macchinari e attrezzature	305.641	233.670	71.971	317.588	242.047	75.541
Mobili, arredi e macchine elettroniche	186.076	126.138	59.938	183.627	122.332	61.295
Automezzi e aeromobili	35.600	11.078	24.522	35.394	10.746	24.648
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	104.591	-	104.591	61.795	-	61.795
Beni acquisiti in locazione finanziaria	9.547	4.368	5.179	9.547	4.262	5.285
Migliorie su beni di terzi	142.995	97.763	45.232	142.040	97.119	44.921
Totale	1.572.676	607.630	965.046	1.550.307	620.383	929.924

Gli investimenti in attività materiali effettuati nel periodo, pari a 51.192 mila euro, hanno riguardato prevalentemente:

- l'acquisizione di immobili a uso commerciale e le opere di ammodernamento e riqualificazione dei punti vendita, destinati allo sviluppo della rete commerciale, in particolare in India, Italia e Russia;
- investimenti tesi alla crescita della capacità produttiva del polo produttivo in Tunisia nonché dell'hub logistico di Castrette di Villorba (Italia);
- l'acquisizione di mobili e arredi relativi ai punti vendita in particolare negli Stati Uniti e in Turchia.

Le migliorie su beni di terzi si riferiscono prevalentemente ai costi di ristrutturazione e ammodernamento dei negozi non di proprietà.

Le cessioni intervenute nel periodo riguardano principalmente la cessione di macchinari produttivi, in particolare in Italia.

Nel corso del periodo si è ripristinato il valore di un immobile di proprietà del Gruppo, oggetto di svalutazione nel 2005, in quanto in seguito alla stipula, in data 31 marzo 2008, di un preliminare di vendita che prevede la cessione dello stesso nel corso del prossimo trimestre, sono venuti meno i presupposti che avevano precedentemente condotto alla svalutazione. Inoltre, si sono rilevate delle svalutazioni per 275 mila euro per l'adeguamento al valore recuperabile di alcune immobilizzazioni a uso commerciale.

Nel corso del trimestre, salvo quanto sopra indicato, non sono stati rilevati segnali ulteriori che dessero indicazione del possibile venir meno del valore delle attività materiali; per tale ragione, in conformità con quanto previsto dallo IAS 36, non è stata effettuata l'attività di impairment test alla data del 31 marzo 2008.

• **[10] Attività immateriali**

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

(in migliaia di euro)	31.03.2008			31.12.2007		
	Lordo	Fondo ammortamento e svalutazione	Netto	Lordo	Fondo ammortamento e svalutazione	Netto
Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita	44.377	12.494	31.883	40.952	12.494	28.458
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.993	3.175	2.818	6.443	3.110	3.333
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	63.517	45.963	17.554	63.366	45.243	18.123
Oneri poliennali commerciali	254.728	95.899	158.829	241.490	91.693	149.797
Altre	86.108	47.252	38.856	85.979	44.959	41.020
Totale	454.723	204.783	249.940	438.230	197.499	240.731

Nel corso del periodo gli investimenti in attività immateriali sono stati complessivamente pari a 17.605 mila euro, relativi prevalentemente:

- all'acquisizione di attività commerciali negli Stati Uniti e in Canada (i dettagli di tale operazione sono riepilogati nel paragrafo "Altre informazioni – Acquisizione di partecipazioni") effettuata in data 29 febbraio 2008;
- all'acquisizione di aziende commerciali in Italia e Francia;
- allo sviluppo e all'implementazione di SAP relativamente al ciclo attivo/logistico e l'estensione dei pacchetti applicativi dello stesso presso le controllate estere.

La voce "Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita" accoglie le differenze di consolidamento e il valore dell'avviamento residuo emergente dal consolidamento di società acquisite.

Nella voce "Attività immateriali a vita definita" si possono ulteriormente così dettagliare:

- la voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", nella quale sono classificati anche i valori netti dei marchi United Colors of Benetton, Sisley e Killer Loop;
- la voce "Oneri poliennali commerciali", costituita principalmente dagli oneri connessi alle acquisizioni di attività commerciali, che vengono ammortizzati in base alla durata dei relativi contratti di locazione (fatta eccezione per i "fonds de commerce", ammortizzati in 20 anni). In tale voce sono inclusi anche i costi relativi al rilascio anticipato dei locali di proprietà di terzi, nonché i corrispettivi per il subentro in contratti di locazione di immobili e aziende, che vengono ammortizzati in base alla durata dei relativi contratti di locazione;
- la voce "Altre", nella quale sono inclusi prevalentemente i costi relativi all'acquisto e realizzazione di software sostenuti per l'implementazione, nonché l'acquisto, di programmi e applicazioni informatiche oltre che le immobilizzazioni immateriali in corso e gli acconti.

Nel corso del trimestre non sono stati rilevati segnali che dessero indicazione del possibile venir meno del valore delle attività immateriali; per tale ragione, in conformità con quanto previsto dallo IAS 36, non è stata effettuata l'attività di impairment test alla data del 31 marzo 2008.

• **Altre attività non correnti**

[11] Partecipazioni. Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono relative prevalentemente a società commerciali non incluse nell'area di consolidamento in quanto non ancora operative o in liquidazione alla data di bilancio. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo e si riferiscono a quote di minoranza in alcune società italiane, giapponesi, coreane e svizzere.

[12] Crediti finanziari a medio e lungo termine. La voce si riferisce alla quota a lungo termine di crediti finanziari che maturano interessi a tassi di mercato.

[13] Altri crediti a medio e lungo termine. La voce, pari a 33.604 mila euro, include per 19.188 mila euro i crediti verso Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C. relativi alle imposte correnti, quantificate sull'imponibile fiscale negativo, come previsto dal Regolamento dei rapporti tra le società aderenti al Consolidato fiscale nazionale. Nella voce sono inclusi, inoltre, crediti commerciali verso clienti per 4.558 mila euro (al netto di un fondo svalutazione pari a 3.937 mila euro), crediti per la cessione di immobilizzazioni pari a 5.494 mila euro, crediti verso Erario per IVA per 3.952 mila euro e crediti di natura diversa per la quota residua.

[14] Attività fiscali differite. Il Gruppo effettua la compensazione delle imposte anticipate con le imposte differite per le società italiane in quanto aderenti al Consolidato fiscale nazionale e per le controllate estere in virtù del diritto giuridico alla compensabilità delle stesse riconosciuto nei singoli Paesi di appartenenza. Il saldo della voce si deve imputare prevalentemente alle imposte anticipate sulla diversa base ammortizzabile, valutate in base alle prospettive di redditività futura dei benefici fiscali connessi alla riorganizzazione societaria, avvenuta nel 2003. Include inoltre i crediti per imposte su accantonamenti e costi che diverranno deducibili in periodi futuri.

Attività correnti

[15] Rimanenze. Le rimanenze, pari a 327.714 mila euro (336.063 mila euro al 31 dicembre 2007), sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione magazzino.

La valutazione delle rimanenze finali, secondo il costo medio ponderato, non ha determinato differenze significative rispetto a una valutazione in base al criterio a valori correnti.

[16] Crediti verso clienti. I crediti commerciali correnti, al netto del relativo fondo svalutazione, ammontano a 708.560 mila euro (680.741 mila euro al 31 dicembre 2007). Il fondo svalutazione crediti ammonta a 55.459 mila euro (60.135 mila euro al 31 dicembre 2007) ed è stato determinato mediante una prudente valutazione del rischio connesso ai crediti in essere al termine del periodo.

I crediti commerciali includono anche crediti verso imprese controllanti, correlate e collegate per 338 mila euro.

Alla data del 31 marzo 2008 i crediti ceduti tramite contratto di factoring pro soluto ancora non scaduti ammontano a 16.802 mila euro (23.435 mila euro al 31 dicembre 2007).

[17] Crediti tributari. Nella voce sono compresi:

(in migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007
Crediti verso Erario per IVA	22.158	20.370
Crediti verso Erario per imposte	3.417	6.273
Altri crediti verso Erario	2.043	943
Totale	27.618	27.586

[18] Altri crediti, ratei e risconti attivi. In tale voce sono compresi:

(in migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007
Altri crediti:		
- altri	27.787	52.033
- crediti verso controllanti e correlate	22.478	22.024
Totale altri crediti	50.265	74.057
Ratei e risconti attivi:		
- ratei e risconti attivi su fitti	9.240	9.593
- altri ratei e risconti attivi	5.074	4.401
Totale ratei e risconti attivi	14.314	13.994
Totale	64.579	88.051

Gli altri crediti, che complessivamente ammontano a 50.265 mila euro (74.057 mila euro al 31 dicembre 2007), includono principalmente i crediti verso Edizione Holding S.p.A. relativi al Consolidato fiscale nazionale per 21.483 mila euro; la quota residua si riferisce prevalentemente ad anticipi erogati a fornitori diversi e al personale dipendente, oltre che ai crediti per la cessione di immobilizzazioni e crediti di natura diversa. La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è imputabile alla riclassifica di anticipi finalizzati allo sviluppo commerciale del Gruppo in Iran e Kosovo, precedentemente classificati in tale voce, tra le immobilizzazioni materiali nella categoria "Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti" per un importo pari a 22.231 mila euro.

[19] Crediti finanziari. Nella voce sono inclusi principalmente:

- i finanziamenti a breve termine, oltre alle quote a breve dei finanziamenti a lungo termine, erogati a favore di terzi;
- i differenziali attivi su operazioni a termine, relativi prevalentemente all'adeguamento al cambio di chiusura del periodo delle operazioni in essere a copertura del rischio cambio economico, transattivo e traslativo;
- gli interessi sui finanziamenti e sui contratti derivati, in particolare relativi al rischio di tasso.

[20] Cassa e banche

(in migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007
Conti correnti bancari e postali attivi in euro	25.931	37.914
Assegni	28.953	75.790
Conti correnti bancari in valuta non euro	32.960	18.729
Depositi a termine	1	-
Denaro e valori in cassa	629	1.408
Totale	88.474	133.841

I depositi a termine sono relativi a disponibilità liquide delle società finanziarie e della Capogruppo. I tassi medi sulle giacenze monetarie attive sono allineati al rendimento di mercato per le diverse valute. L'importo degli assegni è conseguenza degli incassi da clienti, avvenuti negli ultimi giorni del periodo di riferimento.

[21] Attività destinate alla cessione. Sono iscritti in tale voce, al minore tra il valore netto contabile e il "fair value" al netto dei costi di vendita:

- per 14.931 mila euro un immobile di proprietà del Gruppo per il quale, in data 31 marzo 2008, è stato stipulato un preliminare di vendita che verrà perfezionato nel maggio 2008. Tale operazione ha fatto venir meno i presupposti che, nel corso del 2005, avevano portato a svalutare tale immobile che, conseguentemente, è stato oggetto di ripristino per un valore pari a 6.549 mila euro;
- per 14.645 mila euro il valore complessivo delle attività connesse al ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo, commentate precedentemente nella nota "Utile netto da attività operative cessate";
- per 2.048 mila euro lo stabilimento di Piedimonte non più operativo a seguito di un piano di riorganizzazione del settore tessile posto in essere a fine del 2005;
- per 2.484 mila euro un aeromobile di proprietà di una controllata italiana del Gruppo.

Commenti alle principali voci del patrimonio netto e passività

Patrimonio netto

• [22] Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo

L'Assemblea degli Azionisti di Benetton Group S.p.A. ha deliberato, in data 24 aprile 2008, la distribuzione di un dividendo di 0,40 euro per azione, per complessivi 73.072 mila euro; tale dividendo è stato messo in pagamento in data 8 maggio 2008.

Le variazioni intervenute nel patrimonio netto sono dettagliate nel prospetto di movimentazione contenuto nella sezione "Prospetti di bilancio consolidato".

Capitale sociale. Il capitale sociale di Benetton Group S.p.A. al 31 marzo 2008 è di 237.482.715,60 euro ripartito in n. 182.679.012 azioni del valore nominale di 1,30 euro ciascuna. Nel corso del primo trimestre tale voce ha subito un incremento, pari a 4.576 euro, per effetto dell'esercizio di 3.520 opzioni secondo quanto previsto dal piano di stock option del 2004.

Passività

• Passività non correnti

[23] Finanziamenti a medio e lungo termine. Il saldo è composto principalmente dai tre finanziamenti scadenti nel 2012 per un importo complessivo di 400 milioni di euro stipulati con Intesa Sanpaolo S.p.A. per 150 milioni di euro, UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. per 150 milioni di euro e BNL S.p.A. (gruppo BNP Paribas) per 100 milioni di euro. Il costo derivante da tali operazioni è pari all'Euribor a uno, due, tre o sei mesi maggiorato di uno spread compreso tra i 20 e i 50 punti base in funzione del rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e prevede il rispetto di due indici finanziari (financial covenant), da calcolarsi semestralmente sul bilancio consolidato:

- rapporto tra EBITDA e oneri finanziari netti superiore o pari a 4;
- rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA inferiore o pari a 3,5.

[24] Altri debiti a medio e lungo termine

(in migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007
Altri debiti verso controllante e correlate	32.351	46.026
Altri debiti verso terzi	7.673	7.552
Depositi cauzionali passivi	3.667	3.802
Debiti per acquisto immobilizzazioni oltre l'esercizio successivo	1.110	868
Totale	44.801	58.248

La voce "Altri debiti verso controllante e correlate" alla data del 31 marzo 2008 si riferisce integralmente ai debiti nei confronti di Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C. relativi alle imposte correnti quantificate sull'imponibile fiscale, come previsto dal Regolamento dei rapporti tra le società aderenti al Consolidato fiscale nazionale.

Nella voce "Altri debiti verso terzi" è iscritto tra l'altro il debito rappresentante la valorizzazione delle put option detenute dai soci di minoranza di controllate dal Gruppo.

[25] Fondi per benefici a dipendenti. Tale voce accoglie i fondi per Piani a Benefici successivi al rapporto di lavoro relativi a dipendenti del Gruppo, tra i quali il trattamento di fine rapporto ("TFR") delle società italiane per 47.199 mila euro.

[26] Altri fondi e passività a medio e lungo termine. Nella voce sono inclusi il fondo per indennità suppletiva di clientela per 19.047 mila euro, il fondo per rischi legali e fiscali per un ammontare pari a 5.458 mila euro; la quota residua è relativa ai fondi costituiti in precedenti esercizi a fronte di oneri previsti per la chiusura di alcuni negozi in gestione diretta.

• **Passività correnti**

[27] **Debiti verso fornitori.** La voce rappresenta i debiti del Gruppo per l'acquisto di beni e servizi per un importo complessivo di 346.664 mila euro (385.401 mila euro al 31 dicembre 2007).

[28] **Debiti diversi, ratei e risconti passivi**

(in migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007
Debiti diversi:		
- debiti per acquisto immobilizzazioni	27.426	36.301
- altri debiti verso controllanti e correlate	36.649	15.819
- altri debiti verso personale	22.290	19.103
- altri debiti verso terzi	17.851	11.210
- debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	7.032	9.773
- altri debiti verso Erario	5.614	7.120
- debiti verso Erario per IVA	5.061	2.319
Totale debiti diversi	121.923	101.645
Ratei e risconti passivi:		
- ratei e risconti passivi su fitti	5.908	7.867
- altri ratei e risconti passivi	3.939	1.659
Totale ratei e risconti passivi	9.847	9.526
Totale	131.770	111.171

I debiti per l'acquisto di immobilizzazioni includono prevalentemente le acquisizioni di immobilizzazioni relative alla rete commerciale, al comparto produttivo e all'Information Technology.

Gli altri debiti verso controllanti e correlate si riferiscono integralmente ai debiti verso Edizione Holding S.p.A. e Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C. derivanti dall'adesione al Consolidato fiscale.

I debiti verso il personale si riferiscono alle competenze maturate e non liquidate alla data del 31 marzo.

Nella voce "Altri debiti verso terzi" sono inclusi i debiti di carattere non commerciale tra i quali: i debiti verso assicurazioni, i depositi cauzionali passivi a breve e il debito rappresentante la valorizzazione delle put option detenute dai soci di minoranza di controllate dal Gruppo.

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale si riferiscono a debiti maturati verso questi istituti per le quote a carico delle società del Gruppo e dei dipendenti.

[29] **Debiti per imposte correnti.** Tale voce rappresenta i debiti del Gruppo per le imposte correnti ed è esposta al netto degli acconti, dei crediti e delle ritenute subite.

[30] **Altri fondi e passività a breve termine.** Tale voce accoglie gli accantonamenti effettuati dal Gruppo a fronte di contenziosi legali, fiscali o di passività che si prevede possano concludersi o essere finalizzati entro un anno.

La quota accantonata al fondo rischi legali e fiscali si riferisce prevalentemente ad accantonamenti per contenziosi legali la cui risoluzione è prevista nel breve termine.

Nel fondo per altri accantonamenti sono inclusi prevalentemente gli oneri che il Gruppo prevede di sostenere a fronte della chiusura di alcuni negozi.

[31] **Debiti finanziari e verso banche.** Nella voce sono inclusi principalmente:

- i finanziamenti a breve termine concessi da terzi;
- i differenziali passivi su operazioni a termine, relativi prevalentemente all'adeguamento al cambio di chiusura del periodo delle operazioni in essere a copertura del rischio cambio economico, transattivo e traslativo;
- gli interessi sui finanziamenti e sui contratti derivati, in particolare relativi al rischio di tasso;
- i debiti verso le banche.

**Commento al rendiconto
finanziario**

Nel periodo il flusso dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante è pari a 65.874 mila euro, rispetto ai 57.626 mila euro del periodo di confronto, riflettendo anche il miglioramento dell'EBITDA.

Il flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante ammonta a 61.597 mila euro (113.448 mila euro nel periodo di confronto) risentendo principalmente:

- dell'aumento dei crediti commerciali, correlato alla crescita dei ricavi;
- della diminuzione dei debiti commerciali in parte dovuta alla maggior incidenza degli acquisti di prodotti commercializzati e dei costi per trasporti con condizioni di pagamento più brevi rispetto a quelle medie.

Il flusso di cassa assorbito dall'attività operativa ammonta a 7.811 mila euro, rispetto ai 67.575 mila euro del periodo di confronto, risentendo positivamente del migliorato flusso assorbito dal capitale circolante.

In aumento il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento, che si attesta a 75.861 mila euro (37.593 mila euro nel periodo di confronto) a causa prevalentemente dei maggiori investimenti operativi del primo trimestre del 2008. Tali investimenti sono principalmente relativi:

- alla rete commerciale, in particolare nei mercati quali l'Italia, la Francia e gli Stati Uniti, oltre che nei Paesi prioritari per lo sviluppo come l'India, la Russia e la Turchia;
- allo sviluppo del polo industriale in Tunisia nonché dell'hub logistico di Castrette di Villorba (Italia);
- all'Information Technology (avvio di SAP relativo al ciclo attivo/logistico ed estensione dei pacchetti applicativi dello stesso presso le controllate estere).

I disinvestimenti effettuati nel periodo sono riferiti principalmente al settore tessile e si riferiscono a cessioni di impianti e macchinari di produzione.

Nell'ambito del flusso assorbito dall'attività finanziaria, si segnala il pagamento di dividendi distribuiti agli Azionisti di minoranza di controllate per 908 mila euro, nonché la variazione netta delle fonti di finanziamento per 37.537 mila euro.

Altre informazioni**Posizione finanziaria**

L'indebitamento finanziario netto, che si attesta a 564.870 mila euro rispetto ai 472.624 mila euro al 31 marzo 2007, con un aumento di 90.315 mila euro rispetto al 31 dicembre 2007, è così composto:

(in migliaia di euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazione	31.03.2007
Cassa e banche	88.474	133.841	(45.367)	78.076
A Liquidità	88.474	133.841	(45.367)	78.076
B Crediti finanziari correnti	34.483	19.288	15.195	33.707
Parte corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	(68)	(68)	-	(500.018)
Debiti finanziari, bancari e verso società di locazione finanziaria	(291.274)	(230.918)	(60.356)	(82.762)
C Debiti finanziari correnti	(291.342)	(230.986)	(60.356)	(582.780)
D = A+B+C Indebitamento finanziario corrente	(168.385)	(77.857)	(90.528)	(470.997)
E Crediti finanziari non correnti	4.949	5.147	(198)	3.099
Finanziamenti a medio e lungo termine	(399.592)	(399.553)	(39)	(341)
Debiti verso società di locazione finanziaria	(1.842)	(2.292)	450	(4.385)
F Debiti finanziari non correnti	(401.434)	(401.845)	411	(4.726)
G = E+F Indebitamento finanziario non corrente	(396.485)	(396.698)	213	(1.627)
H = D+G Indebitamento finanziario netto	(564.870)	(474.555)	(90.315)	(472.624)

Il saldo della voce "Cassa e banche" è costituito principalmente da conti correnti ordinari e depositi bancari a breve o brevissimo termine e per il residuo, pari a 28.953 mila euro, da assegni ricevuti da clienti a fine marzo 2008.

I debiti finanziari, bancari e verso società di locazione finanziaria sono principalmente rappresentati da debiti a breve termine verso il sistema bancario: circa 130 milioni di euro per utilizzo linee di credito "uncommitted" e 100 milioni di euro per utilizzi della linea di credito "committed" di 500 milioni di euro scadente nel giugno 2010. Tale linea ha un costo pari all'Euribor a uno, due, tre o sei mesi maggiorato di uno spread compreso tra i 27,5 e i 60 punti base in funzione del rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e prevede il rispetto di tre indici finanziari (financial covenant), da calcolarsi semestralmente sul bilancio consolidato:

- rapporto tra EBITDA e oneri finanziari netti superiore o pari a 4;
- rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA inferiore o pari a 3,5;
- rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto inferiore o pari a 1.

I finanziamenti a medio e lungo termine sono rappresentati principalmente da tre operazioni di finanziamento a cinque anni per un importo complessivo di 400 milioni di euro stipulate con Intesa Sanpaolo S.p.A. per 150 milioni di euro, UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. per 150 milioni di euro e BNL S.p.A. (gruppo BNP Paribas) per 100 milioni di euro. Il costo derivante da tali operazioni è pari all'Euribor a uno, due, tre o sei mesi maggiorato di uno spread compreso tra i 20 e i 50 punti base in funzione del rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e prevedono il rispetto di due indici finanziari (financial covenant), da calcolarsi semestralmente sul bilancio consolidato:

- rapporto tra EBITDA e oneri finanziari netti superiore o pari a 4;
- rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA inferiore o pari a 3,5.

Sia la linea di credito committed da 500 milioni sia le tre operazioni di finanziamento per complessivi 400 milioni, oltre ai financial covenant su esposti, contengono altri impegni (covenant) di Benetton Group S.p.A. e in alcuni casi di altre società del Gruppo tipici della prassi internazionale, quali in particolare:

- a. clausole di cosiddetto negative pledge, che impongono di estendere alle operazioni su esposte, con pari grado, eventuali garanzie reali presenti o future costituite sui beni, in relazione a operazioni di finanziamento, obbligazioni e altri titoli di credito;
- b. clausole di cosiddetto pari passu, in base alle quali non potranno essere assunte obbligazioni che siano "senior" rispetto a quelle assunte nelle due operazioni su esposte;
- c. obblighi di informazione periodica;
- d. clausole di cosiddetto cross default, che comportano la immediata esigibilità delle operazioni su esposte al verificarsi di certi inadempimenti in relazione ad altri strumenti finanziari emessi dal Gruppo;
- e. limitazioni a rilevanti cessioni di "asset";
- f. altre clausole generalmente presenti in emissioni di questo tipo.

Tali covenant sono comunque soggetti a diverse eccezioni e limitazioni.

Non risultano in essere rapporti di natura finanziaria verso le consolidanti Edizione Holding S.p.A. e Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C.

Informativa per settore

Si ricorda che, come già descritto in precedenza, a seguito della cessione del ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo da parte di una controllata ungherese del Gruppo è venuta meno la significatività del settore altri e non allocati. Per tale ragione anche l'informativa di settore è stata oggetto di riclassifica includendo i valori residuali del settore altro all'interno di quello dell'abbigliamento.

• Dati economici per settore primo trimestre 2008

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	444	21	-	465
Ricavi tra settori	1	37	(38)	-
Ricavi totali	445	58	(38)	465
Costo del venduto	235	52	(36)	251
Margine lordo industriale	210	6	(2)	214
Spese di vendita	33	2	-	35
Margine di contribuzione	177	4	(2)	179
Spese generali e oneri operativi	130	2	-	132
- di cui proventi non ricorrenti	(6)	-	-	(6)
Risultato operativo	47	2	(2)	47

• Dati economici per settore primo trimestre 2007 (pro-forma)

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	429	21	-	450
Ricavi tra settori	-	45	(45)	-
Ricavi totali	429	66	(45)	450
Costo del venduto	244	58	(44)	258
Margine lordo industriale	185	8	(1)	192
Spese di vendita	30	2	-	32
Margine di contribuzione	155	6	(1)	160
Spese generali e oneri operativi	116	3	-	119
- di cui proventi non ricorrenti	(7)	-	-	(7)
Risultato operativo	39	3	(1)	41

• Dati economici settore Abbigliamento

(in milioni di euro)	1° trimestre 2008		1° trimestre 2007 pro-forma		Variazione		Anno 2007 pro-forma	
		%		%		%		%
Ricavi verso terzi	444		429		15	3,5	1.960	
Ricavi tra settori	1		-		1	35,5	2	
Ricavi totali	445	100,0	429	100,0	16	3,6	1.962	100,0
Costo del venduto	235	52,8	244	56,8	(9)	(3,8)	1.075	54,8
Margine lordo industriale	210	47,2	185	43,2	25	13,3	887	45,2
Spese di vendita	33	7,4	30	7,1	3	8,7	140	7,1
Margine di contribuzione	177	39,8	155	36,1	22	14,2	747	38,1
Spese generali e oneri operativi	130	29,2	116	27,1	14	11,6	511	26,1
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6)	(1,3)	(7)	(1,6)	1	(16,1)	3	0,2
Risultato operativo	47	10,6	39	9,0	8	21,7	236	12,0

- Dati economici settore Tessile

(in milioni di euro)	I° trimestre 2008		I° trimestre 2007		Variazione	%	Anno 2007	
		%		%				%
Ricavi verso terzi	21		21		-	(0,5)	88	
Ricavi tra settori	37		45		(8)	(16,8)	137	
Ricavi totali	58	100,0	66	100,0	(8)	(11,6)	225	100,0
Costo del venduto	52	89,8	58	87,5	(6)	(9,3)	203	90,1
Margine lordo industriale	6	10,2	8	12,5	(2)	(27,7)	22	9,9
Spese di vendita	2	3,7	2	3,1	-	7,7	8	3,7
Margine di contribuzione	4	6,5	6	9,4	(2)	(39,2)	14	6,2
Spese generali e oneri operativi	2	3,9	3	3,7	(1)	(8,5)	8	3,7
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato operativo	2	2,6	3	5,7	(1)	(59,7)	6	2,5

I dipendenti per settore di attività sono così articolati:

	31.03.2008	31.12.2007	Media del periodo
Abbigliamento	8.173	7.628	7.901
Tessile	1.288	1.268	1.278
Totale	9.461	8.896	9.179

Informativa per area geografica

- Ricavi per area geografica e settore di attività

(in migliaia di euro)	Italia		Resto dell'Europa		Americhe		Asia		Resto del mondo		Totale
		%		%		%		%		%	
Abbigliamento	200.409	93,7	153.474	97,3	12.060	99,8	75.476	96,2	2.629	84,5	444.048
Tessile	13.408	6,3	4.188	2,7	27	0,2	2.946	3,8	481	15,5	21.050
Totale ricavi											
I° trimestre 2008	213.817	100,0	157.662	100,0	12.087	100,0	78.422	100,0	3.110	100,0	465.098
Totale ricavi											
I° trimestre 2007											
pro-forma	205.922		154.085		15.682		72.032		2.272		449.993
Variazione	7.895		3.577		(3.595)		6.390		838		15.105

I ricavi sono esposti in base alla localizzazione geografica dei clienti.

Informazioni supplementari

Business combination. In data 29 febbraio 2008 il Gruppo, attraverso le società controllate Benetton USA Corp. e Benetton Canada Inc., hanno acquistato 54 negozi a marchio Benetton siti negli Stati Uniti e in Canada, precedentemente gestiti da un partner commerciale.

Sinteticamente i dati dell'operazione si possono riepilogare come di seguito:

(in migliaia di euro)	
Costo dell'acquisizione	10.948
Fair value delle attività acquisite	7.523
Avviamento	3.425

I dati sopra indicati sono da considerarsi ancora provvisori, non essendo ancora completata l'attività volta a determinare in via definitiva l'allocazione del costo dell'acquisizione. Non sono comunque previsti scostamenti significativi rispetto a quanto riportato.

L'avviamento deriva dal riconoscimento del know-how commerciale e organizzativo dell'impresa acquisita.

Rapporti con la società controllante, le sue controllate e altre parti correlate. I rapporti intrattenuti dal Gruppo con le parti correlate vengono ampiamente descritti nella relazione sulla gestione.

Eventi e operazioni significative non ricorrenti. Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, gli impatti economici di eventi e operazioni non ricorrenti del Gruppo sono pari a proventi netti per 5.756 mila euro nel primo trimestre del 2008 (6.859 mila euro nel primo trimestre del 2007), rappresentati principalmente dal ripristino (al netto di svalutazioni) di valore di un immobile per 6.274 mila euro; infatti, in data 31 marzo 2008, è stato stipulato un preliminare di vendita che ha fatto venir meno i presupposti della svalutazione effettuata.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali. Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento, possano dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli Azionisti di minoranza.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2008. Non si sono evidenziati fatti di rilievo dopo il 31 marzo 2008.

Passività potenziali. A fronte di passività potenziali per un valore stimato di 44 milioni di euro, legate a cause legali in corso, il Gruppo non ha ritenuto di dover effettuare accantonamenti, in quanto ritiene poco probabile l'eventualità di un esborso economico.

La società controllata Bencom S.r.l. ha subito, a fine 2007, una verifica fiscale parziale da parte del nucleo di Polizia Tributaria per gli anni d'imposta 2004-2005-2006 relativamente alle imposte IRES, IRAP e IVA. Dal processo verbale di constatazione, ricevuto il 18 ottobre 2007, sono emersi rilievi in merito all'asserito profilo elusivo connesso alla costituzione di stabili organizzazioni estere in concomitanza con l'introduzione della riforma "Tremonti" e alla deducibilità parziale dei costi di sponsorizzazione a società sportive dilettantistiche. La quantificazione di detti rilievi corrisponde a circa 65 milioni di maggiori imposte. Il Consiglio di Amministrazione della Società, giudicando non fondati i rilievi mossi dai verificatori, non ha ritenuto, anche con il conforto di autorevoli consulenze esterne, di dover stanziare alcun accantonamento per rischi fiscali.

Inoltre la controllata Benind S.p.A. ha in atto dal mese di aprile 2007 un contenzioso con l'autorità doganale italiana a fronte del quale potrebbe generarsi una passività di circa 6,5 milioni di euro, oltre a sanzioni a oggi difficilmente quantificabili. Il Consiglio di Amministrazione di Benind S.p.A. si è limitato ad accantonare, nel 2007, le spese legali per farvi fronte, ritenendo poco probabile, anche grazie al conforto di un autorevole consulente esterno, il pagamento di una qualsivoglia somma.

Riconciliazione del conto economico. Come già descritto in precedenza, il 1° aprile 2008 il Gruppo ha ceduto a terzi l'attività connessa alla produzione dell'attrezzo sportivo, per tale ragione tutti i proventi e gli oneri connessi all'attività operativa oggetto di cessione sono stati riclassificati ed evidenziati in un'unica riga di conto economico. Tale riclassifica è stata effettuata anche per i periodi di confronto del 2007, al fine di renderli comparabili con il 2008, relativamente ai quali viene qui di seguito presentata la riconciliazione.

**Riconciliazione
primo trimestre 2007**

(in migliaia di euro)	I° trimestre 2007	di cui attrezzo sportivo	I° trimestre 2007 pro-forma
Ricavi	459.918	9.925	449.993
Consumo materiali e lavorazioni esterne	230.099	8.684	221.415
Salari, stipendi e oneri relativi	21.543	431	21.112
Ammortamenti industriali	4.473	196	4.277
Altri costi industriali	11.462	395	11.067
Costo del venduto	267.577	9.706	257.871
Margine lordo industriale	192.341	219	192.122
Distribuzione e trasporti	14.529	-	14.529
Provvigioni	17.460	-	17.460
Margine di contribuzione	160.352	219	160.133
Stipendi e oneri relativi	38.946	29	38.917
Pubblicità e promozionali	18.088	-	18.088
Ammortamenti	17.335	2	17.333
Altri costi e proventi	44.502	85	44.417
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6.859)	-	(6.859)
Spese generali e oneri operativi	118.871	116	118.755
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6.859)	-	(6.859)
Risultato operativo	41.481	103	41.378
Utili/(Perdite) di imprese collegate	7	-	7
(Oneri)/Proventi finanziari	(5.108)	-	(5.108)
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(2.264)	-	(2.264)
Utile ante imposte	34.116	103	34.013
Imposte	7.579	49	7.530
Utile netto da attività operative	26.537	(54)	26.483
Utile netto da attività operative cessate	-	54	54
Utile netto del periodo attribuibile a:	26.537	-	26.537
- Azionisti della Società Capogruppo	27.037	-	27.037
- Azionisti terzi	(500)	-	(500)

**Riconciliazione
anno 2007**

(in migliaia di euro)	Anno 2007	di cui attrezzo sportivo	Anno 2007 pro-forma
Ricavi	2.085.272	36.640	2.048.632
Consumo materiali e lavorazioni esterne	1.032.103	31.782	1.000.321
Salari, stipendi e oneri relativi	83.257	1.690	81.567
Ammortamenti industriali	17.388	805	16.583
Altri costi industriali	43.196	1.495	41.701
Costo del venduto	1.175.944	35.772	1.140.172
Margine lordo industriale	909.328	868	908.460
Distribuzione e trasporti	60.031	-	60.031
Provvigioni	86.237	-	86.237
Margine di contribuzione	763.060	868	762.192
Stipendi e oneri relativi	156.035	128	155.907
Pubblicità e promozionali	61.019	-	61.019
Ammortamenti	73.642	8	73.634
Altri costi e proventi	229.188	353	228.835
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	3.096	-	3.096
Spese generali e oneri operativi	519.884	489	519.395
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	3.096	-	3.096
Risultato operativo	243.176	379	242.797
Utili/(Perdite) di imprese collegate	43	-	43
(Oneri)/Proventi finanziari	(29.735)	-	(29.735)
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(10.333)	-	(10.333)
Utile ante imposte	203.151	379	202.772
Imposte	52.762	184	52.578
Utile netto da attività operative	150.389	(195)	150.194
Utile netto da attività operative cessate	-	195	195
Utile netto del periodo attribuibile a:	150.389	-	150.389
- Azionisti della Società Capogruppo	145.330	-	145.330
- Azionisti terzi	5.059	-	5.059

**Dichiarazione del
Dirigente preposto**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Emilio Foà, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Dati societari e informazioni per gli Azionisti

Sede legale

Benetton Group S.p.A.
Villa Minelli
31050 Ponzano Veneto (Treviso) - Italia
Tel. +39 0422 519111

Dati legali

Capitale sociale: euro 237.482.715,60 i.v.
R.E.A. n. 84146
Codice Fiscale/R.I. di Treviso n. 00193320264

Direzione stampa e comunicazione

E-mail: info@benetton.it
Tel. +39 0422 519036
Fax +39 0422 519930

Investor relations

E-mail: ir@benetton.it
Tel. +39 0422 519412
Fax +39 0422 519740

www.benettongroup.com