

Gruppo Benetton
Relazione primi nove mesi 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

Risultati dei primi nove mesi 2008

7 Marchi

Mercati

8 Gli investimenti

Altre informazioni

- Distribuzione dividendi

- Piano di stock option

9 - Azioni proprie

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

- Amministratori

- Articoli 36 e 39 del Regolamento Mercati

10 - Principali mutamenti organizzativi e societari**11 - Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2008**

- Evoluzione prevedibile della gestione

12 Risultati consolidati del Gruppo

- Conto economico consolidato

15 - I settori di attività**18 - 3° trimestre 2008****21 - Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria****24 Prospetti di bilancio consolidato****25 Conto economico consolidato****26 Stato patrimoniale consolidato – Attività****27 Stato patrimoniale consolidato – Patrimonio netto e passività****28 Patrimonio netto - Prospetto delle variazioni****29 Rendiconto finanziario consolidato****30 Note esplicative**

Sommario dei principi e delle politiche contabili più significativi

33 Commenti alle principali voci del conto economico**38 Commenti alle principali voci delle attività****42 Commenti alle principali voci del patrimonio netto e passività****45 Commento al rendiconto finanziario****46 Altre informazioni**

- Posizione finanziaria

48 - Informativa per settore**50 - Informazioni supplementari****55 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 dei primi nove mesi 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 la residua attività connessa alla produzione dell'attrezzo sportivo in Ungheria, 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 primi nove mesi. 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 residui 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)	Novembre 2008		Novembre 2007		Variazione		Anno 2007	
	2008	%	pro-forma	%		%	pro-forma	%
Ricavi	1.534	100,0	1.471	100,0	63	4,3	2.048	100,0
Margine lordo industriale	709	46,2	643	43,7	66	10,3	908	44,3
Margine di contribuzione	597	38,9	539	36,6	58	10,8	762	37,2
EBITDA ^(A)	249	16,3	232	15,8	17	7,3	340	16,6
EBITDA gestione ordinaria ^(A)	248	16,2	225	15,3	23	10,2	336	16,4
Risultato operativo	182	11,9	166	11,3	16	9,9	243	11,9
Utile netto del periodo di pertinenza del Gruppo	109	7,1	103	7,0	6	6,3	145	7,1

Dati patrimoniali-finanziari (in milioni di euro)	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Capitale di funzionamento	831	631	813
Attività destinate alla cessione	1	6	3
Capitale investito netto	2.216	1.889	2.023
Indebitamento finanziario netto	814	475	650
Patrimonio netto totale	1.402	1.414	1.373
Flusso di cassa assorbito dalla gestione ordinaria	(219)	(34)	(214)
Investimenti netti	183	230	142

Dati azionari e borsistici	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Utile per azione (euro)	0,60	0,80	0,56
Patrimonio netto per azione (euro)	7,53	7,59	7,39
Prezzo a fine periodo (euro)	6,54	12,29	11,90
Prezzo massimo telematico del periodo (euro)	11,88	14,82	14,82
Prezzo minimo telematico del periodo (euro)	6,47	10,77	10,77
Capitalizzazione borsistica (migliaia di euro)	1.148.561	2.245.082	2.173.838
N. medio azioni in circolazione	181.200.122	182.675.492	182.675.492
N. azioni che compongono il capitale sociale	182.679.012	182.675.492	182.675.492
Numero organici	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Totale dipendenti	9.588	8.896	8.568

^(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)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007 pro-forma	Variazione	Anno 2007 pro-forma
A Risultato operativo	182	166	16	243
B - di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(7)	(7)	-	3
C Ammortamenti	73	66	7	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	249	232	17	340
G = F+B-E EBITDA gestione ordinaria	248	225	23	336

Relazione sulla gestione

Risultati dei primi nove mesi 2008

I ricavi netti di Gruppo nei primi nove mesi 2008 mostrano una crescita del 4,3% attestandosi a 1.534 milioni, coerente con le già annunciate previsioni di ricavi annui; l'incremento degli stessi, depurato dall'effetto cambi (a cambi costanti) e a perimetro omogeneo, è pari al 6,3%.

La crescita registrata nei nove mesi è stata determinata in particolare dall'arricchimento dell'offerta, con categorie merceologiche a più elevato valore, e dal significativo incremento del numero di capi venduti. La crescita è stata parzialmente attenuata dalla rivalutazione dell'euro verso le maggiori divise estere, in particolare per l'andamento di won coreano, dollaro USA, rupia indiana e sterlina inglese.

L'incidenza del margine lordo industriale sul fatturato si attesta al 46,2% rispetto al 43,7% dei primi nove mesi 2007, con un incremento di 66 milioni. Tale aumento è influenzato in modo preponderante dall'effetto combinato dell'incremento dei volumi e delle sempre maggiori efficienze nella gestione di "supply chain" e attività di "sourcing", nella costante attenzione alla qualità del prodotto.

Il margine di contribuzione aumenta di 58 milioni, raggiungendo i 597 milioni, con un'incidenza sul fatturato che cresce al 38,9% dal 36,6%, contenendo un leggero incremento dei costi variabili, in particolare quelli di trasporto per l'andamento dei costi del petrolio.

Gli elementi più significativi che nel periodo impattano sull'andamento registrato delle spese generali e amministrative (+42 milioni), sono:

- consolidamento del presidio diretto del business, in particolare sul mercato americano;
- costi legati a progetti di miglioramento della "supply chain", di semplificazione della struttura delle collezioni e di analisi per lo sviluppo dell'assetto competitivo in mercati strategici;
- maggiori ammortamenti legati all'avvio operativo di significativi investimenti nell'Information Technology sostenuti negli esercizi precedenti, in particolare con lo sviluppo di SAP, nonché agli investimenti commerciali divenuti operativi nell'anno.

Il risultato operativo cresce di 16 milioni attestandosi a 182 milioni, con un'incidenza sul fatturato dell'11,9% rispetto all'11,3% dei primi nove mesi 2007.

L'EBITDA aumenta di 17 milioni, raggiungendo i 249 milioni, pari al 16,3% del fatturato rispetto al 15,8% del corrispondente periodo di confronto.

A seguito dell'aumento dell'indebitamento medio del periodo, dei tassi di interesse e del rafforzamento dell'euro rispetto alle principali valute, gli oneri finanziari e da coperture valutarie sono incrementati di 8 milioni.

L'utile netto, pari a 109 milioni, è cresciuto del 6,3%.

Il capitale investito cresce di 327 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, trainato principalmente dall'andamento ciclico del capitale di funzionamento e dall'incremento netto delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.

Lo stesso capitale di funzionamento, rispetto al 30 settembre 2007, aumenta di soli 18 milioni.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 814 milioni rispetto ai 650 milioni del 30 settembre 2007 (475 milioni al 31 dicembre 2007) ed è influenzato dai significativi investimenti operativi e finanziari, confermandosi in linea con gli obiettivi dell'anno.

Al 30 settembre 2008, il Gruppo ha provveduto ad acquistare azioni proprie per un ammontare complessivo di 52 milioni.

Il flusso di cassa assorbito dall'attività operativa migliora di circa 36 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2007.

Marchi

Si registra nel periodo un aumento di fatturato per tutti i marchi del Gruppo. In particolare la crescita è stata guidata dalle nuove aperture e dal positivo contributo delle rese al metro quadro.

L'andamento dei progetti già avviati nei periodi precedenti conferma le evidenze positive attraverso l'incremento del prezzo medio grazie al miglioramento del mix.

Il marchio United Colors of Benetton adulto riporta performance in crescita in particolare in Europa: buona l'accoglienza riservata alle nuove aperture da Genova, a Helsinki e da Astanà (Kazakistan) a Riga (Lettonia), per citarne alcune.

Sisley mostra performance positive in Asia (8 nuovi punti vendita solo in India). Sisley Young, per ragazzi appassionati di fashion, ha inaugurato il suo primo negozio a Taipei (Taiwan): la vetrina più rappresentativa del marchio nel mercato asiatico. La nuovissima linea Sisley Underwear, intimo e accessori donna e uomo in stile sensuale e chic, dall'alto contenuto moda, dopo il successo del debutto della collezione Christmas Season, ha lanciato la collezione P/E 2009 con una serie di eventi speciali. La linea, che vivrà di una propria identità in corner e negozi monomarca dal concept innovativo, ha in previsione entro l'anno tre aperture, in Italia e all'estero, che affiancheranno i circa 150 corner esistenti.

Playlife registra un andamento particolarmente positivo in Italia, con l'apertura di circa 20 nuovi negozi nell'A/I 2008.

Mercati

I risultati per area geografica nei nove mesi sono stati impattati dalle forti fluttuazioni registrate nei cambi.

L'Europa aumenta nei nove mesi del 4% (currency neutral), in particolare l'Area del Mediterraneo cresce del 4,3%, con un andamento positivo in paesi quali Italia, Francia e Grecia.

L'Asia presenta nel periodo una crescita del fatturato del 15,7% (currency neutral). Da segnalare il significativo rafforzamento delle attività nell'area del Middle East dove l'azienda ha creato una sede commerciale, basata a Dubai, per monitorare più da vicino il mercato, presidiare in modo specifico l'area e cogliere tutte le opportunità di business. In particolare, per lo sviluppo nel mercato del Qatar, è stato siglato un accordo di cooperazione con Al Mana Fashion Group, gruppo riconosciuto nel settore della moda per affidabilità, performance, qualità di servizi e risultati.

Nelle Americhe da sottolineare, in particolare, il continuo sviluppo del mercato messicano ed il consolidamento delle attività statunitensi ora direttamente gestite dalla nuova sede operativa di Miami.

Il gruppo dei Mercati Emergenti, ad elevata potenzialità di sviluppo (Russia e Paesi dell'ex Unione Sovietica, Turchia, India, Greater China, Centro e Sud America), cresce nel periodo del 27% currency neutral, aumentando la sua incidenza sul totale del fatturato del Gruppo all'11% dal 9% del 2007. In particolare in Russia ed ex Unione Sovietica sono stati inaugurati di recente 26 nuovi punti vendita, compresi alcuni importanti megastore nelle principali città. L'India conferma una crescita del 40% (currency neutral) e vede l'apertura di 41 nuovi negozi nei nove mesi del 2008. Da segnalare in particolare l'inaugurazione del primo negozio Benetton Uomo a New Delhi: oltre 300 metri quadri interamente dedicati all'abbigliamento casual e formale. Prosegue inoltre lo sviluppo della partnership strategica col gruppo Tata, con un totale di 8 aperture.

Gli investimenti

Nei primi nove mesi 2008 gli investimenti netti ammontano a 183 milioni rispetto ai 142 milioni del corrispondente periodo del 2007.

Preponderante è la parte di investimenti destinati alla rete commerciale, per un importo di 147 milioni, tra i quali da segnalare quelli relativi all'acquisto di partecipazioni e aziende commerciali, in particolare negli Stati Uniti e in Italia.

Gli investimenti produttivi, che ammontano a 37 milioni, sono dedicati prevalentemente alla crescita dell'hub logistico di Castrette di Villorba (Italia) e della capacità produttiva dei poli industriali in Tunisia e Romania.

Gli altri investimenti ammontano a 17 milioni e riguardano prevalentemente l'Information Technology; tra i più rilevanti si segnalano quelli per la gestione integrata dei punti vendita diretti e per l'estensione dei pacchetti applicativi SAP presso alcune controllate estere.

I disinvestimenti del periodo, pari a 37 milioni, sono riferiti principalmente:

- alla cessione di Villa Loredan (Venegazzù, Treviso), che fu sede direzionale dell'attrezzo e dell'abbigliamento sportivo, il cui residuo corrispettivo, pari a 13 milioni, verrà incassato entro la fine dell'anno;
- alla vendita del ramo d'azienda residuo dell'attrezzo sportivo in Ungheria;
- all'alienazione, nel settore tessile, dell'immobile di Cassano Magnago, nonché di 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.

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 30 settembre 2008 risultano pertanto ancora esercitabili 100.000 opzioni residue. I dettagli del piano di stock option sono contenuti nel "Piano di Stock Options" reperibile alla voce "Regolamenti e Codici" della sezione Governance 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 30.09.2008	di cui esercitabili al 30.09.2008
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)	11,88		8,74		-	6,54	

Azioni proprie. Il 24 aprile 2008 l'Assemblea dei Soci ha provveduto a conferire al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione all'acquisto e all'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.

Dal 14 maggio 2008, data di avvio del programma di acquisto di azioni proprie a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione, al 30 settembre 2008, Benetton Group S.p.A. ha acquistato 6.923.678 azioni proprie corrispondenti al 3,79% del capitale sociale per un importo complessivo di circa 51,87 milioni di euro (senza commissioni).

Successivamente alla data di chiusura del terzo trimestre fino al 7 novembre 2008, Benetton Group S.p.A. ha acquistato ulteriori 1.968.224 azioni proprie, raggiungendo pertanto il 4,87% del capitale sociale detenuto per un importo complessivo di circa 63,6 milioni di euro (senza commissioni).

Rapporti con la società controllante, le sue controllate e altre parti correlate. I rapporti intrattenuti dal Gruppo con le parti correlate vengono ampiamente descritti nelle note esplicative.

Amministratori. Gli Amministratori della Società Capogruppo al 30 settembre 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
Gilberto Benetton	19.06.1941	1978	Consigliere
Giuliana Benetton	08.07.1937	1978	Consigliere
Luigi Arturo Bianchi	03.06.1958	2000	Consigliere
Giorgio Brunetti	14.01.1937	2005	Consigliere
Alfredo Malguzzi	31.08.1962	2007	Consigliere
Gianni Mion	06.09.1943	1990	Consigliere
Robert Singer	30.01.1952	2006	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.

Successivamente alla chiusura del terzo trimestre, in data 1 ottobre 2008, il Vice Presidente Esecutivo, Alessandro Benetton, ha acquistato 45.500 azioni di Benetton Group S.p.A.

Articoli 36 e 39 del Regolamento Mercati. In relazione alle recenti prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, si segnala quanto segue:

- a. Benetton Group S.p.A. controlla, direttamente o indirettamente, 17 società con sede in 11 Paesi non appartenenti all'Unione Europea con riferimento alle quali è applicabile la citata normativa;
- b. nessuna di tali società supera da sola i parametri di cui all'art. 151, comma 1 del Regolamento Emittenti;
- c. il Gruppo dispone di procedure atte al rispetto della normativa citata in quanto:
 1. le società di cui sopra predispongono una situazione contabile ai fini della redazione del bilancio consolidato; lo stato patrimoniale ed il conto economico di tali società saranno messi a disposizione degli azionisti nei termini e con le modalità previste dalla regolamentazione in materia;

2. Benetton Group S.p.A., per procedura interna, conserva presso la propria sede lo statuto e la composizione e i poteri degli organi sociali di tutte le società del Gruppo;
3. tutte le società del Gruppo considerate ai fini del bilancio consolidato forniscono alla Società di Revisione di Benetton Group S.p.A. le informazioni necessarie ai fini del corretto svolgimento dell'attività di revisione dei conti annuali e infrannuali della Capogruppo. Tali società dispongono di un sistema amministrativo contabile idoneo a far pervenire alla funzione Amministrazione, Finanza e Controllo della Società ed alla Società di Revisione i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari alla redazione del bilancio consolidato.

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 Benetton Group S.p.A. 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.

Dal 30 luglio gli ADR (certificati rappresentativi di due azioni Benetton) sono quotati sul mercato statunitense non regolamentato denominato OTCQX (Over the Counter Quality Extra).

Il 18 luglio è divenuto efficace, a conclusione del processo avviato il 21 febbraio scorso, il delisting del titolo Benetton 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.

Nel mese di maggio Benetton Mexicana S.A. de C.V., società del Gruppo recentemente costituita, ha formalizzato un accordo commerciale con il gruppo Axo e con Sears (gruppo Carso) finalizzato allo sviluppo commerciale dei marchi Benetton in Messico. In particolare: (a) con Axo, specializzato nella distribuzione e vendita di marchi internazionali tramite la gestione di punti vendita, è stato firmato un contratto di servizi in base al quale a quest'ultimo viene affidata, oltre l'attività di importazione e distribuzione dei prodotti Benetton, la gestione dei punti vendita Benetton in Messico; (b) con Sears, retailer leader nel mercato messicano, è stato siglato un accordo di fornitura di prodotti Benetton nell'ambito di un progetto che prevede l'apertura di circa 250 punti vendita entro il 2010. Nell'ambito dello sviluppo commerciale in quest'area e con l'obiettivo di prestare servizi inerenti l'amministrazione del personale dislocato in Messico, è stata costituita la società Benetton Services S.A. de C.V., con sede a Città del Messico, controllata da Benetton Real Estate International S.A.

Nel mese di maggio è stato sottoscritto da Bencom S.r.l., in sede di costituzione, il 10% del capitale sociale di Ben-Mode A.G., società destinata a gestire un megastore in Zurigo; l'operazione si pone nell'ambito di un progetto che prevede, entro un periodo di tempo predefinito, l'acquisizione del controllo totale della società stessa da parte di Bencom S.r.l.

Nel mese di giugno la controllata Olimpias S.p.A. ha sottoscritto il 60% del capitale sociale della società Fynlab S.r.l. con sede in Ponzano Veneto (TV), costituita per l'esercizio dell'attività di finissaggio di tessuti destinati alla vendita. Il residuo 40% del capitale sociale è detenuto da un socio terzo.

Nel corso dei mesi di luglio ed agosto Olimpias S.p.A. ha acquistato il 49% della società Aerre S.r.l. con sede in Vittorio Veneto (TV), attiva nella produzione di tessuti e maglieria e il 30% del capitale sociale della società di diritto romeno S.C. Anton Industries S.r.l. con sede in Arad (Romania); quest'ultima è partecipata al 50% da Aerre S.r.l.

Nel mese di luglio Bencom S.r.l. ha raggiunto un accordo preliminare per l'acquisto dell'intera partecipazione in My Market S.r.l., società che gestisce un ramo d'azienda, attivo nella vendita di prodotti del Gruppo Benetton, costituito da 45 negozi siti principalmente nel territorio della Toscana.

Si è ultimato il processo di liquidazione della società di diritto austriaco Benetton Austria GmbH e delle società di diritto svizzero La Crémère S.A. e Le Radar S.A.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2008. Nel corso del mese di ottobre la controllata di diritto tedesco Benetton Retail Deutschland GmbH, che detiene il 50% del capitale sociale di New Ben GmbH, società che svolge attività di gestione diretta di punti vendita sul territorio tedesco, ha raggiunto un accordo con i quattro soci che complessivamente detengono il residuo 50%, finalizzato all'acquisto di tale ultima partecipazione. All'uopo Benetton Retail Deutschland GmbH da una parte e i quattro soci dall'altra, si sono riconosciuti reciproche opzioni, rispettivamente, di acquisto, da esercitarsi a partire dal 2010 fino al 2013 e di vendita, da esercitarsi nel corso del 2013.

Evoluzione prevedibile della gestione. Alla luce dei risultati del periodo, il Gruppo conferma l'impegno a conseguire gli obiettivi per l'esercizio 2008. Gli effetti di tale fenomeno, nei primi nove mesi 2008, hanno impattato le decisioni di acquisto dei consumatori anche nel settore moda sensibile ai cambiamenti e alle disponibilità di reddito. Ci si attende che tali reazioni continuino a influenzare le performance del settore anche nella restante parte del 2008.

In considerazione delle misure già messe in atto dal management per contenere e compensare l'impatto negativo di questi fattori i ricavi sono attesi in crescita del 6% (a cambi costanti) e l'utile netto in aumento di circa 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.

Si conferma l'obiettivo di un indebitamento finanziario netto 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 ai primi nove mesi 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 primi nove mesi.

(in milioni di euro)	Nove mesi 2008		Nove mesi 2007 pro-forma		Variazione		Anno 2007 pro-forma	
		%		%		%		%
Ricavi	1.534	100,0	1.471	100,0	63	4,3	2.048	100,0
Consumo materiali e lavorazioni esterne	713	46,5	724	49,2	(11)	(1,5)	1.000	48,8
Salari, stipendi e oneri relativi	67	4,3	61	4,1	6	9,4	82	4,0
Ammortamenti industriali	12	0,8	12	0,8	-	(0,6)	16	0,8
Altri costi industriali	33	2,2	31	2,2	2	6,3	42	2,1
Costo del venduto	825	53,8	828	56,3	(3)	(0,4)	1.140	55,7
Margine lordo industriale	709	46,2	643	43,7	66	10,3	908	44,3
Distribuzione e trasporti	46	3,0	43	2,9	3	6,7	60	2,9
Provvigioni	66	4,3	61	4,2	5	8,2	86	4,2
Margine di contribuzione	597	38,9	539	36,6	58	10,8	762	37,2
Stipendi e oneri relativi	124	8,1	115	7,8	9	8,1	156	7,6
Pubblicità e promozionali	46	3,0	48	3,3	(2)	(4,3)	61	3,0
Ammortamenti	61	4,0	54	3,7	7	13,0	74	3,6
Altri costi e proventi	184	11,9	156	10,5	28	17,9	228	11,1
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(7)	(0,5)	(7)	(0,5)	-	4,3	3	0,2
Spese generali e oneri operativi	415	27,0	373	25,3	42	11,3	519	25,3
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(7)	(0,5)	(7)	(0,5)	-	4,3	3	0,2
Risultato operativo (A)	182	11,9	166	11,3	16	9,9	243	11,9
(Oneri)/Proventi finanziari	(28)	(1,8)	(21)	(1,4)	(7)	31,3	(30)	(1,5)
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(9)	(0,6)	(8)	(0,6)	(1)	9,6	(10)	(0,5)
Utile ante imposte	145	9,5	137	9,3	8	6,5	203	9,9
Imposte	36	2,4	34	2,3	2	7,8	53	2,6
Utile netto da attività operative	109	7,1	103	7,0	6	6,1	150	7,3
Utile netto da attività operative cessate	1	0,1	-	n.s.	1	n.s.	-	-
Utile netto del periodo attribuibile a:	110	7,2	103	7,0	7	6,7	150	7,3
- Azionisti della Società Capogruppo	109	7,1	103	7,0	6	6,3	145	7,1
- Azionisti terzi	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 175 milioni con un'incidenza sui ricavi dell'11,4% (159 milioni nei primi nove mesi 2007 con un'incidenza del 10,8% e 246 milioni nel 2007 con un'incidenza del 12,1%).

I ricavi netti di Gruppo nei primi nove mesi 2008 mostrano una crescita del 4,3% attestandosi a 1.534 milioni, coerente con le già annunciate previsioni di ricavi annui; l'incremento degli stessi, depurato dall'effetto cambi (a cambi costanti) e a perimetro omogeneo, è pari al 6,3%. Il settore dell'abbigliamento rileva ricavi verso terzi pari a 1.466 milioni di euro, con un incremento del 6,5% a cambi costanti.

La crescita registrata nei nove mesi è stata determinata da:

- arricchimento dell'offerta con categorie merceologiche a più elevato valore;
- volumi di vendita in significativo aumento;
- conferma del trend positivo delle aperture addizionali, oltre 300 nuovi negozi nella stagione A/I 2008 rispetto all'analogo periodo del 2007;
- l'effetto negativo della rivalutazione dell'euro verso le maggiori divise estere, in particolare per l'andamento di won coreano, dollaro USA, rupia indiana e sterlina inglese.

Il segmento del tessile consegue ricavi verso terzi per 68 milioni, in linea con il corrispondente periodo di confronto, pur confermando la crescente domanda di filati e tessuti in mercati caratterizzati da un costo del lavoro più basso.

Il costo del venduto, pari a 825 milioni, si riduce in valore assoluto di 3 milioni, con un'incidenza percentuale sui ricavi che si attesta al 53,8%, rispetto al 56,3% del periodo di confronto. Nei singoli settori il costo del venduto è così dettagliato:

- abbigliamento: si attesta a 771 milioni rispetto ai 780 milioni dei primi nove mesi 2007, con un'incidenza percentuale sui ricavi che risulta pari al 52,6% rispetto al 55,6% del corrispondente periodo del 2007, beneficiando dell'effetto positivo derivante dalle efficienze produttive, nonché dall'andamento dei cambi;
- tessile: aumento di 4 milioni, con un'incidenza sui ricavi che passa al 91,4% rispetto all'89,2% dei primi nove mesi 2007.

Trova conferma il recupero di redditività con il margine lordo industriale che si attesta al 46,2% sui ricavi, rispetto al 43,7% del corrispondente periodo del 2007. Per singolo settore l'analisi evidenzia:

- abbigliamento: ammonta a 696 milioni, con un'incidenza sui ricavi che si attesta al 47,4%, rispetto al 44,4% dei primi nove mesi 2007, influenzato in modo preponderante dall'effetto combinato dell'incremento dei volumi e delle sempre maggiori efficienze nella gestione di "supply chain" e attività di "sourcing", nella costante attenzione alla qualità del prodotto;
- tessile: risulta pari a 15 milioni, con un'incidenza sui ricavi che si attesta all'8,6%, rispetto al 10,8% dei primi nove mesi 2007, per effetto della maggiore incidenza dei costi fissi industriali relativi alla vendita di filati e tessuti.

Le spese variabili di vendita (distribuzione, trasporti e provvigioni), pari a 112 milioni, aumentano in valore assoluto di 8 milioni con un'incidenza sui ricavi che si attesta al 7,3%, rispetto al 7,1%. In particolare, le provvigioni aumentano, in valore assoluto, per effetto dell'incremento del fatturato nel settore abbigliamento, mentre i costi di distribuzione e trasporti sono influenzati dall'andamento del costo del petrolio.

Il margine di contribuzione aumenta di 58 milioni, raggiungendo i 597 milioni, con un'incidenza che si attesta al 38,9% rispetto al 36,6% dei ricavi. Le dinamiche del margine di contribuzione, per singolo settore, sono di seguito riepilogate:

- abbigliamento: si attesta a 589 milioni rispetto ai 525 milioni del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa al 40,2% rispetto al 37,4%;
- tessile: risulta pari a 9 milioni e rileva un'incidenza sui ricavi che si riduce dal 7,3% al 5,0%.

Le spese generali e gli oneri operativi ammontano a 415 milioni, rispetto ai 373 milioni dei primi nove mesi 2007, con un'incidenza sui ricavi pari al 27,0% rispetto al 25,3%. In particolare, le spese generali e gli oneri operativi, nei singoli settori, si dettagliano come di seguito:

- abbigliamento: ammontano a 409 milioni, incrementando in valore assoluto di 44 milioni rispetto al corrispondente periodo di confronto, anche per il consolidamento del presidio diretto del business in particolare sul mercato americano; l'incidenza percentuale sui ricavi si attesta al 27,9% rispetto al 26,0%;
- tessile: si attestano a 6 milioni con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 3,0%.

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

- Il costo del lavoro a struttura, pari a 124 milioni, aumenta di 9 milioni con un'incidenza sui ricavi pari all'8,1%, rispetto al 7,8% dei primi nove mesi 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 leggera diminuzione rispetto ai primi nove mesi 2007 attestandosi a 46 milioni, con un'incidenza sui ricavi che si riduce al 3,0% rispetto al 3,3%, mantenendo costante l'obiettivo di focalizzare le iniziative in coerenza al posizionamento dei marchi.
- Gli ammortamenti a struttura, pari a 61 milioni, aumentano di 7 milioni prevalentemente per effetto dell'avvio operativo di significativi investimenti nell'Information Technology sostenuti negli esercizi precedenti, in particolare con lo sviluppo di SAP, nonché per l'effetto degli investimenti commerciali divenuti operativi nell'anno.
- Gli altri costi e proventi, pari a 184 milioni, evidenziano un'incidenza sui ricavi pari all'11,9% rispetto al 10,5% dei primi nove mesi 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 91 milioni, sono incrementate di 15 milioni rispetto al periodo di confronto del 2007, per l'aumento dei costi legati a progetti di miglioramento della "supply chain", di semplificazione della struttura delle collezioni e di analisi per lo sviluppo dell'assetto competitivo in mercati strategici, nonché dei canoni, noleggi e servizi diversi connessi alla gestione operativa dei punti vendita, con un'incidenza sui ricavi pari al 5,9%, rispetto al 5,2%;
- gli accantonamenti, che nei primi nove mesi 2007 erano pari a 14 milioni, ammontano a 16 milioni, di cui 11 milioni relativi a rischi su crediti;
- gli oneri operativi e diversi netti risultano pari a 77 milioni (66 milioni nei primi nove mesi 2007), con un'incidenza sul fatturato che si attesta al 5,0%, rispetto al 4,5%. L'importo è prevalentemente costituito dal saldo dei fitti passivi, al netto di quelli attivi, che ammonta a 67 milioni con un incremento di 10 milioni, imputabile al settore dell'abbigliamento. Nei proventi diversi sono inclusi:
 - per quasi 10 milioni, il ripristino di valore e la plusvalenza derivanti dalla cessione di Villa Loredan, perfezionatasi a fine settembre;
 - per circa 2 milioni, la plusvalenza realizzata con la cessione dello stabilimento tessile di Cassano Magnago;
 - per circa 4 milioni, l'indennizzo corrisposto per la risoluzione anticipata di un contratto di locazione relativo ad un immobile in Gran Bretagna.

Il risultato operativo si attesta a 182 milioni, rispetto ai 166 milioni dei primi nove mesi 2007, con un'incidenza sui ricavi che si attesta all'11,9% rispetto all'11,3% ed è così dettagliato nei singoli settori:

- nell'abbigliamento risulta pari a 180 milioni, rispetto ai 160 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari al 12,3% rispetto all'11,4%;
- nel tessile evidenzia un utile operativo di 3 milioni, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 2,0% rispetto al 3,1% dei primi nove mesi 2007.

L'incremento per 7 milioni degli oneri finanziari netti è principalmente dovuto all'aumento dell'indebitamento medio del periodo derivante principalmente dalla crescita del business e dai maggiori investimenti, nonché dei tassi d'interesse. Gli oneri netti da coperture valutarie e differenze cambio, che ammontano a 9 milioni, hanno risentito del rafforzamento dell'euro relativamente alle coperture valutarie poste in essere, in particolare a fronte di acquisti in dollari USA fatturati nei primi nove mesi 2008.

Le imposte, pari a 36 milioni, hanno un'incidenza fiscale (tax rate) in linea con il corrispondente periodo del 2007.

L'utile netto da attività operative cessate è relativo al ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo ceduto al gruppo Tecnica il 1° aprile 2008 e include, per 1 milione, la plusvalenza realizzata da tale vendita.

L'utile netto del periodo di spettanza del Gruppo si attesta a 109 milioni, rispetto ai 103 milioni dei primi nove mesi 2007, con un'incidenza percentuale sul fatturato che si attesta al 7,1% (7,0% nel corrispondente periodo del 2007).

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

- abbigliamento: 7.828 unità (di cui 3.887 relativi al canale retail), rispetto alle 7.414 unità (di cui 3.603 relativi al canale retail) dei primi nove mesi 2007, l'incremento è imputabile alla crescita della rete commerciale in gestione diretta;
- tessile: 1.414 unità rispetto alle 1.317 unità dei primi nove mesi 2007, la variazione deriva principalmente dall'acquisizione nel periodo di due società produttive.

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, 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.

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

- **Dati economici per settore primi nove mesi 2008**

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	1.466	68	-	1.534
Ricavi tra settori	1	109	(110)	-
Ricavi totali	1.467	177	(110)	1.534
Costo del venduto	771	162	(108)	825
Margine lordo industriale	696	15	(2)	709
Spese di vendita	107	6	(1)	112
Margine di contribuzione	589	9	(1)	597
Spese generali e oneri operativi	409	6	-	415
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(5)	(2)	-	(7)
Risultato operativo	180	3	(1)	182
Ammortamenti	65	8	-	73
Altri costi non monetari (ripristini netti)	(6)	-	-	(6)
EBITDA	239	11	(1)	249

- **Dati economici per settore primi nove mesi 2007 pro-forma**

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	1.403	68	-	1.471
Ricavi tra settori	1	109	(110)	-
Ricavi totali	1.404	177	(110)	1.471
Costo del venduto	780	158	(110)	828
Margine lordo industriale	624	19	-	643
Spese di vendita	99	6	(1)	104
Margine di contribuzione	525	13	1	539
Spese generali e oneri operativi	365	7	1	373
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(7)	-	-	(7)
Risultato operativo	160	6	-	166
Ammortamenti	57	9	-	66
Altri costi non monetari (svalutazioni nette)	-	-	-	-
EBITDA	217	15	-	232

- **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)	Nove mesi 2008		Nove mesi 2007 pro-forma		Variazione		Anno 2007 pro-forma	
		%		%		%		%
Ricavi verso terzi	1.466		1.403		63	4,5	1.960	
Ricavi tra settori	1		1		-	46,6	2	
Ricavi totali	1.467	100,0	1.404	100,0	63	4,5	1.962	100,0
Costo del venduto	771	52,6	780	55,6	(9)	(1,2)	1.075	54,8
Margine lordo industriale	696	47,4	624	44,4	72	11,6	887	45,2
Spese di vendita	107	7,2	99	7,0	8	8,0	140	7,1
Margine di contribuzione	589	40,2	525	37,4	64	12,3	747	38,1
Spese generali e oneri operativi	409	27,9	365	26,0	44	12,1	511	26,1
- di cui oneri/proventi non ricorrenti	(5)	(0,3)	(7)	(0,5)	2	(30,0)	3	0,2
Risultato operativo	180	12,3	160	11,4	20	12,7	236	12,0
EBITDA	239	16,3	217	15,5	22	10,0	321	16,4

- Dati economici settore Tessile

(in milioni di euro)	Nove mesi 2008		Nove mesi 2007		Variazione		Anno 2007	
		%		%		%		%
Ricavi verso terzi	68		68		-	0,2	88	
Ricavi tra settori	109		109		-	(0,4)	137	
Ricavi totali	177	100,0	177	100,0	-	(0,2)	225	100,0
Costo del venduto	162	91,4	158	89,2	4	2,3	203	90,1
Margine lordo industriale	15	8,6	19	10,8	(4)	(20,9)	22	9,9
Spese di vendita	6	3,6	6	3,5	-	0,5	8	3,7
Margine di contribuzione	9	5,0	13	7,3	(4)	(31,2)	14	6,2
Spese generali e oneri operativi	6	3,0	7	4,2	(1)	(27,4)	8	3,7
- di cui proventi non ricorrenti	(2)	(1,3)	-	-	(2)	n.s.	-	-
Risultato operativo	3	2,0	6	3,1	(3)	(36,3)	6	2,5
EBITDA	11	6,5	15	8,2	(4)	(20,5)	18	7,7

3° trimestre 2008

(in milioni di euro)	3° trimestre 2008		3° trimestre 2007 pro-forma		Variazione	
		%		%		%
Ricavi	538	100,0	503	100,0	35	6,9
Consumo materiali e lavorazioni esterne	254	47,2	252	50,0	2	1,0
Salari, stipendi e oneri relativi	22	4,0	19	3,7	3	14,0
Ammortamenti industriali	4	0,8	3	0,8	1	7,5
Altri costi industriali	11	2,1	9	1,8	2	28,3
Costo del venduto	291	54,1	283	56,3	8	2,8
Margine lordo industriale	247	45,9	220	43,7	27	12,2
Distribuzione e trasporti	16	3,0	14	2,9	2	9,1
Provvigioni	24	4,3	22	4,3	2	8,5
Margine di contribuzione	207	38,6	184	36,5	23	12,8
Stipendi e oneri relativi	40	7,5	35	7,0	5	14,0
Pubblicità e promozionali	13	2,5	14	2,9	(1)	(5,5)
Ammortamenti	21	3,9	19	3,7	2	12,1
Altri costi e proventi	67	12,4	57	11,2	10	17,4
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	1	0,1	-	-	1	n.s.
Spese generali e oneri operativi	141	26,3	125	24,8	16	13,0
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	1	0,1	-	-	1	n.s.
Risultato operativo ^(A)	66	12,3	59	11,7	7	12,5
(Oneri)/Proventi finanziari	(11)	(2,1)	(8)	(1,7)	(3)	30,8
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(2)	(0,3)	(4)	(0,7)	2	(50,9)
Utile ante imposte	53	9,9	47	9,3	6	14,1
Imposte	15	2,6	13	2,5	2	14,5
Utile netto da attività operative	38	7,3	34	6,8	4	14,0
Utile netto da attività operative cessate	-	(0,1)	-	-	-	n.s.
Utile netto del periodo	38	7,2	34	6,8	4	13,0
attribuibile a:						
- Azionisti della Società Capogruppo	37	7,0	33	6,5	4	14,5
- Azionisti terzi	1	0,2	1	0,3	-	(18,3)

^(A) Il risultato operativo della gestione corrente, al netto delle poste non ricorrenti, risulta pari a 67 milioni con un'incidenza sui ricavi del 12,4% (59 milioni nel terzo trimestre 2007 con un'incidenza dell'11,7%).

I ricavi netti del terzo trimestre 2008, pari a 538 milioni, mostrano una crescita del 6,9%, coerente con le già annunciate previsioni di ricavi annui; l'incremento degli stessi, depurato dall'effetto cambi (a cambi costanti) e a perimetro omogeneo, è pari all'8,6%. Il settore dell'abbigliamento rileva ricavi pari a 518 milioni di euro, in aumento dell'8,0% a cambi costanti.

La crescita registrata nel trimestre è stata influenzata da:

- arricchimento dell'offerta con categorie merceologiche a più elevato valore;
- volumi di vendita in significativo aumento;
- l'effetto negativo della rivalutazione dell'euro verso le maggiori divise estere, in particolare per l'andamento di won coreano, dollaro USA, rupia indiana e sterlina inglese.

Trova conferma il recupero di redditività con il margine lordo industriale che si attesta al 45,9% sui ricavi, rispetto al 43,7% del corrispondente periodo del 2007. Nel settore abbigliamento si evidenzia un ammontare pari a 244 milioni, con un'incidenza sui ricavi che si attesta al 47,2%, rispetto al 44,2% del terzo trimestre 2007, per l'influenza positiva dell'incremento dei volumi e dell'andamento dei cambi.

Le spese variabili di vendita (distribuzione, trasporti e provvigioni), pari a 40 milioni, aumentano in valore assoluto di circa 4 milioni con un'incidenza sui ricavi che si attesta al 7,3%, rispetto al 7,2%.

Il margine di contribuzione aumenta di 23 milioni, raggiungendo i 207 milioni, con un'incidenza sui ricavi che si attesta al 38,6% rispetto al 36,5%.

Le spese generali e gli oneri operativi ammontano a 141 milioni, rispetto ai 125 milioni del terzo trimestre 2007, con un'incidenza sui ricavi pari al 26,3% rispetto al 24,8%. In particolare, la variazione è imputabile:

- al consolidamento del presidio diretto del business, in particolare sul mercato americano;
- ai costi connessi a progetti di miglioramento della "supply chain", di semplificazione della struttura delle collezioni e di analisi per lo sviluppo dell'assetto competitivo in mercati strategici;
- agli oneri per fitti e per servizi diversi connessi alla gestione operativa dei punti vendita;
- all'indennizzo corrisposto per la risoluzione anticipata di un contratto di locazione relativo ad un immobile in Gran Bretagna;
- alla plusvalenza realizzata dalla cessione di Villa Loredan.

Il risultato operativo si attesta a 66 milioni, rispetto ai 59 milioni del terzo trimestre 2007, con un'incidenza sui ricavi che aumenta al 12,3% rispetto all'11,7%.

L'incremento per 3 milioni degli oneri finanziari netti è prevalentemente dovuto all'aumento dell'indebitamento medio del periodo ed in parte residuale all'andamento dei tassi d'interesse. Gli oneri netti da coperture valutarie e differenze cambio, che ammontano a 2 milioni, risentono del rafforzamento dell'euro relativamente alle operazioni di copertura poste in essere, in particolare a fronte di acquisti in dollari USA fatturati nei primi nove mesi 2008.

Le imposte, pari a 15 milioni, hanno un'incidenza fiscale (tax rate) pari al 27,0%, sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo del 2007.

L'utile netto del trimestre di spettanza del Gruppo si attesta a 37 milioni, rispetto ai 33 milioni del terzo trimestre 2007, con un'incidenza percentuale sul fatturato che si attesta al 7,0% (6,5% nel corrispondente periodo del 2007).

- **Dati economici per settore 3° trimestre 2008**

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	518	20	-	538
Ricavi tra settori	-	33	(33)	-
Ricavi totali	518	53	(33)	538
Costo del venduto	274	51	(34)	291
Margine lordo industriale	244	2	1	247
Spese di vendita	38	1	1	40
Margine di contribuzione	206	1	-	207
Spese generali e oneri operativi	138	3	-	141
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	1	-	-	1
Risultato operativo	68	(2)	-	66

- **Dati economici per settore 3° trimestre 2007 pro-forma**

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	487	16	-	503
Ricavi tra settori	-	27	(27)	-
Ricavi totali	487	43	(27)	503
Costo del venduto	271	40	(28)	283
Margine lordo industriale	216	3	1	220
Spese di vendita	35	1	-	36
Margine di contribuzione	181	2	1	184
Spese generali e oneri operativi	122	2	1	125
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	-	-	-	-
Risultato operativo	59	-	-	59

- **Dati economici settore Abbigliamento**

(in milioni di euro)	3° trimestre 2008		3° trimestre 2007 pro-forma		Variazione	
		%		%		%
Ricavi verso terzi	518		487		31	6,2
Ricavi tra settori	-		-		-	55,7
Ricavi totali	518	100,0	487	100,0	31	6,2
Costo del venduto	274	52,8	271	55,8	3	0,5
Margine lordo industriale	244	47,2	216	44,2	28	13,4
Spese di vendita	38	7,4	35	7,1	3	9,6
Margine di contribuzione	206	39,8	181	37,1	25	14,2
Spese generali e oneri operativi	138	26,8	122	25,2	16	13,0
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	1	0,1	-	(0,1)	1	n.s.
Risultato operativo	68	13,0	59	11,9	9	16,6

• Dati economici settore Tessile

(in milioni di euro)	3° trimestre 2008		3° trimestre 2007		Variazione	%
		%		%		
Ricavi verso terzi	20		16		4	28,5
Ricavi tra settori	33		27		6	19,6
Ricavi totali	53	100,0	43	100,0	10	22,9
Costo del venduto	51	94,9	40	92,2	11	26,5
Margine lordo industriale	2	5,1	3	7,8	(1)	(20,0)
Spese di vendita	1	3,1	1	4,1	-	(9,2)
Margine di contribuzione	1	2,0	2	3,7	(1)	(32,5)
Spese generali e oneri operativi	3	4,3	2	4,7	1	15,2
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-
Risultato operativo	(2)	(2,3)	-	(1,0)	(2)	n.s.

Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria. Gli elementi più significativi della situazione patrimoniale e finanziaria, raffrontati con quelli relativi al 31 dicembre e al 30 settembre 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)	30.09.2008	31.12.2007	Variazione	30.09.2007
Capitale di funzionamento	831	631	200	813
- crediti commerciali	872	686	186	796
- scorte	353	336	17	352
- debiti commerciali	(373)	(385)	12	(339)
- altri crediti/(debiti) ^(A)	(21)	(6)	(15)	4
Attività destinate alla cessione	1	6	(5)	3
Immobilizzazioni materiali e immateriali ^(B)	1.304	1.171	133	1.110
Immobilizzazioni finanziarie ^(C)	29	23	6	25
Altre attività/(passività) ^(D)	51	58	(7)	72
Capitale investito netto	2.216	1.889	327	2.023
Indebitamento finanziario netto ^(E)	814	475	339	650
Patrimonio netto totale	1.402	1.414	(12)	1.373

^(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 30 settembre 2007, il capitale di funzionamento aumenta di 18 milioni di euro, per l'effetto combinato di:

- aumento dei crediti commerciali netti per 76 milioni, connesso alla crescita dei ricavi ed alla riduzione, per 27 milioni, delle operazioni di cessione al factor;
- incremento dei debiti commerciali per 34 milioni, influenzato anche dai nuovi calendari delle collezioni e dalla relativa programmazione di produzione;

- diminuzione degli altri crediti per 6 milioni, imputabile principalmente all'effetto combinato della riclassifica nelle immobilizzazioni degli anticipi finalizzati allo sviluppo commerciale del Gruppo in Iran e dell'iscrizione di crediti derivanti dalla cessione di Villa Loredan;
- incremento degli altri debiti per 19 milioni, in particolare quelli verso i dipendenti, nei confronti dell'Erario, per ratei e risconti passivi, nonché quelli rappresentanti la valorizzazione delle put option detenute dai soci di minoranza di controllate dal Gruppo.

Oltre a quanto già commentato relativamente al capitale di funzionamento, il capitale investito cresce di ulteriori 175 milioni principalmente per l'aumento netto delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

Confrontato con il 31 dicembre 2007, il capitale investito si incrementa di 327 milioni, trainato principalmente dall'andamento ciclico e dall'aumento dei crediti commerciali, connesso alla crescita dei ricavi e dall'incremento netto delle immobilizzazioni materiali e immateriali conseguente, in prevalenza, a:

- investimenti operativi lordi del periodo pari a 183 milioni;
- acquisizione di aziende commerciali e produttive per circa 22 milioni;
- ripristini netti del valore di immobilizzazioni per 6 milioni;
- disinvestimenti al valore netto contabile per 31 milioni;
- ammortamenti per 73 milioni.

L'indebitamento finanziario netto di Gruppo, pari a 814 milioni, viene commentato dettagliatamente nelle note esplicative.

La dinamica finanziaria e il confronto coi primi nove mesi dello scorso esercizio sono di seguito così sintetizzati:

(in milioni di euro)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	254	233
Flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante	(220)	(268)
Interessi corrisposti netti - oneri e proventi differenze cambio conseguite	(37)	(31)
Pagamento imposte	(33)	(6)
Flusso di cassa assorbito dall'attività operativa	(36)	(72)
Investimenti operativi netti/Capex	(161)	(137)
Immobilizzazioni finanziarie	(22)	(5)
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento	(183)	(142)
Flusso di cassa assorbito dalla gestione ordinaria	(219)	(214)
Flusso di cassa generato dall'attività finanziaria di cui:		
- pagamento dividendi	(75)	(69)
- acquisto azioni proprie	(52)	-
- variazione mezzi propri	-	2
- variazioni nette di altre fonti di finanziamento	293	172
Flusso di cassa generato dall'attività finanziaria	166	105
Decremento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(53)	(109)

Nel periodo il flusso dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante è pari a 254 milioni, rispetto ai 233 dei primi nove mesi 2007, riflettendo anche il miglioramento dell'EBITDA.

Il flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante ammonta a 220 milioni (268 milioni nei primi nove mesi 2007) risentendo principalmente:

- dell'incremento dei debiti commerciali dovuto alla ciclicità degli acquisti di prodotti commercializzati e dei costi per trasporti;
- dell'aumento dei crediti commerciali, connesso alla crescita dei ricavi ed alla riduzione delle operazioni di cessione al factor.

Il flusso assorbito dal pagamento delle imposte risulta pari a 33 milioni, in aumento rispetto ai 6 milioni del corrispondente periodo di confronto.

Il flusso di cassa assorbito dall'attività operativa ammonta a 36 milioni, rispetto ai 72 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 183 milioni (142 milioni nei primi nove mesi 2007) per effetto prevalentemente degli investimenti destinati alla rete commerciale, pari a 132 milioni, in particolare nei mercati quali l'Italia, la Francia e l'Iran, oltre che nei Paesi prioritari per lo sviluppo come l'India, la Russia, l'ex Unione Sovietica, il Messico e la Turchia. Gli investimenti produttivi, pari a 34 milioni, hanno interessato prevalentemente l'hub logistico di Castrette di Villorba (Italia) ed il polo industriale in Tunisia. Gli altri investimenti ammontano a 17 milioni e riguardano principalmente l'Information Technology; tra i più rilevanti si segnalano quelli per la gestione integrata dei punti vendita diretti e per l'estensione dei pacchetti applicativi SAP presso alcune controllate estere. I disinvestimenti effettuati nel periodo sono riferiti principalmente alla cessione di Villa Loredan, del ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo in Ungheria e all'alienazione, nel settore tessile, dell'immobile di Cassano Magnago, nonché di impianti e macchinari di produzione.

Nel flusso assorbito dalle immobilizzazioni finanziarie, pari a circa 22 milioni, sono inclusi gli acquisti di aziende commerciali negli Stati Uniti ed in Italia, nonché di una società produttiva in Romania.

Nell'ambito del flusso generato dall'attività finanziaria, si segnala il pagamento di dividendi distribuiti agli Azionisti della Capogruppo per 73 milioni e a quelli di minoranza di alcune controllate per 2 milioni, nonché l'acquisto di azioni proprie per 52 milioni.

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

Prospetti di bilancio consolidato

Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)	Nove mesi 2008 ^(A)	Nove mesi 2007 pro-forma ^(A)	Anno 2007 pro-forma ^(A)	Note
Ricavi	1.533.849	1.471.163	2.048.632	1
Consumo materiali e lavorazioni esterne	712.679	723.838	1.000.321	2
Salari, stipendi e oneri relativi	66.587	60.889	81.567	3
Ammortamenti industriali	12.248	12.318	16.583	5
Altri costi industriali	33.290	31.326	41.701	
Costo del venduto	824.804	828.371	1.140.172	
Margine lordo industriale	709.045	642.792	908.460	
Distribuzione e trasporti	46.148	43.266	60.031	
Provvigioni	65.688	60.730	86.237	
Margine di contribuzione	597.209	538.796	762.192	
Stipendi e oneri relativi	124.327	115.027	155.907	3
Pubblicità e promozionali	46.164	48.257	61.019	4
Ammortamenti	60.784	53.809	73.634	5
Altri costi e proventi	183.566	155.754	228.835	6
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(7.251)	(6.949)	3.096	
Spese generali e oneri operativi	414.841	372.847	519.395	
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(7.251)	(6.949)	3.096	
Risultato operativo	182.368	165.949	242.797	
Utili/(Perdite) di imprese collegate	22	44	43	
(Oneri)/Proventi finanziari	(28.000)	(21.320)	(29.735)	7
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(8.992)	(8.203)	(10.333)	8
Utile ante imposte	145.398	136.470	202.772	
Imposte	35.894	33.300	52.578	9
Utile netto da attività operative	109.504	103.170	150.194	
Utile netto da attività operative cessate	778	157	195	10
Utile netto del periodo attribuibile a:	110.282	103.327	150.389	
- Azionisti della Società Capogruppo	109.430	102.936	145.330	
- Azionisti terzi	852	391	5.059	
Utile per azione (euro)	0,60	0,56	0,80	
Utile diluito per azione (euro)	0,60	0,56	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 primi nove mesi).

**Stato patrimoniale
consolidato - Attività**

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007	Note
Attività non correnti				
Attività materiali				<i>11</i>
Terreni e fabbricati	714.635	656.439	640.941	
Impianti, macchinari e attrezzature	70.023	75.541	67.626	
Mobili, arredi e macchine elettroniche	61.153	61.295	59.874	
Automezzi e aeromobili	23.959	24.648	10.660	
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	122.021	61.795	43.153	
Beni acquisiti in locazione finanziaria	5.083	5.285	5.410	
Migliorie su beni di terzi	48.765	44.921	45.250	
	1.045.639	929.924	872.914	
Attività immateriali				<i>12</i>
Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita	34.548	28.458	28.458	
Attività immateriali a vita definita	224.090	212.273	208.516	
	258.638	240.731	236.974	
Altre attività non correnti				
Partecipazioni	1.993	2.066	3.684	<i>13</i>
Depositi cauzionali	29.748	25.157	24.567	
Crediti finanziari a medio e lungo termine	4.855	5.147	5.448	<i>14</i>
Altri crediti a medio e lungo termine	24.105	33.996	29.244	<i>15</i>
Attività fiscali differite	167.760	163.050	168.350	<i>16</i>
	228.461	229.416	231.293	
Totale attività non correnti	1.532.738	1.400.071	1.341.181	
Attività correnti				
Rimanenze	353.035	336.063	352.519	<i>17</i>
Crediti verso clienti	868.206	680.741	788.009	<i>18</i>
Crediti tributari	28.708	27.586	30.281	<i>19</i>
Altri crediti, ratei e risconti attivi	81.900	88.051	94.939	<i>20</i>
Crediti finanziari	25.822	19.288	25.280	<i>21</i>
Cassa e banche	85.477	133.841	75.984	<i>22</i>
Totale attività correnti	1.443.148	1.285.570	1.367.012	
Attività destinate alla cessione	1.312	5.771	3.224	<i>23</i>
TOTALE ATTIVITÀ	2.977.198	2.691.412	2.711.417	

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

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007	Note
Patrimonio netto				
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo				24
Capitale sociale	237.483	237.478	237.478	
Azioni proprie	(51.898)	-	-	
Riserva sovrapprezzo azioni	65.182	65.155	65.155	
Riserva di fair value e di copertura	2.509	(2.672)	(2.040)	
Altre riserve e utili indivisi	1.012.140	941.780	946.117	
Utile di periodo	109.430	145.330	102.936	
	1.374.846	1.387.071	1.349.646	
Quote di pertinenza di terzi	26.749	27.613	23.484	
Totale patrimonio netto	1.401.595	1.414.684	1.373.130	
Passività				
Passività non correnti				
Finanziamenti a medio e lungo termine	400.231	399.553	399.560	25
Altri debiti a medio e lungo termine	17.460	58.248	43.574	26
Debiti verso società di locazione finanziaria	928	2.292	2.865	
Fondi per benefici a dipendenti	49.535	50.784	51.320	27
Altri fondi e passività a medio e lungo termine	26.934	26.380	27.892	28
	495.088	537.257	525.211	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	373.096	385.401	338.840	29
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	162.687	111.171	107.524	30
Debiti per imposte correnti	11.185	8.622	9.464	31
Altri fondi e passività a breve termine	4.057	3.291	3.264	32
Parte corrente dei debiti verso società di locazione finanziaria	1.937	2.952	3.393	
Parte corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	71	68	68	
Debiti finanziari e verso banche	527.482	227.966	350.523	33
	1.080.515	739.471	813.076	
Totale passività	1.575.603	1.276.728	1.338.287	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	2.977.198	2.691.412	2.711.417	

Patrimonio netto - Prospetto delle variazioni

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	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)	-	-	-	356	-	-	-	-	356
Distribuzione di dividendi come da delibera dell'Assemblea ordinaria del 26 aprile 2007	-	-	-	-	(67.590)	-	-	-	(67.590)
Distribuzione dividendi ad Azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	(982)	(982)
Versamento capitale sociale e in c/futuri aumenti	-	-	-	-	-	-	-	2.117	2.117
Differenze risultanti dalla conversione in euro dei bilanci delle società estere consolidate	-	-	-	-	-	(4.777)	-	(330)	(5.107)
Utile netto di periodo	-	-	-	-	-	-	102.936	391	103.327
Saldi al 30.09.2007	237.478	-	65.155	(2.040)	946.582	(465)	102.936	23.484	1.373.130
Variazioni di periodo (IAS 39)	-	-	-	(632)	-	-	-	-	(632)
Costituzione nuove società controllate	-	-	-	-	-	-	-	21	21
Distribuzione dividendi ad Azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	14	14
Differenze risultanti dalla conversione in euro dei bilanci delle società estere consolidate	-	-	-	-	-	(4.337)	-	(574)	(4.911)
Utile netto di periodo	-	-	-	-	-	-	42.394	4.668	47.062
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)	-	-
Esercizio opzioni piano stock option	5	-	27	-	-	-	-	-	32
Variazioni di periodo (IAS 39)	-	-	-	5.181	-	-	-	-	5.181
Distribuzione di dividendi come da delibera dell'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2008	-	-	-	-	(73.072)	-	-	-	(73.072)
Acquisto azioni proprie	-	(51.898)	-	-	-	-	-	-	(51.898)
Costituzione nuove società controllate e acquisto partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	2.035	2.035
Distribuzione dividendi ad Azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	(1.832)	(1.832)
Differenze risultanti dalla conversione in euro dei bilanci delle società estere consolidate e altri movimenti	-	-	-	-	-	(1.898)	-	(1.920)	(3.818)
Utile netto di periodo	-	-	-	-	-	-	109.430	853	110.283
Saldi al 30.09.2008	237.483	(51.898)	65.182	2.509	1.018.840	(6.700)	109.430	26.749	1.401.595

**Rendiconto finanziario
consolidato**

(in migliaia di euro)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007
Attività operativa		
Utile netto del periodo di pertinenza del Gruppo e dei terzi	109.504	103.170
Utile netto da attività operative cessate	778	157
Accantonamento fondo imposte	35.894	33.300
Utile ante imposte	146.176	136.627
Rettifiche per:		
- ammortamenti	73.032	66.127
- (plusvalenze)/minusvalenze e poste non monetarie nette	(12.216)	(7.383)
- accantonamenti al netto di rilasci a conto economico	17.252	15.336
- utilizzo fondi	(6.823)	(6.926)
- oneri e proventi da differenze cambio	8.992	8.203
- (utili)/perdite da società collegate	(22)	(44)
- oneri/(proventi) finanziari netti	28.000	21.320
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	254.391	233.260
Flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante	(220.579)	(268.028)
Pagamento imposte	(32.631)	(6.488)
Interessi corrisposti/percepiti netti	(28.284)	(22.671)
Oneri e proventi differenze cambio conseguite	(8.992)	(8.203)
Flusso di cassa assorbito dall'attività operativa	(36.095)	(72.130)
Attività di investimento		
Investimenti operativi	(185.941)	(155.448)
Disinvestimenti operativi	25.503	18.501
Acquisti di partecipazioni e business combination	(17.866)	(1.821)
Cessioni di partecipazioni	36	-
Gestione di immobilizzazioni finanziarie	(4.470)	(3.118)
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento	(182.738)	(141.886)
Attività finanziaria		
Pagamento dividendi	(74.904)	(68.572)
Acquisto azioni proprie	(51.898)	-
Variazione mezzi propri	75	1.500
Variazioni nette di altre fonti di finanziamento	292.516	172.401
Flusso di cassa generato dall'attività finanziaria	165.789	105.329
Decremento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(53.044)	(108.687)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	130.784	179.219
Differenze di conversione e altri movimenti	50	93
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo ^(A)	77.790	70.625

^(A) Include per 7.687 mila euro scoperti di conto corrente (5.359 nei primi nove mesi 2007).

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 alla Borsa Valori di Milano.

Si ricorda che in data 18 luglio 2008 è divenuto efficace, a conclusione del processo avviato il 21 febbraio scorso, il delisting del titolo Benetton 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 30 settembre 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;
- g. Ben-Mode A.G., in quanto il Gruppo ha la maggioranza dei Consiglieri nonché dei diritti di voto effettivi in Assemblea. Inoltre 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.

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.

Criteri 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 dei primi nove mesi 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.

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 la residua attività connessa alla produzione dell'attrezzo sportivo in Ungheria; 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 primi nove mesi. 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 primi nove mesi, 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)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007 pro-forma
Vendite produzione principale	1.487.104	1.422.870
Vendite varie	29.653	30.521
Royalty attive	7.782	7.770
Ricavi diversi	9.310	10.002
Totale	1.533.849	1.471.163

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)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007 pro-forma
United Colors of Benetton	709.380	675.452
United Colors of Benetton bambino e Sisley Young	426.743	405.462
Sisley	255.772	252.700
Playlife	28.386	18.912
Killer Loop	3.526	9.353
Altre vendite	63.297	60.991
Totale	1.487.104	1.422.870

Il marchio United Colors of Benetton include anche le vendite del marchio Undercolors per un ammontare di 73.386 mila euro (58.765 mila nei primi nove mesi 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 598.839 mila euro (572.052 mila nei primi nove mesi 2007 pro-forma) i costi sostenuti per l'acquisto di materie prime, semilavorati, prodotti finiti e materiali accessori e per 113.840 mila euro (151.786 mila nei primi nove mesi 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.

Nove mesi 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	47.363	95.111	793	143.267
Oneri sociali	17.023	25.618	230	42.871
Accantonamento fondi per benefici a dipendenti	1.003	1.152	46	2.201
Altri costi del personale	1.198	2.446	-	3.644
Totale	66.587	124.327	1.069	191.983

Nove mesi 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	44.098	88.699	854	133.651
Oneri sociali	15.498	22.547	256	38.301
Accantonamento fondi per benefici a dipendenti ⁽¹⁾	407	1.318	51	1.776
Altri costi del personale	886	2.463	-	3.349
Totale	60.889	115.027	1.161	177.077

⁽¹⁾ Tale voce include gli effetti derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296.

I costi del personale aumentano anche per effetto della crescita della rete commerciale in gestione diretta, oltre che per l'acquisizione nel periodo di due società produttive.

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

	30.09.2008	30.09.2007	Media del periodo
Dirigenti/Manager	101	103	102
Impiegati	5.389	4.669	5.029
Operai	2.525	2.397	2.461
Part-time	1.573	1.399	1.486
Totale	9.588	8.568	9.078

• [4] Pubblicità e promozionali

Le spese di pubblicità e promozionali ammontano a 46.164 mila euro (48.257 mila euro nei primi nove mesi 2007) e sono correlate ai costi sostenuti per la realizzazione di campagne pubblicitarie, con iniziative coerenti con il posizionamento dei marchi.

- [5] Ammortamenti**

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

Nove mesi 2008

(in migliaia di euro)	Ammortamenti industriali	Ammortamenti a struttura	Totale
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	12.104	37.117	49.221
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	144	23.667	23.811
Totale	12.248	60.784	73.032

Nove mesi 2007 pro-forma

(in migliaia di euro)	Ammortamenti industriali	Ammortamenti a struttura	Totale
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	12.209	34.156	46.365
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	109	19.653	19.762
Totale	12.318	53.809	66.127

- [6] Altri costi e proventi**

(in migliaia di euro)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007 pro-forma
Spese generali a struttura	90.768	75.954
Altri oneri/(proventi) operativi	81.945	70.748
Accantonamenti	16.272	13.747
Oneri/(Proventi) diversi	(5.419)	(4.695)
Totale	183.566	155.754

Tali voci sono dettagliate nei prospetti seguenti.

Spese generali a struttura

(in migliaia di euro)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007 pro-forma
Servizi diversi	19.700	16.920
Consulenze	13.744	9.169
Canoni e noleggi	10.858	8.804
Spese di viaggio e rappresentanza	7.957	7.069
Spese di manutenzione e pulizia	7.165	6.455
Energie	7.149	6.394
Amministratori e Sindaci	6.141	4.810
Acquisti vari	5.112	4.509
Spese telefoniche e postali	4.432	4.135
Assicurazioni	3.328	3.257
Servizi bancari	2.164	1.978
Vigilanza e sicurezza	1.765	1.677
Altri	1.253	777
Totale	90.768	75.954

Altri oneri/(proventi) operativi

(in migliaia di euro)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007 pro-forma
Oneri operativi:		
- fitti passivi	115.391	105.990
- imposte indirette e tasse	8.552	7.354
- altri oneri operativi	16.831	15.249
Totale oneri operativi	140.774	128.593
Proventi operativi:		
- fitti attivi	(48.831)	(49.301)
- rimborsi e indennizzi	(2.589)	(1.432)
- altri proventi operativi	(7.409)	(7.112)
Totale proventi operativi	(58.829)	(57.845)
Totale	81.945	70.748

Accantonamenti

(in migliaia di euro)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	11.367	10.936
Accantonamento a fondo rischi legali e fiscali	3.205	1.311
Accantonamento a fondo indennità suppletiva di clientela	1.700	1.500
Totale	16.272	13.747

Oneri/(Proventi) diversi

(in migliaia di euro)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007
Oneri diversi:		
- erogazioni liberali	2.301	2.244
- sopravvenienze passive	1.106	1.659
- svalutazioni di immobilizzazioni	580	602
- minusvalenze da cessione	770	1.045
- oneri per obbligazioni previste	8	199
- altri oneri diversi	6.991	2.529
Totale oneri diversi	11.756	8.278
Proventi diversi:		
- plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(7.269)	(9.726)
- ripristino di valore di immobilizzazioni	(6.549)	(192)
- sopravvenienze attive	(1.694)	(2.246)
- rilascio fondi	(1.228)	(386)
- altri proventi diversi	(435)	(423)
Totale proventi diversi	(17.175)	(12.973)
Totale	(5.419)	(4.695)

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

[7] (Oneri)/Proventi finanziari

Gli oneri finanziari netti dei primi nove mesi 2008 ammontano a 28.000 mila euro; l'incremento rispetto al corrispondente periodo del 2007 è sostanzialmente dovuto all'aumento dell'indebitamento medio del periodo derivante principalmente dalla crescita del business e dai maggiori investimenti, nonché in parte residuale all'aumento dei tassi d'interesse.

[8] (Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio

Gli oneri netti da coperture valutarie e differenze cambio ammontano a 8.992 mila euro; il saldo netto è conseguente al rafforzamento dell'euro relativamente alle coperture valutarie poste in essere, in particolare a fronte di acquisti in dollari USA fatturati nei primi nove mesi 2008.

[9] Imposte

Il carico fiscale risulta pari a 35.894 mila euro, rispetto ai 33.300 mila euro del corrispondente periodo del 2007 pro-forma; il tax rate pari al 24,7% è sostanzialmente in linea con quello dei primi nove mesi del 2007.

[10] 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. Nei primi nove mesi 2008 l'attività produttiva del Gruppo Benetton è continuata per completare le commesse ancora in corso alla data di cessione. Vengono di seguito esposti in dettaglio i dati economici 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)	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007	Anno 2007
Ricavi	11.748	32.667	36.640
Costo del venduto	11.758	31.979	35.772
Margine lordo industriale	(10)	688	868
Margine di contribuzione	(10)	688	868
Spese generali e oneri operativi	(1.003)	356	489
Risultato operativo	993	332	379
Utile ante imposte	993	332	379
Imposte	215	175	184
Utile netto da attività operative cessate	778	157	195

L'utile netto da attività operative cessate si riferisce prevalentemente alla plusvalenza di 1.140 mila euro realizzata dall'alienazione, unitamente al ramo d'azienda, dello stabilimento produttivo relativo all'attrezzo sportivo.

I flussi finanziari dell'attività oggetto di cessione nei primi nove mesi 2008 non sono significativi se non per quanto concerne la vendita delle immobilizzazioni di cui sopra.

Commenti alle principali voci delle attività

Attività non correnti

• [I] Attività materiali

Il valore netto delle attività materiali del Gruppo è così dettagliato:

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007
Terreni e fabbricati	714.635	656.439
Impianti, macchinari e attrezzature	70.023	75.541
Mobili, arredi e macchine elettroniche	61.153	61.295
Automezzi e aeromobili	23.959	24.648
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	122.021	61.795
Beni acquisiti in locazione finanziaria	5.083	5.285
Migliorie su beni di terzi	48.765	44.921
Totale	1.045.639	929.924

Gli investimenti in attività materiali effettuati nel periodo, pari a 157.185 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 Italia, India, Russia, ex Unione Sovietica ed Iran;
- investimenti tesi alla crescita della capacità produttiva dell'hub logistico di Castrette di Villorba (Italia), nonché del polo produttivo in Tunisia;
- l'acquisizione e il rinnovo di mobili e arredi relativi ai punti vendita in particolare in Italia, Messico, Turchia, Francia e Spagna.

Nella variazione delle voci "Terreni e fabbricati" ed "Impianti, macchinari e attrezzature" sono inoltre inclusi gli investimenti relativi all'acquisto di una società produttiva in Romania, i cui dettagli sono riepilogati nel paragrafo "Altre informazioni – Business combination".

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

I disinvestimenti effettuati nel periodo sono riferiti principalmente alla cessione di Villa Loredan, già oggetto di ripristino per 6.549 mila euro nel secondo trimestre 2008, del ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo (maggiori commenti sono contenuti nella voce "Utile netto da attività operative cessate") e all'alienazione, nel settore tessile, dell'immobile di Cassano Magnago, nonché di impianti e macchinari di produzione.

Si sono inoltre rilevate svalutazioni per 580 mila euro per l'adeguamento al valore recuperabile di alcune immobilizzazioni a uso commerciale.

Nel corso del periodo, 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 30 settembre 2008.

- **[12] Attività immateriali**

Il valore netto delle attività immateriali del Gruppo è così dettagliato:

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007
Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita	34.548	28.458
Attività immateriali a vita definita:		
- diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.062	3.333
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17.034	18.123
- oneri poliennali commerciali	164.917	149.797
- altre	39.077	41.020
Totale attività immateriali a vita definita	224.090	212.273
Totale	258.638	240.731

Nel corso del periodo gli investimenti in attività immateriali sono stati complessivamente pari a 26.129 mila euro, relativi prevalentemente:

- all'acquisizione di aziende commerciali in Italia, Francia e Messico;
- allo sviluppo e all'implementazione del sistema per la gestione integrata dei punti vendita diretti oltre che all'estensione dei pacchetti applicativi SAP presso alcune controllate estere.

Nel corso del periodo sono inoltre stati effettuati degli investimenti relativi all'acquisto di aziende commerciali in America e Svizzera, i cui dettagli sono riepilogati nel paragrafo "Altre informazioni – Business combination".

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 periodo 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 30 settembre 2008.

- **Altre attività non correnti**

[13] 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.

[14] 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.

[15] Altri crediti a medio e lungo termine. La voce, pari a 24.105 mila euro, include per 7.697 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 3.756 mila euro (al netto di un fondo svalutazione pari a 3.687 mila euro), crediti per la cessione di immobilizzazioni pari a 5.198 mila euro, crediti verso Erario per IVA per 2.963 mila euro e crediti di natura diversa per la quota residua.

[16] 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

[17] Rimanenze. Le rimanenze, pari a 353.035 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.

[18] Crediti verso clienti

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007
Crediti commerciali correnti	927.236	740.876
(Fondo svalutazione crediti correnti)	(59.030)	(60.135)
Crediti verso clienti correnti	868.206	680.741
Crediti commerciali non correnti	7.443	13.726
(Fondo svalutazione crediti non correnti)	(3.687)	(8.248)
Crediti verso clienti non correnti	3.756	5.478
Totale	871.962	686.219

I crediti commerciali includono anche crediti verso imprese controllanti, correlate e collegate per 222 mila euro.

Alla data del 30 settembre 2008 i crediti ceduti tramite contratto di factoring pro soluto, ancora non scaduti, ammontano a 5.209 mila euro (23.435 mila euro al 31 dicembre 2007).

[19] Crediti tributari. Nella voce sono compresi:

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007
Crediti verso Erario per IVA	21.433	20.370
Crediti verso Erario per imposte	5.371	6.273
Altri crediti verso Erario	1.904	943
Totale	28.708	27.586

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

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007
Altri crediti:		
- altri	43.065	52.033
- crediti verso controllanti e correlate	19.537	22.024
Totale altri crediti	62.602	74.057
Ratei e risconti attivi:		
- ratei e risconti attivi su fitti	9.412	9.593
- altri ratei e risconti attivi	9.886	4.401
Totale ratei e risconti attivi	19.298	13.994
Totale	81.900	88.051

Gli altri crediti, che complessivamente ammontano a 62.602 mila euro (74.057 mila euro al 31 dicembre 2007), si riferiscono per 43.065 mila euro ad anticipi erogati a fornitori diversi e al personale dipendente, a crediti verso istituti previdenziali, oltre che a crediti per la cessione di immobilizzazioni. La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuta anche alla riclassifica, tra le immobilizzazioni materiali nella voce "Terreni e fabbricati", di un importo pari a 16.650 mila euro quale anticipo finalizzato all'acquisto di un immobile in Iran.

Nei crediti verso controllanti e correlate pari a 19.537 mila euro, sono inclusi i crediti verso Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C. relativi al Consolidato fiscale nazionale

[21] 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;
- i ratei interessi sui finanziamenti e sui contratti derivati, in particolare relativi al rischio di tasso.

[22] Cassa e banche

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007
Assegni	26.746	75.790
Conti correnti bancari e postali attivi in euro	29.895	37.914
Conti correnti bancari in valuta non euro	26.985	18.729
Depositi a termine	1.179	-
Denaro e valori in cassa	672	1.408
Totale	85.477	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.

[23] Attività destinate alla cessione. È iscritto in tale voce, al minore tra il valore netto contabile e il "fair value", al netto dei costi di vendita, lo stabilimento di Piedimonte non più operativo a seguito di un piano di riorganizzazione del settore tessile posto in essere a fine del 2005.

Commenti alle principali voci del patrimonio netto e passività

Patrimonio netto

• [24] 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 30 settembre 2008 è di 237.482.715,60 euro ripartito in n. 182.679.012 azioni del valore nominale di 1,30 euro ciascuna. Rispetto al 31 dicembre 2007 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.

Azioni proprie. 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.

Dal 14 maggio 2008, data di avvio del programma di acquisto di azioni proprie a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione, al 30 settembre 2008, Benetton Group S.p.A. ha acquistato 6.923.678 azioni proprie corrispondenti al 3,79% del capitale sociale per valore complessivo di circa 51.898 mila euro (inclusivo delle commissioni).

Passività

• Passività non correnti

[25] 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.

[26] Altri debiti a medio e lungo termine

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007
Altri debiti verso controllante e correlate	157	46.026
Altri debiti verso terzi	13.238	7.552
Depositi cauzionali passivi	3.261	3.802
Debiti per acquisto immobilizzazioni oltre l'esercizio successivo	804	868
Totale	17.460	58.248

La voce "Altri debiti verso controllante e correlate" alla data del 30 settembre 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.

[27] 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 46.509 mila euro.

[28] Altri fondi e passività a medio e lungo termine. Nella voce sono inclusi il fondo per indennità suppletiva di clientela per 20.231 mila euro, il fondo per rischi legali e fiscali per un ammontare pari a 5.535 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

[29] Debiti verso fornitori. La voce rappresenta i debiti del Gruppo per l'acquisto di beni e servizi per un importo complessivo di 373.096 mila euro (385.401 mila euro al 31 dicembre 2007).

[30] Debiti diversi, ratei e risconti passivi

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007
Debiti diversi:		
- altri debiti verso controllanti e correlate	57.056	15.819
- debiti per acquisto immobilizzazioni	34.134	36.301
- altri debiti verso personale	24.213	19.103
- altri debiti verso terzi	14.402	11.210
- debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	6.906	9.773
- debiti verso Erario per IVA	7.011	2.319
- altri debiti verso Erario	5.078	7.120
Totale debiti diversi	148.800	101.645
Ratei e risconti passivi:		
- ratei e risconti passivi su fitti	7.566	7.867
- altri ratei e risconti passivi	6.321	1.659
Totale ratei e risconti passivi	13.887	9.526
Totale	162.687	111.171

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

I debiti per l'acquisto di immobilizzazioni includono prevalentemente gli investimenti relativi alla rete commerciale, al comparto produttivo e all'Information Technology.

I debiti verso il personale si riferiscono alle competenze maturate e non liquidate alla data del 30 settembre.

Nella voce "Altri debiti verso terzi" sono inclusi i debiti di carattere non commerciale tra i quali: i debiti verso amministratori per compensi, 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.

[31] 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.

[32] 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.

[33] 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;
- i ratei interessi sui finanziamenti e sui contratti derivati, in particolare relativi al rischio di tasso;
- i debiti verso le banche (un dettaglio relativo agli stessi viene indicato nel paragrafo "Posizione finanziaria").

**Commento al rendiconto
finanziario**

Nei nove mesi il flusso dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante è pari a 254.391 mila euro, rispetto ai 233.261 mila euro del periodo di confronto, riflettendo anche il miglioramento dell'EBITDA.

Il flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante ammonta a 220.579 mila euro (268.028 mila euro nel periodo di confronto) risentendo principalmente:

- dell'incremento dei debiti commerciali dovuto alla ciclicità degli acquisti di prodotti commercializzati e dei costi per trasporti;
- dell'aumento dei crediti commerciali, connesso alla crescita dei ricavi ed alla riduzione delle operazioni di cessione al factor.

Il flusso assorbito dal pagamento delle imposte risulta pari a 32.631 mila euro, in aumento di 26.143 mila euro rispetto al corrispondente periodo di confronto.

Il flusso di cassa assorbito dall'attività operativa ammonta a 36.095 mila euro, rispetto ai 72.129 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 182.738 mila euro (141.886 mila euro nel periodo di confronto) a causa prevalentemente dei maggiori investimenti operativi dei primi nove mesi 2008. Tali investimenti sono principalmente relativi:

- alla rete commerciale, in particolare nei mercati quali l'Italia, la Francia e l'Iran, oltre che nei Paesi prioritari per lo sviluppo come l'India, la Russia, l'ex Unione Sovietica, il Messico e la Turchia;
- allo sviluppo dell'hub logistico di Castrette di Villorba (Italia) nonché del polo industriale in Tunisia;
- all'Information Technology (Oracle/Retail per la gestione integrata dei punti vendita diretti ed estensione dei pacchetti applicativi SAP presso alcune controllate estere).

I disinvestimenti effettuati nel periodo sono riferiti principalmente alla cessione di Villa Loredan, del ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo in Ungheria e all'alienazione, nel settore tessile, dell'immobile di Cassano Magnago, nonché di impianti e macchinari di produzione.

Nel flusso assorbito dalle immobilizzazioni finanziarie, pari a 22.300 mila euro, sono inclusi gli acquisti di aziende commerciali negli Stati Uniti ed in Italia, nonché di una società produttiva in Romania.

Nell'ambito del flusso generato dall'attività finanziaria, si segnala il pagamento di dividendi distribuiti agli Azionisti della Capogruppo per 73.072 e a quelli di minoranza di alcune controllate per 1.832 mila euro, nonché l'acquisto di azioni proprie per 51.898 mila euro (valore inclusivo delle commissioni).

Altre informazioni**Posizione finanziaria**

L'indebitamento finanziario netto, che si attesta a 814.495 mila euro rispetto a 649.697 mila euro al 30 settembre 2007, con un aumento di 339.940 mila euro rispetto al 31 dicembre 2007, è così composto:

(in migliaia di euro)	30.09.2008	31.12.2007	Variazione	30.09.2007
Cassa e banche	85.477	133.841	(48.364)	75.984
A Liquidità	85.477	133.841	(48.364)	75.984
B Crediti finanziari correnti	25.822	19.288	6.534	25.280
Parte corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	(71)	(68)	(3)	(68)
Debiti finanziari, bancari e verso società di locazione finanziaria	(529.419)	(230.918)	(298.501)	(353.916)
C Debiti finanziari correnti	(529.490)	(230.986)	(298.504)	(353.984)
D = A+B+C Indebitamento finanziario corrente	(418.191)	(77.857)	(340.334)	(252.720)
E Crediti finanziari non correnti	4.855	5.147	(292)	5.448
Finanziamenti a medio e lungo termine	(400.231)	(399.553)	(678)	(399.560)
Debiti verso società di locazione finanziaria	(928)	(2.292)	1.364	(2.865)
F Debiti finanziari non correnti	(401.159)	(401.845)	686	(402.425)
G = E+F Indebitamento finanziario non corrente	(396.304)	(396.698)	394	(396.977)
H = D+G Indebitamento finanziario netto	(814.495)	(474.555)	(339.940)	(649.697)

Il saldo dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo è formato principalmente da:

- **Cassa e banche:**

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 26.746 mila euro, da assegni ricevuti da clienti a fine settembre 2008.

- **Debiti finanziari, bancari e verso società di locazione finanziaria:**

Tale voce è rappresentata principalmente dagli utilizzi del prestito sindacato e delle linee di credito a revoca, le cui caratteristiche principali sono riepilogate nella tabella sottostante.

Prestito sindacato (committed)	
Ammontare	500 milioni di euro (linea di credito revolving)
Durata	2005-2010
Costo	Euribor 1/2/3/6 mesi +27,5/60 punti base ^(A)
Indici finanziari da rispettare ^(B)	EBITDA/Oneri finanziari netti: min 4 Posizione Finanziaria Netta/EBITDA: max 3,5 Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto: max 1
Utilizzo al 30.09.2008	440 milioni di euro (rimborso previsto ad un mese, con successivi riutilizzi)
Linee di credito a revoca (uncommitted)	
Ammontare	350 milioni di euro
Costo	Tasso interbancario (o prime rate) + spread
Utilizzo al 30.09.2008	61 milioni di euro

- Finanziamenti a medio e lungo termine:

Finanziamenti a lungo termine

Ammontare	100 milioni di euro BNL (gruppo BNP Paribas) 150 milioni di euro Intesa Sanpaolo S.p.A. 150 milioni di euro UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.
Durata	2007-2012
Costo	Euribor 1/2/3/6 mesi + 20/50 punti base ^(A)
Indici finanziari da rispettare ^(B)	EBITDA/Oneri finanziari netti: min 4 Posizione Finanziaria Netta/EBITDA: max 3,5
Utilizzo al 30.09.2008	400 milioni di euro

^(A) In funzione del rapporto Posizione Finanziaria Netta/EBITDA.

^(B) Calcolati semestralmente.

Sia il prestito sindacato 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:

- clausole di cosiddetto negative pledge, che limitano la costituzione di garanzie reali sui beni del Gruppo;
- clausole di cosiddetto pari passu, in base alle quali le obbligazioni derivanti dalle operazioni su esposte devono avere lo stesso livello di "seniority" delle obbligazioni su eventuali nuove operazioni non garantite o non subordinate;
- obblighi di informazione periodica;
- 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;
- limitazioni a rilevanti cessioni di "asset";
- 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 residui del settore altro all'interno di quello dell'abbigliamento.

• Dati economici per settore primi nove mesi 2008

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	1.466	68	-	1.534
Ricavi tra settori	1	109	(110)	-
Ricavi totali	1.467	177	(110)	1.534
Costo del venduto	771	162	(108)	825
Margine lordo industriale	696	15	(2)	709
Spese di vendita	107	6	(1)	112
Margine di contribuzione	589	9	(1)	597
Spese generali e oneri operativi	409	6	-	415
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(5)	(2)	-	(7)
Risultato operativo	180	3	(1)	182

• Dati economici per settore primi nove mesi 2007 pro-forma

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	1.403	68	-	1.471
Ricavi tra settori	1	109	(110)	-
Ricavi totali	1.404	177	(110)	1.471
Costo del venduto	780	158	(110)	828
Margine lordo industriale	624	19	-	643
Spese di vendita	99	6	(1)	104
Margine di contribuzione	525	13	1	539
Spese generali e oneri operativi	365	7	1	373
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(7)	-	-	(7)
Risultato operativo	160	6	-	166

• Dati economici settore Abbigliamento

(in milioni di euro)	Novembre 2008		Novembre 2007 pro-forma		Variazione		Anno 2007 pro-forma	
		%		%		%		%
Ricavi verso terzi	1.466		1.403		63	4,5	1.960	
Ricavi tra settori	1		1		-	46,6	2	
Ricavi totali	1.467	100,0	1.404	100,0	63	4,5	1.962	100,0
Costo del venduto	771	52,6	780	55,6	(9)	(1,2)	1.075	54,8
Margine lordo industriale	696	47,4	624	44,4	72	11,6	887	45,2
Spese di vendita	107	7,2	99	7,0	8	8,0	140	7,1
Margine di contribuzione	589	40,2	525	37,4	64	12,3	747	38,1
Spese generali e oneri operativi	409	27,9	365	26,0	44	12,1	511	26,1
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(5)	(0,3)	(7)	(0,5)	2	(30,0)	3	0,2
Risultato operativo	180	12,3	160	11,4	20	12,7	236	12,0

- Dati economici settore Tessile

(in milioni di euro)	Nove mesi 2008		Nove mesi 2007		Variazione		Anno 2007	
		%		%		%		%
Ricavi verso terzi	68		68		-	0,2	88	
Ricavi tra settori	109		109		-	(0,4)	137	
Ricavi totali	177	100,0	177	100,0	-	(0,2)	225	100,0
Costo del venduto	162	91,4	158	89,2	4	2,3	203	90,1
Margine lordo industriale	15	8,6	19	10,8	(4)	(20,9)	22	9,9
Spese di vendita	6	3,6	6	3,5	-	0,5	8	3,7
Margine di contribuzione	9	5,0	13	7,3	(4)	(31,2)	14	6,2
Spese generali e oneri operativi	6	3,0	7	4,2	(1)	(27,4)	8	3,7
- di cui proventi non ricorrenti	(2)	(1,3)	-	-	(2)	n.s.	-	-
Risultato operativo	3	2,0	6	3,1	(3)	(36,3)	6	2,5

I dipendenti per settore di attività sono così articolati:

	30.09.2008	31.12.2007	Media del periodo
Abbigliamento	8.029	7.628	7.828
Tessile	1.559	1.268	1.414
Totale	9.588	8.896	9.242

Nel settore abbigliamento l'incremento, rispetto al 31 dicembre 2007, è imputabile alla crescita della rete commerciale in gestione diretta mentre, nel tessile, la variazione deriva principalmente dall'acquisizione nel periodo di due società produttive.

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	679.953	94,0	528.851	97,3	47.361	99,6	200.890	96,5	8.525	78,0	1.465.580
Tessile	43.559	6,0	14.818	2,7	202	0,4	7.280	3,5	2.410	22,0	68.269
Totale ricavi nove mesi 2008	723.512	100,0	543.669	100,0	47.563	100,0	208.170	100,0	10.935	100,0	1.533.849
Totale ricavi nove mesi 2007 pro-forma	699.124		522.428		42.984		197.924		8.703		1.471.163
Variazione	24.388		21.241		4.579		10.246		2.232		62.686

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., ha acquistato il controllo di 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)	Valore ante aggregazione	Rettifiche di fair value	Fair value
Immobilizzazioni materiali	1.246	-	1.246
Immobilizzazioni immateriali	-	5.234	5.234
Depositi cauzionali	104	-	104
Scorte	855	-	855
Altri crediti	122	-	122
Cassa	10	-	10
Debiti diversi	(47)	-	(47)
Fair value delle attività acquisite			7.524
Avviamento			3.451
Costo dell'acquisizione			10.975

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

Nel maggio 2008 è stato sottoscritto da Bencom S.r.l. il 10% del capitale sociale di Ben-Mode A.G., società destinata a gestire un megastore a Zurigo. Al 30 settembre 2008 la società è stata consolidata in quanto Benetton esercita un'influenza dominante sulla stessa in base ai seguenti fattori:

- il Gruppo ha la maggioranza dei Consiglieri, nonché dei diritti di voto effettivi, in Assemblea e inoltre 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;
- è in essere una put-call option, scadente nel 2013 per un valore attuale di 4.975 mila euro, sull'80% detenuto da uno dei soci terzi, che di fatto attribuisce al Gruppo il controllo del 90% sulla partecipazione.

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

(in migliaia di euro)	Valore ante aggregazione	Rettifiche di fair value	Fair value
Immobilizzazioni immateriali	1.308	4.314	5.622
Cassa	561	-	561
Debiti per imposte differite	-	(1.078)	(1.078)
Debiti finanziari	(1.557)	-	(1.557)
Fair value delle attività acquisite			3.548
di competenza del Gruppo			3.516
Avviamento			1.112
Costo dell'acquisizione			4.628

Nel corso dei mesi di luglio ed agosto il Gruppo, tramite la controllata Olimpias S.p.A., ha acquistato il 49% della società Aerre S.r.l. (Vittorio Veneto, Treviso) e il 30% del capitale sociale della società di diritto romeno S.C. Anton Industries S.r.l. con (Romania), quest'ultima partecipata al 50% da Aerre S.r.l., attive nella produzione di tessuti e maglieria. Al 30 settembre 2008 le società sono state consolidate in quanto Benetton esercita il controllo sulle stesse in base ai seguenti fattori:

- il Gruppo ha la maggioranza dei Consiglieri, nonché dei diritti di voto, in Assemblea;
- è in essere una put-call option su Aerre S.r.l., scadente tra il 2010 ed il 2012 per un valore attuale di 333 mila euro, sull'11% detenuto dal socio terzo, che di fatto attribuisce al Gruppo il controllo del 60% su entrambe le partecipazioni.

(in migliaia di euro)

Costo dell'acquisizione	2.991
Fair value delle attività acquisite	2.142
Avviamento	849

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 634.361 azioni di Benetton Group S.p.A.

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

Eventi e operazioni significative non ricorrenti. Gli impatti economici di eventi e operazioni non ricorrenti del Gruppo hanno comportato proventi netti per 7.251 mila euro nei primi nove mesi 2008 (6.949 mila euro nei primi nove mesi 2007), rappresentati principalmente:

- per 9.543 mila euro dal ripristino di valore e dalla plusvalenza realizzati per effetto dalla cessione, a fine settembre, di Villa Loredan;
- per 2.387 mila euro dalla plusvalenza realizzata per la cessione dello stabilimento tessile di Cassano Magnago;
- per 3.580 mila euro l'indennizzo corrisposto per la risoluzione anticipata di un contratto di locazione relativo ad un immobile in Gran Bretagna.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali. 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 30 settembre 2008. Nel corso del mese di ottobre la controllata di diritto tedesco Benetton Retail Deutschland GmbH, che detiene il 50% del capitale sociale di New Ben GmbH, società che svolge attività di gestione diretta di punti vendita sul territorio tedesco, ha raggiunto un accordo con i quattro soci che complessivamente detengono il residuo 50%, finalizzato all'acquisto di tale ultima partecipazione. All'uopo Benetton Retail Deutschland GmbH da una parte e i quattro soci dall'altra, si sono riconosciuti reciproche opzioni, rispettivamente, di acquisto, da esercitarsi a partire dal 2010 fino al 2013 e di vendita, da esercitarsi nel corso del 2013.

Passività potenziali. A fronte di passività potenziali per un valore stimato di 27 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 della Guardia di Finanza - nucleo di Polizia Tributaria di Venezia per i periodi 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 euro di maggiori imposte.

L'indagine si è poi estesa nel corso del mese di ottobre 2008 alla società Benetton Group S.p.A. per una duplice serie di ragioni: da un lato per effetto della continuità dei rapporti conseguenti all'operazione di conferimento che ha coinvolto nel corso del 2003 Benetton Group S.p.A. in qualità di conferente e Bencom S.r.l. in qualità di conferitaria; dall'altro per la medesima tipologia dei rilievi emersi nel corso della verifica nei confronti della società controllata Bencom S.r.l. Per le suddette ragioni, la Guardia di Finanza - nucleo di Polizia Tributaria di Venezia ha pertanto concluso una verifica fiscale parziale ai fini delle imposte IRPEG e IRAP nei confronti della società capogruppo Benetton Group S.p.A. limitatamente al periodo d'imposta 2003. Dal processo verbale di constatazione, notificato in data 15 ottobre 2008, sono emersi rilievi in merito all'indeducibilità di taluni costi tra i quali quelli di sponsorizzazione a società sportive dilettantistiche. La quantificazione di detti rilievi corrisponde a circa 3 milioni di euro di maggiori imposte.

Nel corso del 2008 anche la società controllata Benind S.p.A. ha subito una verifica fiscale parziale da parte dell'Agenzia delle Entrate - ufficio di Treviso per il periodo d'imposta 2005 relativamente alle imposte IRES, IRAP e IVA. Dal processo verbale di constatazione notificato in data 15 ottobre 2008 sono emersi rilievi, in particolare riguardanti una presunta non inerenza di determinati costi, cui corrisponde una maggiore imposta pari a circa 3,4 milioni di euro.

I Consigli di Amministrazione delle Società, giudicando non fondati i rilievi mossi dai verificatori, non hanno 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.

In data 21 maggio 2008, è stata depositata la sentenza di primo grado presso la segreteria della Commissione Tributaria Provinciale di Treviso che ha accolto sia in diritto che nel merito il ricorso presentato da Benind S.p.A. Con la sentenza citata sono stati annullati accertamenti per un importo complessivo pari a circa 4,2 milioni di euro. Pendono presso la medesima Commissione Tributaria analoghi ricorsi per circa 2,3 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione di Benind S.p.A. si è limitato ad accantonare, nel 2007, le spese legali per farvi fronte.

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 primi nove mesi 2007

(in migliaia di euro)	Nove mesi 2007	di cui attrezzo sportivo	Nove mesi 2007 pro-forma
Ricavi	1.503.830	32.667	1.471.163
Consumo materiali e lavorazioni esterne	752.785	28.947	723.838
Salari, stipendi e oneri relativi	62.180	1.291	60.889
Ammortamenti industriali	12.914	596	12.318
Altri costi industriali	32.471	1.145	31.326
Costo del venduto	860.350	31.979	828.371
Margine lordo industriale	643.480	688	642.792
Distribuzione e trasporti	43.266	-	43.266
Provvigioni	60.730	-	60.730
Margine di contribuzione	539.484	688	538.796
Stipendi e oneri relativi	115.119	92	115.027
Pubblicità e promozionali	48.257	-	48.257
Ammortamenti	53.816	7	53.809
Altri costi e proventi	156.011	257	155.754
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6.949)	-	(6.949)
Spese generali e oneri operativi	373.203	356	372.847
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6.949)	-	(6.949)
Risultato operativo	166.281	332	165.949
Utili/(Perdite) di imprese collegate	44	-	44
(Oneri)/Proventi finanziari	(21.320)	-	(21.320)
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(8.203)	-	(8.203)
Utile ante imposte	136.802	332	136.470
Imposte	33.475	175	33.300
Utile netto da attività operative	103.327	157	103.170
Utile netto da attività operative cessate	-	(157)	157
Utile netto del periodo attribuibile a:	103.327	-	103.327
- Azionisti della Società Capogruppo	102.936	-	102.936
- Azionisti terzi	391	-	391

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