

Benetton Group S.p.A.  
Bilancio 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

<b>3</b>	<b>Relazione sulla gestione</b>
	Applicazione dei principi IFRS
	Risultati economici
4	La situazione e l'andamento patrimoniale e finanziario
5	Relazione sul governo societario
	Gestione dei rischi
	Adempimenti in materia di protezione dei dati personali
	Azioni proprie
6	Azioni detenute da Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche
	Piano di stock option
7	Principali società controllate
12	Calendario finanziario
	Rapporti con imprese controllate e controllanti
	Gli investimenti
13	Eventi societari salienti del 2008
	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
	Evoluzione prevedibile della gestione
<b>14</b>	<b>Prospetti di bilancio</b>
15	Conto economico
16	Stato patrimoniale – Attività
17	Stato patrimoniale – Patrimonio netto e passività
18	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
	Prospetto utili/(perdite) direttamente a patrimonio netto
19	Rendiconto finanziario
<b>20</b>	<b>Note esplicative</b>
	Principi contabili e criteri di valutazione
24	Gestione finanziaria
28	Gestione del capitale
	Altre informazioni
30	Commenti alle principali voci del conto economico
37	Commenti alle principali voci delle attività
44	Commenti alle principali voci del patrimonio netto e passività
50	Commento al rendiconto finanziario
51	Informazioni supplementari
<b>55</b>	<b>Prospetti supplementari</b>
<b>61</b>	<b>Proposte di deliberazione</b>
<b>62</b>	<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>
<b>66</b>	<b>Attestazione del bilancio d'esercizio</b>
<b>67</b>	<b>Relazione della Società di Revisione</b>

## Relazione sulla gestione di Benetton Group S.p.A.

### Applicazione dei principi IFRS

I risultati economico-finanziari di Benetton Group S.p.A. del 2008 e dell'esercizio posto 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 questi ultimi non produrrebbe alcun effetto materiale al bilancio della Società. Per quanto concerne i criteri contabili adottati si rinvia alla sezione relativa alle note esplicative.

### Risultati economici

Benetton Group S.p.A. svolge, nel suo ruolo di holding di partecipazioni, le attività di indirizzo strategico, controllo e coordinamento delle società del Gruppo. I suoi risultati derivano dai dividendi percepiti dalle società controllate, dall'ottimizzazione della gestione dell'attività finanziaria, nonché dai ricavi per servizi resi alle società controllate.

Si evidenziano di seguito i dati e le informazioni più significative sull'andamento della gestione della Società.

#### Conto economico

(in migliaia di euro)	2008	2007	Variazione
Dividendi e rettifiche di valore di partecipazioni	102.661	102.316	345
Oneri finanziari netti e differenze cambio	(31.906)	(15.195)	(16.711)
Altri ricavi e proventi	59.399	49.438	9.961
Costi del personale	(21.605)	(21.125)	(480)
Ammortamenti	(2.273)	(2.841)	568
Altri oneri di gestione	(45.629)	(38.623)	(7.006)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>60.647</b>	<b>73.970</b>	<b>(13.323)</b>
Imposte	10.134	5.980	4.154
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>70.781</b>	<b>79.950</b>	<b>(9.169)</b>

La variazione della voce "Dividendi e rettifiche di valore di partecipazioni" riflette, da una parte, maggiori dividendi incassati per 4.703 mila euro, e dall'altra maggiori accantonamenti per perdite da partecipazioni per 4.358 mila euro.

La variazione alla voce "Oneri finanziari netti e differenze cambio" è determinata da:

- maggiori oneri finanziari netti per 7.800 mila euro, derivanti prevalentemente dall'aumento dell'indebitamento medio dell'esercizio e dei tassi di interesse;
- maggiori oneri per differenze cambio e gestione valuta pari a 8.911 mila euro, derivanti dall'attività di gestione dei rischi di cambio economico, transattivo e traslativo per conto delle società del Gruppo.

La voce "Altri ricavi e proventi" include prevalentemente l'ammontare dei servizi di natura finanziaria, di tesoreria, legale, amministrativa e fiscale, prestati nei confronti delle società controllate.

La variazione di tale voce, rispetto all'esercizio precedente, è da attribuirsi principalmente al ripristino di valore e alla successiva plusvalenza realizzata dalla cessione del complesso immobiliare di Villa Loredan in Venegazzù (TV).

L'aumento del costo del personale è in linea con la dinamica retributiva.

La diminuzione degli ammortamenti è dovuta alla cessione del complesso di Villa Loredan.

La variazione della voce "Altri oneri di gestione" riguarda principalmente maggiori costi per servizi, quali i compensi agli Amministratori, le consulenze professionali prestate da terzi e i maggiori accantonamenti al fondo rischi per cause legali.

### La situazione e l'andamento patrimoniale e finanziario

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	16.921	26.834	(9.913)
Immobilizzazioni finanziarie	1.278.955	1.207.326	71.629
Crediti commerciali	23.176	22.404	772
Debiti commerciali	(9.962)	(9.679)	(283)
Altri crediti	1.389	7.706	(6.317)
Altri debiti	(5.577)	(6.399)	822
Ratei e risconti	402	407	(5)
Fondi per perdite da partecipazioni e rischi legali	(17.529)	(2.919)	(14.610)
Fondi per benefici a dipendenti	(6.207)	(6.587)	380
Crediti e debiti per imposte	33.595	44.217	(10.622)
<b>Capitale investito totale</b>	<b>1.315.163</b>	<b>1.283.310</b>	<b>31.853</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>399.271</b>	<b>296.065</b>	<b>103.206</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>915.892</b>	<b>987.245</b>	<b>(71.353)</b>

Viene data evidenza delle principali variazioni intervenute nei due esercizi a confronto.

Il capitale investito aumenta in totale di 31.853 mila euro. La variazione è dovuta principalmente a:

- il decremento delle immobilizzazioni materiali e immateriali nette a seguito della cessione del complesso immobiliare di Villa Loredan in Venegazzù (TV), iscritto a fine esercizio 2007 per un valore netto di 8.510 mila euro, oltre agli ammortamenti dell'esercizio per 2.273 mila euro;
- l'incremento delle immobilizzazioni finanziarie per la capitalizzazione di Benetton International Property N.V. S.A. di 70.000 mila euro e la ricostituzione del patrimonio netto di Fabrica S.p.A. per 2.021 mila euro;
- il decremento degli altri crediti è dovuto alla cessione a Benetton Real Estate International S.A. del credito per 3.145 mila euro, relativo all'operazione immobiliare intrapresa nel Kosovo; sono inoltre maturati minori crediti per IVA di Gruppo di 2.291 mila euro;
- l'incremento dei fondi per 14.610 mila euro per maggiori stanziamenti al fondo rischi legali per 2.569 mila euro e al fondo perdite da partecipazioni per 12.041 mila euro, relativo a Benetton USA Corp.;
- il decremento dei crediti per imposte dovuto a minori crediti per imposte anticipate per 2.971 mila euro e per imposte da Consolidato fiscale per 7.135 mila euro. Il valore netto delle imposte incassate nell'esercizio è stato di 20.233 mila euro.

L'indebitamento finanziario netto aumenta di 103.206 mila euro e viene commentato dettagliatamente nelle note esplicative.

La dinamica finanziaria e il confronto con lo scorso esercizio sono di seguito così sintetizzati:

(in migliaia di euro)	2008	2007
Flusso di cassa generato dall'attività operativa	96.893	106.937
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento	(54.980)	(35.176)
<b>Flusso di cassa generato dalla gestione ordinaria</b>	<b>41.913</b>	<b>71.761</b>
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria di cui:		
- variazione mezzi propri/acquisto azioni proprie	(69.076)	-
- dividendi corrisposti	(73.072)	(67.590)
- variazione netta delle fonti di finanziamento	97.159	(34.173)
<b>Flusso di cassa assorbito dall'attività finanziaria</b>	<b>(44.989)</b>	<b>(101.763)</b>
<b>Decremento netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(3.076)</b>	<b>(30.002)</b>

Il flusso di cassa generato dall'attività operativa corrente diminuisce, rispetto al 2007, di 10.044 mila euro, risentendo prevalentemente dei maggiori esborsi netti legati alla gestione finanziaria e valutaria.

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento include principalmente l'impegno finanziario derivante dalla capitalizzazione delle società controllate, in parte attenuato dalla cessione del complesso immobiliare di Villa Loredan in Venegazzù (TV).

La variazione di mezzi propri è prevalentemente determinata dal programma di acquisto di azioni proprie avviato dalla Società che ha comportato, nel corso del 2008, un esborso di 69.108 mila euro.

I maggiori dividendi corrisposti agli Azionisti risultano per 5.482 mila euro.

La variazione delle altre fonti di finanziamento rileva la movimentazione dell'indebitamento a breve e a medio e lungo termine, oggetto di commento nelle note esplicative.

### **Relazione sul governo societario**

L'informativa in merito al governo societario e agli assetti proprietari richiesta ai sensi del TUF è riportata nella "Relazione sul governo societario" allegata al bilancio consolidato di Gruppo.

### **Gestione dei rischi**

I rischi cui è esposta Benetton Group S.p.A., oltre ai rischi finanziari riportati nel relativo paragrafo delle note esplicative, sono gli stessi delle società appartenenti al Gruppo Benetton. Pertanto, per una illustrazione di tali rischi si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "Fattori di rischio Benetton" nella relazione sulla gestione al bilancio consolidato del Gruppo.

### **Adempimenti in materia di protezione dei dati personali**

La Società ha adempiuto agli obblighi previsti dalla normativa in vigore per quanto riguarda il trattamento mediante Sistemi Informatici di informazioni riguardanti dati "sensibili" o "giudiziali".

In particolare la Società, utilizzando i Sistemi Informativi del Gruppo Benetton, si è adeguata alle misure minime di sicurezza previste, adottando il modello di Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) già previsto dalla previgente normativa e ora prescritto dal disciplinare tecnico allegato al D. Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003 (Testo Unico in materia di protezione dei dati personali).

### **Azioni proprie**

Il 24 aprile 2008 l'Assemblea dei Soci ha provveduto a conferire al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione all'acquisto e alla vendita 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 31 dicembre 2008 Benetton Group S.p.A. ha acquistato 9.882.912 azioni proprie corrispondenti al 5,410% del capitale sociale per un importo complessivo di 69,07 milioni di euro (senza commissioni).

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, fino al 13 marzo 2009, Benetton Group S.p.A. ha acquistato ulteriori 462.998 azioni proprie, raggiungendo pertanto il 5,663% del capitale sociale detenuto per un importo complessivo di 71,7 milioni di euro.

### Azioni detenute da Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche

Gli Amministratori Luciano, Gilberto, Giuliana e Carlo Benetton controllano direttamente e indirettamente, con quote paritetiche, l'intero capitale sociale di Edizione Holding S.p.A., società controllante di Benetton Group S.p.A. con una partecipazione pari al 67,079% del capitale sociale. Con efficacia dal 1° gennaio 2009 Edizione Holding S.p.A. è stata incorporata in Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C. la quale ha contestualmente modificato la propria denominazione e forma giuridica in Edizione S.r.l.

Fatta eccezione per quanto riportato nel prospetto che segue, nessuno degli Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche di Benetton Group S.p.A., i loro coniugi non legalmente separati e i loro figli minori, hanno detenuto nel corso del 2008 partecipazioni azionarie in Benetton Group S.p.A. o in società dalla stessa controllate, né direttamente né per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona.

Nome e cognome	Numero azioni possedute al 31.12.2007	Società partecipata	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute al 31.12.2008	Titolo del possesso
Luciano Benetton	-	Benetton Group S.p.A.	330.000	-	330.000	Proprietà
Alessandro Benetton	4.000	Benetton Group S.p.A.	45.500	-	49.500	Proprietà
Gerolamo Caccia Dominioni	-	Benetton Group S.p.A.	50.000	-	50.000	Proprietà
Antonio Cortellazzo	-	Benetton Group S.p.A.	1.000	-	1.000	Proprietà

### Piano di stock option

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

In data 28 febbraio 2008 sono state esercitate 3.520 opzioni ed è stato conseguentemente aumentato il capitale sociale di Benetton Group S.p.A. a 237.482.715,60 euro diviso in 182.679.012 azioni. Allo scadere dello stesso mese di febbraio sono state annullate 117.318 opzioni. Al 31 dicembre 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](http://www.benettongroup.com/investors).

### Piano di stock option 2004

	Diritti esistenti al 01.01.2008	Nuovi diritti assegnati nel periodo	Diritti esercitati nel periodo	Diritti scaduti e non esercitati o decaduti nel periodo	Diritti estinti nel periodo per cessazioni dal servizio	Diritti esistenti al 31.12.2008	di cui esercitabili al 31.12.2008
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		9,04			6,10	6,10

## Principali società controllate

**Benind S.p.A.** La società svolge la funzione di coordinamento dell'attività di produzione avvalendosi dell'apporto di servizi e forniture da parte di consociate e di terzi, realizzando i prodotti finiti destinati a Bencom S.r.l., società commerciale; inoltre essa gestisce le attività logistiche di deposito, movimentazione e distribuzione merci.

Il polo industriale del Gruppo, più snello, flessibile e integrato, consente di ottimizzare qualità, servizio e velocità di consegna dei prodotti, supportando la crescita produttiva.

Questo sistema si avvale di una "rete delle competenze" che fa leva sulle migliori capacità industriali disponibili nei mercati internazionali, su cui innestare, privilegiando di volta in volta le modalità produttive più idonee, il know-how della società. In uno scenario di sempre maggiore competitività, sono così garantite velocità di risposta al mercato, qualità del prodotto e soddisfazione del cliente.

Sul versante logistico-distributivo, in relazione all'aumento della movimentazione dei colli, sono già state completate le prime fasi di ampliamento e ristrutturazione dell'hub logistico di Castrette la cui ultimazione è prevista in varie fasi nel corso del 2009 e 2010.

Nell'esercizio Benind S.p.A. ha conseguito ricavi per 1.388 milioni di euro con un utile netto di esercizio di 29 milioni di euro.

**Bencom S.r.l.** La società ha la titolarità e la gestione dei marchi United Colors of Benetton, Sisley, Playlife e Killer Loop; essa inoltre coordina sia l'attività di gestione e sfruttamento commerciale dei marchi, di analisi di mercato e creazione delle collezioni, sia l'attività commerciale nei confronti della rete di clienti, avvalendosi, per l'approvvigionamento dei prodotti finiti e per le attività logistiche e di distribuzione, della consociata Benind S.p.A.

Il 2008 è stato un anno di buoni risultati: la nuova organizzazione centrata sulle Business Unit ha consentito di migliorare efficienza ed efficacia del presidio dei principali mercati, nonostante il rallentamento dell'economia, in particolare nel quarto trimestre dell'anno e l'impatto negativo delle fluttuazioni dei cambi. L'incremento dei ricavi infatti è stato superiore al 5% rispetto all'anno precedente.

La società ha inoltre continuato a operare nell'attività di gestione delle aziende commerciali sugli immobili presi in locazione da S.I.G.I. S.r.l. o da terzi, promuovendo l'attività di ricerca di nuovi spazi nel mercato nazionale e internazionale, tramite l'investimento in superfici di vendita caratterizzate da una posizione privilegiata nei centri storici e sostenendo lo stile, l'immagine e la qualità del Gruppo Benetton all'interno delle grandi distribuzioni locali in alcuni dei più importanti e prestigiosi centri commerciali italiani ed europei, con l'obiettivo di soddisfare le crescenti aspettative e le esigenze dei clienti Benetton nella gestione diretta dei punti vendita.

Nel promuovere una maggiore incidenza dell'attività commerciale più vicina alle esigenze e aspettative del consumatore europeo, e nel contempo favorire un maggior accentramento a livello internazionale delle attività di gestione diretta dei punti vendita, la società ha costituito nei precedenti esercizi stabili organizzazioni nei più importanti mercati europei.

In particolare:

- Bencom S.r.l. succursale en France, con sede a Parigi, cura la gestione diretta di 10 negozi e di altri 19 punti vendita in subaffitto;
- Bencom Retail sucursal en España, con sede a Barcellona, gestisce direttamente 57 negozi;
- Bencom Retail, con sede a Londra, gestisce direttamente nove negozi e ha un punto vendita in subaffitto;
- Bencom S.r.l., Belgium branch in Belgio con sede a Bruxelles, è attiva nella gestione dei contratti di affitto di 10 punti vendita;
- Bencom S.r.l., Italy Swedish Filial con sede a Malmö, ha nove negozi in gestione diretta;
- Bencom S.r.l., Iran branch, che funge da ufficio di rappresentanza a Tehran.

In data 12 settembre 2008 si è perfezionato il procedimento di costituzione di Bencom S.r.l. – succursale à Monaco nel Principato di Monaco, con sede a Monaco che gestirà, a partire dal 2009, un contratto di affitto di un negozio.

Nel corso dell'esercizio, la società ha effettuato investimenti netti per 41 milioni di euro, volti a favorire un'ulteriore espansione della rete di vendita in prestigiosi immobili situati nelle principali città italiane ed europee. Tali investimenti hanno interessato per 17 milioni di euro l'Italia e per i restanti 24 milioni di euro il resto Europa.

Nell'esercizio Bencom S.r.l. ha conseguito ricavi per 1.778 milioni di euro con un utile netto di 95 milioni di euro.

**Bentec S.p.A.** La società gestisce i servizi e i sistemi informatici del Gruppo e ha continuato a sviluppare in particolare il progetto pluriennale di implementazione, integrazione e di rinnovamento di questi ultimi, con l'adozione delle più recenti tecnologie.

I principali progetti sviluppati nel corso del 2008 sono stati:

- Ciclo Attivo Benetton e Logistica, consolidato e portato a pieno regime, che prevede il supporto dei processi dalla raccolta ordini fino all'evasione e consegna ai clienti finali;
- diffusione del Sistema Centrale di Amministrazione e Controllo, basato sulla piattaforma SAP Finance, che è stato esteso a società del Gruppo operanti in Tunisia, Russia e Svizzera;
- progetto di Business Intelligence Commerciale e Retail, avviato a supporto del reporting Commerciale e Retail per l'acquisizione e la fruizione di dati di reporting ai diversi livelli di management;
- nuovo sito Benetton.com, basato su tecnologia Web 2.0, prevede l'aggiornamento di nuovi contenuti costantemente allineati all'uscita delle nuove collezioni;
- Archiviazione Documentale, avviato un nuovo sistema di archiviazione documentale basato sulla piattaforma Documentum per la gestione dei contenuti multimediali della società Fabrica S.p.A.;
- Progetto Trading Messico e attivazione nuovo hub, con l'implementazione di un sistema informativo per la gestione dei processi di sourcing, del magazzino prodotti finiti, e dei processi amministrativi; associato a esso è stato attivato l'hub relativo per la gestione fisica delle merci supportato dai sistemi informativi centrali.

L'utile dell'esercizio è stato pari a 7,6 milioni di euro.

**Benair S.p.A.** La società, operante nel settore aeronautico con voli non di linea, ha proseguito, nel corso del 2008, l'attività in conformità agli accordi di collaborazione stipulati con la società Eurofly Service S.p.A.; quest'ultima detiene in affitto gli aeromobili e ne garantisce le disponibilità per i viaggi richiesti dal Gruppo Benetton, oltre che a utilizzarli per clienti terzi. Nel corso del 2008 l'attività di volo è stata effettuata utilizzando gli aeromobili Citation Excel marche I-BENT e Falcon 2000 marche I-BNTN. Si è inoltre perfezionata la cessione a terzi dell'aeromobile Cessna Citation Bravo marche I-BENN. Sono continuate, da parte del costruttore Dassault, le attività di allestimento del nuovo Falcon 2000LX, che andrà a sostituire quello attualmente utilizzato, a partire dalla metà dell'anno 2010 e il cui contratto di acquisto era stato sottoscritto nel 2007.

Nell'esercizio la società ha conseguito ricavi per 4,1 milioni di euro.

**Società Investimenti e Gestioni Immobiliari (S.I.G.I.) S.r.l.** La società ha l'obiettivo di sviluppare la rete dei punti vendita di proprietà tramite l'acquisizione diretta di grandi spazi da utilizzare come megastore, ed ha nello specifico come sua attuale area di collocazione l'Italia.

Gli immobili di proprietà, totalmente ristrutturati in linea con le direttive tecnico-strutturali e di immagine dettate dalla politica del Gruppo, sono in totale 25, situati in 13 regioni italiane.

Nell'esercizio 2008 la società ha effettuato nuovi investimenti, per complessivi circa 32 milioni di euro, relativamente ai seguenti immobili:

- Napoli, Via Leopardi (2,4 milioni di euro);
- Caserta, Via Trieste (4,3 milioni di euro);
- Foggia, Corso Vittorio Emanuele II (7,2 milioni di euro);
- Latina, Via Diaz (5,8 milioni di euro);
- Vicenza, Via Palladio (10,2 milioni di euro);

oltre ai lavori in corso che interessano in prevalenza la ristrutturazione dell'immobile di Roma-Tomacelli (1,5 milioni di euro).

Nel 2008 i contratti di locazione degli immobili hanno portato al conseguimento di canoni complessivi per 7,8 milioni di euro.

**Benetton Retail Italia S.r.l.** La società gestisce direttamente negozi in Italia.

Anche il 2008 è stato caratterizzato da grandi cambiamenti nel numero dei negozi gestiti e nelle strategie commerciali. Nel megastore di Roma Stazione Termini vengono proposte ai clienti, da gennaio 2008, solo le collezioni con il marchio Sisley e, nel mese di novembre 2008, è stato aperto un secondo megastore che propone le collezioni con il marchio UCB.

Nel mese di febbraio è stato aperto il punto vendita accessori Sisley in centro a Treviso.

Nel mese di marzo il punto vendita di Roma in Via del Corso 422/423 è stato chiuso per consentire l'inizio della ristrutturazione di tutto il fabbricato a carico di S.I.G.I. S.r.l. Nello stesso periodo è stato aperto un nuovo punto vendita a Roma in Via del Corso 288, zona Piazza Venezia.

All'inizio di agosto la gestione dei negozi di Milano Piazza Duomo, Milano Via Dante e Cinisello Balsamo è stata trasferita in capo alla società Milano Report S.p.A.

A fine esercizio risultano attivi sei negozi e il giro d'affari complessivo annuo è stato di 18 milioni di euro.

**Milano Report S.p.A.** La società, partecipata al 50%, è attiva prevalentemente nella gestione diretta di negozi, ed ha conseguito nel corso del 2008 ricavi pari a 56 milioni di euro e un utile pari a 1,7 milioni di euro.

La società, al fine di affrontare al meglio le sfide del mercato, ha deciso di investire nella ristrutturazione della rete distributiva in un'ottica di miglioramento dell'immagine e della funzionalità dei negozi.

Dal punto di vista dello sviluppo strategico della rete commerciale si è confermata la focalizzazione territoriale sulle province di Milano, Bergamo e Brescia prevedendo un piano di riorganizzazione della rete, da rendersi esecutivo nel 2009, che vedrà l'uscita dalla rete retail dei negozi delle province di Cremona, Pavia, Mantova, Lecco e Como mediante contratti di affitto di ramo d'azienda; pertanto i negozi rimarranno comunque nell'ambito della gestione immobiliare della società.

Nel corso del 2008 si è inoltre completato il processo di integrazione dei sistemi gestionali di negozio utilizzati all'interno del Gruppo Benetton.

**Fabrica S.p.A.** La società opera nel settore della comunicazione ed è attiva nella realizzazione di numerosi progetti in grado di produrre valore immateriale che contribuisce alla visibilità internazionale del Gruppo Benetton, generando l'attenzione di media nazionali e internazionali e più in generale del mondo della cultura.

La società svolge la sua attività anche verso terzi tra i quali si possono citare, per l'anno 2008, la Regione Veneto, Samsung, l'INAIL e Autogrill. Oltre ai consueti servizi grafici e di comunicazione pubblicitaria, l'attività svolta per il Gruppo Benetton ha riguardato principalmente l'allestimento della mostra "Fabrica: les yeux ouverts", tenuta presso lo Shiodome Italia di Tokio.

Nell'esercizio la società ha conseguito ricavi per 10,2 milioni di euro.

**Ponzano Children S.r.l.** La società gestisce un centro infanzia contiguo alla sede Benetton a Ponzano Veneto con l'obiettivo di rispondere a esigenze di carattere sociale, in particolare rivolte al settore della prima infanzia, sia per i dipendenti delle società del Gruppo Benetton e sia per i cittadini residenti nel Comune di Ponzano Veneto. Il centro, realizzato in collaborazione con l'Amministrazione comunale di Ponzano Veneto, è in grado di accogliere bambini da nove mesi a sei anni di età.

Nell'esercizio la società ha completato l'attivazione di tutte le cinque sezioni previste nel progetto avviato nel 2007.

**Gruppo Olimpias.** Il gruppo opera con 13 stabilimenti in Italia nei settori della produzione di filati, di tessuti e di etichette nonché del finissaggio dei tessuti.

I ricavi, pari a 229 milioni di euro, evidenziano un incremento di 3 milioni di euro rispetto al 2007, pari all'1,9%, beneficiando delle nuove iniziative commerciali intraprese nel corso dell'esercizio.

I ricavi dell'anno sono realizzati per circa il 60% nei confronti del Gruppo Benetton.

Gli investimenti del 2008 ammontano a 5,8 milioni di euro.

**Benetton Holding International N.V. S.A. (Olanda).** La società costituisce la più importante holding estera del Gruppo Benetton. Nell'esercizio la società ha distribuito dividendi alla Capogruppo per 15 milioni di euro.

**Benetton International S.A. (Lussemburgo).** La società dal 2005 espleta la maggior parte dell'attività finanziaria a supporto delle società estere del Gruppo.

**Benetton International Property N.V. S.A. (Olanda).** La holding è attiva nella gestione di partecipazioni estere che operano nel settore immobiliare, anche attraverso la sua principale controllata Benetton Real Estate International S.A. (Lussemburgo). Nell'esercizio 2008 si rileva un ulteriore sviluppo dell'attività di investimento in Russia ed ex URSS.

**United Colors Communication S.A. (Svizzera).** La società pianifica e realizza, anche con l'apporto qualificato di consulenti esterni, le campagne pubblicitarie relative ai marchi del Gruppo Benetton e gestisce a livello internazionale gli investimenti pubblicitari. I ricavi ammontano a circa 23 milioni di euro con un utile netto di circa 1,9 milioni di euro.

**Benetton France Commercial S.A.S. (Francia).** La società svolge sia un'attività immobiliare (affitto rami d'azienda) sia di agenzia e di gestione di servizi pubblicitari per conto rispettivamente di Bencom S.r.l. e di Benetton Group S.p.A. I ricavi dell'attività di agenzia conseguiti nell'esercizio risultano pari a circa 1 milione di euro. Inoltre la società svolge l'attività di investimento in arredi e concept sui negozi gestiti operativamente dalla branch francese di Bencom S.r.l., e da terzi; tali investimenti risultano pari a circa 0,3 milioni di euro.

**Benetton Realty France S.A. (Francia).** La società ha come attività principale l'investimento in immobili da destinarsi ad attività commerciali. Nel corso dell'esercizio i proventi immobiliari sono risultati pari a quasi 7 milioni di euro.

**Benetton Real Estate Spain S.L. (Spagna).** La società opera come società immobiliare ed è proprietaria del negozio di Bilbao, Gran Via 26 e dell'immobile di Madrid, Calle Goya.

**Benetton Retail Spain S.L. (Spagna).** La società, in seguito alla costituzione della branch spagnola di Bencom S.r.l., svolge principalmente un'attività di agenzia. Le commissioni di agenzia conseguite nell'esercizio risultano pari a circa 2 milioni di euro.

**Benetton Realty Spain S.L. (Spagna).** La società ha come attività principale l'investimento in immobili da destinarsi ad attività commerciali. Nell'esercizio è stato effettuato un nuovo investimento.

**New Ben GmbH (Germania).** Società partecipata al 50% e attiva nella gestione diretta di negozi. La società gestisce attualmente 74 negozi diretti con ricavi pari a circa 65 milioni di euro. I ricavi di agenzia ammontano a 2,4 milioni di euro.

**Benetton Retail (1988) Ltd. (Gran Bretagna).** La società, in seguito alla costituzione della branch inglese di Bencom S.r.l., svolge solo attività di agenzia. Nel 2008 la società ha perso una causa legale per la risoluzione anticipata del contratto di locazione di un negozio e ha dovuto procedere alla liquidazione di un indennizzo pari a 2,8 milioni di sterline.

**Benetton USA Corp. (U.S.A.).** La società a marzo 2008 ha acquisito da un cliente le aziende commerciali relative a 45 negozi in gestione diretta, realizzando nei 10 mesi un fatturato pari a circa 27,6 milioni di euro. La società svolge inoltre attività di subaffitto di negozi, di pubbliche relazioni e marketing nel mercato americano.

**Benetton Canada Inc. (Canada).** La società ha acquisito a marzo 2008 da un cliente le aziende commerciali relative a nove negozi in gestione diretta, realizzando nei 10 mesi un fatturato pari a circa 3,8 milioni di euro.

**Benetton Mexicana S.A. de C.V. (Messico).** La società svolge attività retail (tramite 11 negozi a gestione diretta) e attività wholesale. Il fatturato 2008 complessivo ammonta a circa 4,2 milioni di euro.

**Benetton Asia Pacific Ltd. (Hong Kong).** La società svolge tre attività, una di vendita diretta di prodotti con marchio United Colors of Benetton e Sisley, una commerciale e una di sourcing produttivo. La società ha in gestione diretta a fine esercizio otto negozi. Il totale dei ricavi ammonta a circa 286 milioni di euro, relativi per 273,5 milioni di euro all'attività di sourcing, per 7,6 milioni di euro all'attività di retail e per 4,9 milioni di euro all'attività commerciale.

**Benetton Trading USA Inc. (U.S.A.).** La società commercializza l'abbigliamento nel mercato nordamericano. Il fatturato si attesta attorno ai 31 milioni di euro.

**Benetton Japan Co., Ltd. (Giappone).** La società svolge ora l'attività di distribuzione esclusivamente di capi di abbigliamento con i marchi del Gruppo Benetton in quanto cessato il contratto di distribuzione per l'attrezzo sportivo a fine 2008; continua l'attività di vendita al dettaglio attraverso la gestione diretta di 48 negozi. Inoltre, sviluppa e gestisce i contratti di licenza dei marchi in settori diversi da quello dell'abbigliamento. I ricavi netti per business si sono attestati a 37 milioni di euro nel retail, 7,6 milioni di euro nel settore abbigliamento, 5 milioni di euro relativi al settore sportivo e 1,9 milioni di euro per royalty, per un totale di 51,7 milioni di euro.

**Benetton Russia O.O.O. (Russia).** La società opera nel settore immobiliare per il mercato russo attraverso 11 immobili. Da fine 2008 svolge anche attività di trading commerciale.

**Benetton Real Estate Russia Z.A.O. (Russia).** La società opera nel settore immobiliare per il mercato russo attraverso nove immobili.

**Benetton Real Estate Belgique S.A. (Belgio).** La società è proprietaria del negozio di Bruxelles.

**Benetton India Pvt. Ltd. (India).** Svolge attività di produzione e commercializzazione di capi di abbigliamento casual con i marchi del Gruppo Benetton destinati al mercato indiano e all'export. I ricavi complessivamente realizzati nell'esercizio ammontano a 41,8 milioni di euro di cui 23,4 milioni di euro sviluppati attraverso 119 negozi a gestione diretta in India, Malesia e Singapore.

**Benetton Korea Inc. (Korea).** La società, partnership al 50%, acquista da Bencom S.r.l. e produce tramite fornitori locali e cinesi, capi di abbigliamento casual per la vendita nel mercato coreano. I ricavi totali del 2008 sono pari a 73,6 milioni di euro, di cui 62 milioni di euro realizzati dal canale retail.

**Benetton Giyim Sanayi ve Ticaret A.S. (Turchia).** La società, partnership al 50%, acquista da Bencom S.r.l. e produce tramite fornitori locali capi di abbigliamento casual per la vendita nel mercato turco e in Paesi vicini. I ricavi totali del 2008 sono pari a 55,2 milioni di euro, di cui 20,1 milioni di euro realizzati dal canale retail in gestione diretta.

**Benetton Croatia D.O.O. (Croazia).** La società è attiva nella produzione di capi di abbigliamento per conto di Benind S.p.A. Il fatturato e il risultato dell'esercizio si attestano rispettivamente a circa 24 e 2 milioni di euro.

**Benetton Istria D.O.O. (Croazia).** La società è attiva nella produzione di capi di abbigliamento per conto di Benind S.p.A. Il fatturato e il risultato dell'esercizio si attestano rispettivamente a circa 97 e 10 milioni di euro.

**Benetton Manufacturing Tunisia S.à r.l. (Tunisia).** La società è attiva nella produzione di capi di abbigliamento per conto di Benind S.p.A. Il fatturato e il risultato dell'esercizio si attestano rispettivamente a circa 143 e 13 milioni di euro. Nel corso del 2008 è stata ampliata la capacità produttiva in Tunisia attraverso un nuovo investimento che prevede l'attività tessile per la realizzazione dei capi di abbigliamento.

**Benetton Ungheria Kft. (Ungheria).** La società opera nella produzione di capi di abbigliamento per conto di Benind S.p.A. In data 1° aprile 2008, la residua attività connessa alla produzione dell'attrezzo sportivo in Ungheria è stata ceduta a terzi. I ricavi dell'esercizio ammontano a circa 69 milioni di euro. L'utile netto dell'esercizio si attesta a 4 milioni di euro.

**S.C. Benrom S.r.l. (Romania).** La società è attiva nella produzione di capi di abbigliamento per conto di Benind S.p.A. Il fatturato e il risultato dell'esercizio si attestano rispettivamente a circa 129 e 10 milioni di euro.

### Calendario finanziario

Per quanto riguarda il calendario finanziario si fa rinvio alla relazione sulla gestione del bilancio consolidato di Gruppo.

### Rapporti con imprese controllate e controllanti

Anche il 2008 è stato caratterizzato da intensi rapporti con società controllate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime. I rapporti intrattenuti con tali soggetti sono improntati alla massima trasparenza e a condizioni di mercato. Viene di seguito dettagliato l'ammontare dei più rilevanti rapporti.

	Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
			Servizi	Oneri finanziari	Servizi	Proventi finanziari
(in milioni di euro)						
Benair S.p.A.	-	11	1	1	-	-
Olimpias S.p.A.	2	5	-	1	-	-
Benind S.p.A.	12	166	-	8	14	1
Fabrica S.p.A.	1	-	1	-	-	-
S.I.G.I. S.r.l.	70	-	-	-	-	2
Bencom S.r.l.	542	71	-	3	27	27
Benetton Retail Italia S.r.l.	-	35	-	2	-	-
Bentec S.p.A.	1	4	7	-	2	-
Ponzano Children S.r.l.	-	2	-	-	-	-
United Colors of Benetton do Brasil Ltda.	1	-	-	-	-	-
Benetton Realty Portugal Imobiliaria S.A.	14	-	-	-	-	1
Benetton Retail (1988) Ltd.	1	-	-	-	-	-
Benetton International S.A.	1	11	-	5	-	1
Edizione S.r.l.	29	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>674</b>	<b>305</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>43</b>	<b>32</b>

Per quanto concerne la gestione valutaria, si evidenzia che Benetton Group S.p.A. ha in essere alla data di bilancio, nei confronti di società controllate, contratti di cessione e di acquisto di valuta a termine per un controvalore rispettivamente di 564 milioni di euro e di 592 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha incassato complessivamente dividendi da controllate per 115 milioni di euro di cui 65 da Bencom S.r.l., 35 da Benind S.p.A. e 15 da Benetton Holding International N.V. S.A.

I rapporti verso la controllante Edizione S.r.l. derivano prevalentemente dal credito relativo alle imposte correnti quantificate sull'imponibile fiscale negativo, come previsto dal Regolamento dei rapporti tra le società aderenti al Consolidato fiscale nazionale.

### Gli investimenti

Il totale degli investimenti effettuati nell'esercizio ammonta a 1.069 mila euro.

Gli investimenti nei beni materiali si riferiscono principalmente all'acquisizione di mezzi di trasporto, macchine elettroniche e arredi, nonché a interventi sugli impianti generici in Ponzano Veneto.

### Eventi societari salienti del 2008

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, il delisting del titolo Benetton dalla Deutsche Börse di Francoforte.

In seguito all'esercizio di 3.520 opzioni in data 28 febbraio 2008, il capitale sociale della Società è aumentato a 237.482.715,60 euro diviso in 182.679.012 azioni.

L'Assemblea dei Soci in data 24 aprile 2008, in occasione dell'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2007, ha nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2008-2010: i Sindaci effettivi, nelle persone di Angelo Casò, Presidente, Antonio Cortellazzo, Filippo Duodo e i Sindaci supplenti, Marco Leotta e Piermauro Carabellese, tutti scelti dalla lista unica presentata del socio di maggioranza.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 23 gennaio 2009 Benetton Group S.p.A. ha formalizzato la cessione del credito aperto con le società del gruppo Lehman Brothers Commercial Corporation, al suo valore nominale, alla società controllata Benetton International S.A.; sull'ammontare ceduto la controllante si è comunque costituita garante, pertanto i rischi dell'operazione rimangono in capo alla stessa. L'operazione è oggetto di più ampio commento nella sezione delle note esplicative relativa alle passività potenziali.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Benetton Group S.p.A., mantenendo la propria natura di holding di partecipazioni e di gestione dei servizi finanziari per il Gruppo, continuerà a fornire alle principali società controllate italiane servizi amministrativi, legali e fiscali. I risultati di Benetton Group S.p.A. saranno quindi in funzione dei dividendi percepiti dalle società controllate, dell'ottimizzazione della gestione dell'attività finanziaria svolta, nonché dei ricavi per servizi resi alle società del Gruppo.

**Prospetti di bilancio**

**Conto economico (\*)**

(in migliaia di euro)	2008	di cui parti correlate	2007	di cui parti correlate	Note
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	115.090	115.070	110.387	110.373	1
Rettifiche di valore di partecipazioni	(12.429)	(12.429)	(8.072)	(8.072)	2
Proventi finanziari	44.087	33.278	39.351	32.843	3
Oneri finanziari	(67.809)	(19.931)	(55.272)	(19.910)	4
Proventi/(Oneri) netti da gestione valutaria	(8.184)	-	727	-	5
Ricavi da prestazioni di servizi	40.454	40.454	38.851	38.851	6
Altri proventi e ricavi di gestione	18.945	5.894	10.588	5.676	7
- di cui proventi non ricorrenti	9.543	-	-	-	
Costi del personale	(21.605)	-	(21.125)	-	8
Ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali	(2.273)	-	(2.841)	-	9
Altri oneri di gestione:					
- per servizi	(36.057)	(9.321)	(30.038)	(8.411)	10
- per acquisti di materiali di consumo	(1.966)	(281)	(2.192)	(441)	11
- per godimento di beni di terzi	(2.321)	(1.309)	(2.514)	(1.573)	12
- altri oneri diversi di gestione	(5.285)	(61)	(3.880)	(89)	13
<b>Totale altri oneri di gestione</b>	<b>(45.629)</b>	<b>(10.972)</b>	<b>(38.624)</b>	<b>(10.514)</b>	
<b>Utile ante imposte</b>	<b>60.647</b>		<b>73.970</b>		
Imposte	10.134	-	5.980	-	14
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>70.781</b>		<b>79.950</b>		

(\*) Sono evidenziati gli effetti dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Stato patrimoniale -  
Attività (\*)

(in migliaia di euro)	31.12.2008	di cui parti correlate	31.12.2007	di cui parti correlate	Note
<b>Attività non correnti</b>					
<b>Attività materiali</b>					<b>15</b>
Terreni e fabbricati	10.768	-	19.725	-	
Impianti, macchinari e attrezzature	2.216	-	2.742	-	
Mobili, arredi e macchine elettroniche	2.569	-	2.525	-	
Mezzi di trasporto	649	-	689	-	
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	-	-	39	-	
Migliorie su beni di terzi	96	-	113	-	
	<b>16.298</b>		<b>25.833</b>		
<b>Attività immateriali</b>					<b>16</b>
Attività immateriali a vita definita	623	-	1.001	-	
	<b>623</b>		<b>1.001</b>		
<b>Altre attività non correnti</b>					
Partecipazioni	1.278.891	1.278.765	1.207.263	1.207.137	17
Depositi cauzionali	64	-	63	-	18
Altri crediti a medio e lungo termine	93	-	16.292	15.915	19
Attività fiscali differite	4.337	-	7.308	-	20
	<b>1.283.385</b>		<b>1.230.926</b>		
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.300.306</b>		<b>1.257.760</b>		
<b>Attività correnti</b>					
Crediti verso clienti	23.176	21.825	22.337	20.255	21
Crediti tributari	1.181	-	3.979	-	22
Altri crediti, ratei e risconti attivi	29.794	29.527	24.842	20.714	23
Crediti finanziari	708.133	622.762	521.897	475.461	24
Cassa e banche	80.733	-	83.809	-	25
<b>Totale attività correnti</b>	<b>843.017</b>		<b>656.864</b>		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.143.323</b>		<b>1.914.624</b>		

(\*) Sono evidenziati gli effetti dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

**Stato patrimoniale -  
Patrimonio netto  
e passività (\*)**

(in migliaia di euro)	31.12.2008	di cui parti correlate	31.12.2007	di cui parti correlate	Note
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	237.483	-	237.478	-	26
Riserva legale	47.500	-	47.500	-	27
Riserva sovrapprezzo azioni	64.255	-	64.228	-	28
Azioni proprie	(69.108)	-	-	-	29
Riserva di fair value e di copertura	9	-	(5)	-	30
Altre riserve	564.972	-	558.094	-	31
Utile dell'esercizio	70.781	-	79.950	-	32
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>915.892</b>		<b>987.245</b>		
<b>Passività</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Finanziamenti a medio e lungo termine	399.586	-	399.503	-	33
Altri debiti a medio e lungo termine	900	900	-	-	34
Fondi per benefici a dipendenti	6.207	-	6.587	-	35
Altri fondi e passività a medio e lungo termine	16.112	12.366	2.462	326	36
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>422.805</b>		<b>408.552</b>		
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	9.962	4.884	9.679	5.078	37
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	4.697	707	6.423	346	38
Altri fondi e passività a breve termine	1.416	-	457	-	39
Parte corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	71	-	68	-	40
Debiti finanziari e bancari	788.480	302.795	502.200	301.681	41
<b>Totale passività correnti</b>	<b>804.626</b>		<b>518.827</b>		
<b>Totale passività</b>	<b>1.227.431</b>		<b>927.379</b>		
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>2.143.323</b>		<b>1.914.624</b>		

(\*) Sono evidenziati gli effetti dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva azioni proprie	Riserva di fair value e di copertura	Altre riserve	Utile netto dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi al 31.12.2006	237.478	47.210	64.228	-	-	1	547.189	78.785	974.891
Destinazione risultato - Distribuzione dividendi	-	290	-	-	-	-	10.905	(78.785)	(67.590)
Variazione dell'esercizio (IAS 39)	-	-	-	-	-	(6)	-	-	(6)
Utile netto dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	79.950	79.950
Saldi al 31.12.2007	237.478	47.500	64.228	-	-	(5)	558.094	79.950	987.245
Esercizio opzioni piano di stock option	5	-	27	-	-	-	-	-	32
Destinazione risultato - Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	6.878	(79.950)	(73.072)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	(69.108)	69.108	-	(69.108)	-	(69.108)
Variazione dell'esercizio (IAS 39)	-	-	-	-	-	14	-	-	14
Utile netto dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	70.781	70.781
Saldi al 31.12.2008	237.483	47.500	64.255	(69.108)	69.108	9	495.864	70.781	915.892

### Prospetto utili/(perdite) direttamente a patrimonio netto

(in migliaia di euro)	2008	2007
Utili/(Perdite) direttamente iscritti a riserva di cash flow hedge	9	(6)
Utili/(Perdite) direttamente iscritti a riserva di fair value	-	-
<b>Utili/(Perdite) direttamente iscritti a patrimonio netto</b>	<b>9</b>	<b>(6)</b>
Trasferimenti da riserve di cash flow hedge	6	(1)
Trasferimenti da riserva di fair value	-	-
Utile netto dell'esercizio	70.781	79.950
<b>Utile rilevato nell'esercizio</b>	<b>70.796</b>	<b>79.943</b>

## Rendiconto finanziario (\*)

(in migliaia di euro)	2008	di cui parti correlate	2007
<b>Attività operativa</b>			
Utile netto dell'esercizio	70.781	-	79.950
Accantonamento fondo imposte	(10.134)	-	(5.980)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>60.647</b>		<b>73.970</b>
Rettifiche per:			
- ammortamenti	2.273	-	2.841
- (plusvalenze)/minusvalenze e poste non monetarie nette	(9.430)	-	(1.833)
- accantonamenti al netto di rilasci a conto economico	15.180	12.041	936
- utilizzo fondi	(1.342)	-	(10.568)
- (utili)/perdite da società collegate	(114.702)	(114.681)	(102.509)
- proventi finanziari e differenze cambio	(44.087)	(33.278)	(40.078)
- oneri finanziari e differenze cambio	75.993	19.931	55.273
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante</b>	<b>(15.468)</b>		<b>(21.968)</b>
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione del capitale circolante	6.023	(1.435)	12.240
Liquidazione imposte	20.233	20.375	22.111
Interessi percepiti e differenze cambio conseguite	42.032	33.209	43.511
Interessi corrisposti e differenze cambio conseguite	(70.947)	(19.931)	(58.970)
Dividendi percepiti	115.020	115.000	110.013
<b>Flusso di cassa generato dall'attività operativa</b>	<b>96.893</b>		<b>106.937</b>
<b>Attività di investimento</b>			
Investimenti operativi	(1.332)	-	(4.708)
Disinvestimenti operativi	18.304	-	2.401
Acquisti e capitalizzazioni di partecipazioni	(72.021)	(72.021)	(36.677)
Rimborso di partecipazioni	70	70	3.813
Gestione di immobilizzazioni finanziarie	(1)	-	(5)
<b>Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento</b>	<b>(54.980)</b>		<b>(35.176)</b>
<b>Attività finanziaria</b>			
Variazione di mezzi propri e acquisto azioni proprie	(69.076)	-	-
Rimborso debiti finanziari a lungo termine	(68)	-	(500.065)
Accensione debiti finanziari a lungo termine	-	-	399.241
Variazioni nette di altre fonti di finanziamento	97.227	(146.120)	66.651
Pagamento dividendi	(73.072)	(49.018)	(67.590)
<b>Flusso di cassa assorbito dall'attività finanziaria</b>	<b>(44.989)</b>		<b>(101.763)</b>
<b>Decremento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(3.076)</b>		<b>(30.002)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	83.809	-	113.811
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	80.733	-	83.809

(\*) Sono evidenziati gli effetti dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

## Note esplicative

### Principi contabili e criteri di valutazione

**Applicazione dei principi IFRS.** I risultati economico-finanziari di Benetton Group S.p.A. del 2008 e dell'esercizio posto 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 questi ultimi non produrrebbe alcun effetto significativo sul bilancio della Società.

Occorre inoltre segnalare che lo schema di conto economico per natura adottato per il bilancio d'esercizio della Società differisce da quello del Gruppo Benetton, redatto per destinazione, essendo la stessa una holding finanziaria e società di servizi per le proprie controllate.

Oltre a quanto sopra descritto non sono stati rivisti o emessi principi contabili o interpretazioni, aventi efficacia a partire dal 1° gennaio 2008, che abbiano avuto un impatto significativo sul bilancio d'esercizio della Società.

#### Nuovi principi contabili

- IFRS 8 - Segmenti Operativi, applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 - Informativa di Settore. Il nuovo principio contabile richiede alla Società di basare le informazioni riportate nell'Informativa di Settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, richiedendo quindi l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance.
- IAS 23 - Oneri Finanziari. In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista del principio che rimuove l'opzione di rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi alle attività capitalizzate a partire dal 1° gennaio 2009.

**Criteri di valutazione.** Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, fatta eccezione per la valutazione di taluni strumenti finanziari.

I principali principi contabili applicati sono esposti di seguito:

- **Dividendi.** I dividendi percepiti sono contabilizzati quando matura il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento, a seguito della delibera assembleare della società partecipata.
- **Proventi finanziari.** Gli interessi attivi sono contabilizzati in applicazione del principio della competenza temporale, su una base che tenga conto dell'effettivo rendimento dell'attività a cui si riferiscono.
- **Oneri finanziari.** Gli oneri finanziari, relativi a beni che richiedono un rilevante periodo di tempo prima di essere pronti per l'uso previsto o la vendita, sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono maturati.
- **Contabilizzazione dei ricavi.** I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. Qualora i risultati delle prestazioni non possano essere attendibilmente stimati, i ricavi sono rilevati solo nella misura in cui i costi relativi saranno recuperabili. La contabilizzazione dei ricavi con questo metodo permette di fornire adeguate informazioni circa l'attività prestata e i risultati economici ottenuti durante l'esercizio.
- **Proventi e costi derivanti da contratti di locazione.** I proventi e costi derivanti da contratti di locazione operativa sono riconosciuti a quote costanti in base alla durata dei contratti cui si riferiscono.
- **Contabilizzazione di costi e spese.** I costi e le spese sono contabilizzati seguendo il principio della competenza.

- **Imposte.** Sono calcolate sul reddito imponibile determinato in conformità alle disposizioni tributarie vigenti; dall'esercizio 2008 sono state modificate sensibilmente quelle relative alla determinazione dell'IRAP (imposta regionale sulle attività produttive).

Qualora la Società abbia prodotto un reddito imponibile negativo, in virtù dell'adesione al Consolidato fiscale nazionale, viene rilevata la remunerazione corrispondente a detto imponibile negativo trasferito alla consolidante.

Il rapporto tra le parti, regolato da un contratto, prevede il riconoscimento totale dell'importo calcolato sulle perdite o sugli utili fiscali trasferiti secondo l'aliquota IRES vigente.

Viene inoltre contabilizzato il saldo netto tra le imposte anticipate e differite.

Le prime sono quelle maturate su costi e spese non ancora deducibili al termine dell'esercizio e quelle relative al beneficio fiscale delle eventuali perdite riportabili a nuovo, stanziare quando vi sia un elevato grado di certezza della loro recuperabilità negli esercizi successivi.

Le imposte differite passive sono quelle derivanti da operazioni la cui tassazione è rinviata a esercizi futuri.

- **Attività materiali.** Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione che comprende il prezzo pagato per acquistare l'attività (al netto di sconti e abbuoni) e gli eventuali costi direttamente attribuibili all'acquisizione e messa in funzione del bene. Le attività materiali sono esposte al costo meno gli ammortamenti e le perdite di valore accumulati e comprensivo di eventuali ripristini di valore.

Impianti e macchinari possono avere parti con una vita utile diversa. L'ammortamento è calcolato sulla vita utile di ogni singola parte. In caso di sostituzione, le nuove parti sono capitalizzate nella misura in cui soddisfano i criteri per l'iscrizione di una attività, e il valore contabile delle parti sostituite viene eliminato dal bilancio.

Gli oneri finanziari, relativi a beni che richiedono un rilevante periodo di tempo prima di essere pronti per l'uso previsto o la vendita, sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti. Il costo dei beni costruiti in economia è pari al costo alla data di completamento dei lavori.

Il valore residuo e la vita utile delle attività viene rivisto almeno a ogni chiusura di esercizio e qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata in base all'applicazione dello IAS 36, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il suo valore viene ripristinato. I costi di manutenzione, aventi natura ordinaria, sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Il valore delle immobilizzazioni viene ammortizzato sistematicamente sulla base della vita utile, utilizzando il metodo a quote costanti, indicativamente qui sotto rappresentate:

	Vita utile (anni)
Fabbricati	33-50
Costruzioni leggere	10
Impianti	8-12
Macchinari	10
Attrezzature industriali e commerciali	4-5
Altri beni:	
- mobili, arredi, macchine elettroniche e arredamento negozi	4-10
- mezzi di trasporto	4-5

I terreni non sono soggetti ad ammortamento.

I costi per migliorie su beni di terzi sono ammortizzati nel periodo più breve tra quello in cui le migliorie possono essere utilizzate e la durata residua dei contratti di locazione.

- **Attività immateriali.** Le attività immateriali sono misurate inizialmente al costo, determinato normalmente come il prezzo pagato per l'acquisizione, inclusivo di imposte su acquisti non recuperabili, al netto di sconti commerciali e abbuoni; si considerano inoltre i costi diretti per predisporre l'attività per l'utilizzo, sostenuti sino a quando l'immobilizzazione è nelle condizioni di operare. Il costo di un'attività immateriale generata internamente comprende soltanto gli oneri che possono essere direttamente attribuiti o allocati all'attività a partire dalla data in cui sono soddisfatti i criteri per l'iscrizione di una attività. Dopo la rilevazione iniziale le immobilizzazioni immateriali sono contabilizzate al costo, al netto dell'ammortamento accumulato e delle eventuali perdite di valore determinate secondo quanto previsto dallo IAS 36.

L'avviamento viene rilevato inizialmente capitalizzando tra le immobilizzazioni immateriali l'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto alle attività nette a valore corrente dell'impresa di nuova acquisizione, incorporata o fusa.

I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni immateriali sono soggette ad ammortamento tranne quando hanno vita utile indefinita. L'ammortamento si applica sistematicamente lungo la vita utile dell'attività immateriale a seconda delle prospettive di impiego economico stimate. Il valore residuo alla fine della vita utile si presume pari a zero a meno che ci sia un impegno da parte di terzi all'acquisto dell'attività alla fine della sua vita utile oppure se esiste un mercato attivo per l'attività. Gli Amministratori rivedono la stima della vita utile dell'immobilizzazione immateriale a ogni chiusura di esercizio.

I periodi di ammortamento relativi ai marchi sono pari a sei anni, i diritti di brevetto sono ammortizzati in base alla durata del diritto di utilizzo, mentre gli oneri poliennali commerciali vengono ammortizzati in base alla durata residua dei contratti di locazione.

- **Perdite di valore delle attività non finanziarie.** I valori contabili delle attività materiali e immateriali di Benetton Group S.p.A. sono oggetto di valutazione ogni qualvolta vi siano evidenti segnali interni o esterni all'impresa che indichino la possibilità del venir meno del valore dell'attività o di un gruppo di esse (definite come Unità Generatrici di Cassa o CGU). Nel caso delle immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita e delle immobilizzazioni immateriali non in uso, l'impairment test deve essere effettuato almeno annualmente e, comunque, ogni qualvolta emergano segnali di possibile perdita di valore.

L'impairment test avviene confrontando il valore contabile dell'attività o della CGU con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il "fair value" (al netto degli eventuali oneri di vendita) e valore d'uso. Quest'ultimo è a sua volta calcolato attualizzando i flussi di cassa netti che si prevede saranno prodotti dall'attività o dalla CGU. Se la differenza tra il valore recuperabile e il valore di libro è negativa, l'attività o CGU viene svalutata di conseguenza.

Le condizioni e le modalità di eventuale ripristino di valore di un'attività in precedenza svalutata applicate dalla Società, escludendo comunque qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento, sono quelle previste dallo IAS 36.

Benetton Group S.p.A. ha identificato le attività e le CGU da sottoporre a impairment test nonché le modalità di esecuzione dello stesso: per gli immobili e alcune categorie di beni viene considerato il "fair value", mentre per la gran parte delle altre attività si fa riferimento al valore d'uso.

- **Attività finanziarie.** Tutte le attività finanziarie sono contabilizzate inizialmente al costo, che è pari al corrispettivo versato inclusi i costi dell'operazione (quali onorari di consulenti, bolli e pagamenti imposti da organi di controllo).

La classificazione delle attività finanziarie ne determina la valutazione successiva, che è la seguente:

- investimenti detenuti fino alla scadenza, prestiti attivi e altri crediti finanziari: sono contabilizzati in base al costo ammortizzato, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le eventuali perdite di valore. Gli utili e le perdite inerenti a tale tipo di attività sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene rimosso a scadenza o al manifestarsi di una perdita durevole di valore;
- attività finanziarie disponibili per la vendita: sono contabilizzate in base al criterio del "fair value", e gli utili e le perdite derivanti da valutazioni successive sono imputati al patrimonio netto. Se il "fair value" di queste attività non può essere valutato attendibilmente, esse sono valutate al costo rettificato di eventuali perdite di valore.

Ciascuna tipologia di attività finanziaria sopra esposta, ove in essere alla data di bilancio, viene specificatamente indicata negli schemi di bilancio o nelle note esplicative.

Se non è più appropriato classificare un investimento come "posseduto sino alla scadenza", in seguito a un cambiamento di volontà o della capacità di mantenimento dello stesso sino alla scadenza, esso deve essere riclassificato come "disponibile per la vendita" e rimisurato al "fair value". La differenza tra il suo valore contabile e il

“fair value” rimane nel patrimonio netto fino a quando l'attività finanziaria è venduta o diversamente alienata, nel qual caso essa deve essere rilevata a conto economico.

Tutte le attività finanziarie sono contabilizzate alla data di negoziazione, ovvero la data in cui la Società si impegna ad acquistare o vendere l'attività. L'eliminazione contabile dal bilancio di un'attività finanziaria avviene solo nel caso in cui, assieme all'attività, vengano sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e i benefici a essa collegati, o, seppur in assenza del trasferimento sostanziale di tali rischi e benefici, venga meno il controllo da parte della Società sull'attività.

- **Partecipazioni.** Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo di acquisto, in base alle disposizioni dello IAS 27.

Qualora vi siano indicazioni che la recuperabilità del costo è, in tutto o in parte, venuta meno, il valore di carico viene ridotto al relativo valore recuperabile, secondo quanto previsto dallo IAS 36. Quando, successivamente, tale perdita viene meno o si riduce, il valore contabile è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può eccedere il costo originario. Il ripristino di valore è iscritto al conto economico.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata nel fondo perdite da partecipazioni nel caso in cui la Società abbia l'obbligo di risponderne.

Le partecipazioni in altre imprese, con quota di possesso inferiore al 20%, sono valutate secondo il metodo del costo eventualmente ridotto per perdite di valore. Il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.
- **Crediti commerciali.** Sono iscritti secondo il loro fair value, che rispecchia il presumibile valore di realizzo. Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto delle eventuali svalutazioni che riflettono la stima delle perdite su crediti; gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono inclusi nella voce “Altri oneri di gestione” del conto economico. Gli eventuali crediti a medio e lungo termine che includano una componente implicita di interesse sono attualizzati impiegando un idoneo tasso di mercato.
- **Ratei e risconti.** Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, la cui entità varia in ragione del tempo, in applicazione del principio della competenza economica.
- **Cassa e banche.** Includono le disponibilità liquide possedute per soddisfare gli impegni di cassa e breve termine, caratterizzate da una elevata liquidità e facilmente convertibili in denaro per un importo noto.
- **Fondi per benefici a dipendenti.** Il fondo trattamento di fine rapporto (TFR), incluso in tale voce, rientra nell'ambito dello IAS 19 (Benefici per i dipendenti) in quanto assimilabile ai piani a benefici definiti. L'importo iscritto in bilancio è oggetto di un calcolo attuariale secondo il metodo della proiezione dell'unità di credito, utilizzando per l'attualizzazione un tasso di interesse che rifletta il rendimento di mercato di titoli con una scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione. Il calcolo riguarda il TFR già maturato per servizi lavorativi già prestati.

Gli utili e le perdite attuariali accumulati non riconosciuti all'inizio dell'esercizio che eccedono il 10% dell'obbligazione a benefici definiti della Società sono contabilizzati a conto economico in modo sistematico in base alla rimanente vita lavorativa media prevista dei dipendenti che partecipano al piano (“metodo del corridoio”). Non ci sono benefici successivi al rapporto di lavoro.
- **Accantonamenti per passività probabili.** Gli accantonamenti vengono contabilizzati dalla Società solo quando si è in presenza di un'obbligazione corrente che implica un esborso come risultato di eventi passati, è probabile che tale esborso sia richiesto per l'adempimento dell'obbligazione, e l'ammontare della stessa può essere ragionevolmente stimato. L'importo contabilizzato come accantonamento è la miglior stima dell'onere per liquidare completamente l'obbligazione, attualizzato utilizzando un tasso ante imposte adeguato.

Eventuali accantonamenti per costi di ristrutturazione vengono rilevati quando la Società abbia formalizzato un piano dettagliato di ristrutturazione e lo abbia comunicato alle parti interessate.

Per i contratti i cui costi inevitabili connessi all'adempimento dell'obbligazione sono superiori ai benefici economici che si suppone saranno ottenibili dagli stessi contratti, l'obbligazione contrattuale corrente viene contabilizzata e valutata come un accantonamento a un fondo.

- **Debiti commerciali.** Sono iscritti al loro valore nominale. La componente finanziaria inclusa nei debiti a medio e lungo termine viene scorporata impiegando un idoneo tasso di mercato.
- **Passività finanziarie.** Le passività finanziarie si suddividono in due categorie:
  - le passività acquisite con l'intento di realizzare un profitto dalle fluttuazioni del prezzo a breve termine o che fanno parte di un portafoglio che ha l'obiettivo di ottenere profitto nel breve termine. Queste vengono contabilizzate in base al "fair value", e gli utili e le perdite relativi imputati al conto economico;
  - le altre passività, che vengono contabilizzate in base al metodo del costo ammortizzato.
 Ciascuna tipologia di passività finanziaria sopra esposta, ove in essere alla data di bilancio, viene specificatamente indicata negli schemi di bilancio o nelle note esplicative.
- **Operazioni in valuta estera e strumenti derivati.** Le operazioni effettuate in valuta estera vengono contabilizzate al cambio del momento in cui vengono poste in essere. Le differenze cambio realizzate nell'esercizio vengono imputate al conto economico.
 

Alla data di bilancio la Società ha provveduto all'adeguamento dei crediti e debiti in valuta estera al cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio, rilevando le differenze cambio positive e negative, così determinate per il loro intero ammontare, nel conto economico.

Gli strumenti di copertura del "fair value" di specifiche attività e passività (fair value hedge) sono iscritti fra le attività (passività); il derivato e il relativo sottostante sono valutati al "fair value" e le rispettive variazioni di valore (che tendono in linea generale a controbilanciarsi) sono contabilizzate al conto economico.

Gli strumenti di copertura dei flussi finanziari (cash flow hedge) sono iscritti fra le attività (passività); il derivato è valutato al "fair value" e le variazioni di valore sono contabilizzate, per la componente di copertura efficace, direttamente in una riserva del patrimonio netto che viene rilasciata a conto economico negli esercizi nei quali si manifestano i flussi finanziari del sottostante; la componente non efficace viene imputata a conto economico.

Gli strumenti derivati per la gestione dei rischi di tasso e di cambio, che non presentino i requisiti formali per essere considerati di copertura ai fini IFRS, sono iscritti nello stato patrimoniale tra le attività/passività finanziarie e le variazioni di valore sono imputate a conto economico.
- **Contributi pubblici in conto capitale.** Eventuali contributi pubblici in conto capitale sono presentati nello stato patrimoniale iscrivendo il contributo come posta rettificativa del valore contabile del bene.
- **Pagamenti basati su azioni (stock option).** I piani di stock option della Società prevedono la consegna fisica delle azioni alla data di esercizio. I pagamenti basati su azioni sono valutati al "fair value" alla data di assegnazione. Tale valore viene imputato a conto economico in modo lineare lungo il periodo di maturazione dei diritti in contropartita a una riserva di patrimonio netto, mentre per le opzioni su azioni assegnate ai dipendenti di società controllate, il "fair value" dell'opzione viene rilevato a incremento diretto di una riserva di patrimonio netto, utilizzando come contropartita le partecipazioni in imprese controllate. Tale imputazione viene effettuata sulla base di una stima della direzione delle stock option che matureranno effettivamente a favore del personale avente diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato delle azioni.

### Gestione finanziaria

Nell'ambito della gestione finanziaria, Benetton Group S.p.A. svolge un ruolo di intermediazione con le società del Gruppo. La "Policy finanziaria di Gruppo" definisce i principi generali e le linee guida sulla gestione finanziaria e dei rischi finanziari quali il rischio di mercato (rischio cambio e tasso), il rischio credito controparte e il rischio di liquidità.

Il modello finanziario di Gruppo prevede la centralizzazione dei flussi di cassa e delle eventuali posizioni di rischio presso Benetton Group S.p.A.: i surplus di alcune società coprono i deficit di altre riducendo le necessità di finanziamento verso terzi ottimizzando gli oneri e proventi finanziari; il ricorso ai finanziamenti bancari è generalmente effettuato da Benetton Group S.p.A. Le società del Gruppo coprono l'esposizione a rischio tramite acquisti o vendite di divisa: le vendite in divisa di alcune società possono essere ridotte o pareggiate dagli acquisti di divisa di altre società, riducendo pertanto l'importo delle operazioni di copertura che Benetton Group S.p.A. esegue verso terzi.

## Rischi di mercato

- **Rischio cambio.** Nell'ambito dei rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio, oltre a coprire i propri rischi Benetton Group S.p.A. si pone come controparte per le operazioni di copertura dei rischi di cambio delle società del Gruppo. Le operazioni di copertura poste in essere in qualità di intermediaria sono classificate sulla base della tipologia del rischio coperto. Le esposizioni a rischio cambio possono essere:

**Esposizione a rischio cambio economico.** Si tratta di:

- costi e ricavi denominati in divise diverse dalla divisa di bilancio o da una terza divisa comunemente utilizzata nel mercato di riferimento delle società stesse la cui variazione dei tassi di cambio può influenzarne il risultato operativo;
- crediti o debiti commerciali denominati in divise diverse dalla divisa di bilancio la cui variazione dei tassi di cambio può comportare la realizzazione o l'accertamento di differenze di cambio;
- operazioni previste (forecasted transactions) relative a costi e ricavi futuri denominati in divise diverse dalla divisa di bilancio o da una terza divisa comunemente utilizzata nel mercato di riferimento delle società stesse, la cui variazione dei tassi di cambio può influenzarne il risultato operativo.

**Esposizione a rischio cambio transattivo.** Crediti o debiti finanziari denominati in valute diverse dalla divisa di bilancio la cui variazione dei tassi di cambio può comportare la realizzazione o l'accertamento di differenze cambio.

**Esposizione a rischio cambio traslativo.** Alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea e la loro divisa di rappresentazione del bilancio è generalmente diversa dall'euro, divisa di riferimento del Gruppo:

- i conti economici di tali società vengono convertiti in euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in euro dei ricavi, dei costi e dei risultati economici;
- attività e passività di tali società vengono convertite al cambio di fine periodo e pertanto possono assumere controvalori diversi sulla base della fluttuazione dei cambi. Come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce "Riserva di traduzione".

Il rischio cambio viene usualmente coperto attraverso l'uso di strumenti finanziari derivati quali currency forward, currency swap, currency spot e currency option per ridurre o coprire l'esposizione a rischio. Sulla base della tipologia di rischio la durata massima delle operazioni di copertura può variare dai due anni ai cinque anni. La Policy finanziaria non consente di operare con l'obiettivo di realizzare profitto dalla fluttuazione dei tassi di cambio, né di operare nelle valute per le quali non c'è una esposizione sottostante od operare in divise al fine di incrementare l'esposizione sottostante stessa. Gli strumenti finanziari sono designati come parte della relazione di copertura sin dall'inizio del contratto. Le fluttuazioni nel valore di mercato degli strumenti di copertura sono pertanto correlate alle variazioni del valore di mercato del sottostante coperto per l'intera durata del contratto.

Al 31 dicembre 2008 il valore nozionale, il "fair value" e gli effetti a conto economico e patrimonio netto degli strumenti finanziari derivati sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	Valore nozionale	Fair value netto	Effetti a:	
			Patrimonio netto	Conto economico
<b>Rischio cambio economico</b>	<b>1.042.550</b>	<b>(3.320)</b>	<b>13</b>	<b>(3.333)</b>
- di cui fair value hedge	1.042.392	(3.333)	-	(3.333)
- di cui cash flow hedge	158	13	13	-
<b>Rischio cambio transattivo</b>	<b>584.535</b>	<b>(281)</b>	<b>-</b>	<b>(281)</b>
- di cui fair value hedge	584.535	(281)	-	(281)
<b>Rischio cambio traslativo</b>	<b>156.619</b>	<b>(140)</b>	<b>-</b>	<b>(140)</b>
- di cui fair value hedge	156.619	(140)	-	(140)
<b>Totale</b>	<b>1.783.704</b>	<b>(3.741)</b>	<b>13</b>	<b>(3.754)</b>

Il valore nozionale corrisponde alla somma in valore assoluto di tutte le operazioni controvalorizzate al rispettivo cambio forward (o allo strike per le opzioni).

Il "fair value" è stato calcolato mediante l'attualizzazione (per le opzioni si è utilizzato il modello Black & Scholes) e la conversione dei flussi di cassa futuri utilizzando i parametri di mercato in essere alla data di bilancio (in particolare tassi, cambi e volatilità).

**Sensitivity analysis.** Al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 i potenziali effetti (ante imposte) a conto economico di una ipotetica variazione del 10% dei tassi di cambio delle divise contro euro, mantenendo invariate tutte le altre condizioni, per i rischi cambio transattivo e traslativo non sono significativi (inferiori a 1 milione di euro) mentre per il rischio cambio economico risulterebbero i seguenti:

(in milioni di euro)	31.12.2008		31.12.2007	
	-10%	+10%	-10%	+10%
Rischio cambio economico	2	(1)	(1)	(1)

Gli effetti a patrimonio netto non sono significativi o assenti in quanto svolgendo attività di intermediazione la valutazione a "fair value" degli strumenti finanziari derivati ha effetti solo a conto economico (fair value hedge).

- Rischio tasso.** La Società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega la liquidità disponibile in strumenti di mercato monetario e finanziario. Variazioni nei tassi di interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle forme di finanziamento e di impiego incidendo sul livello degli oneri e proventi finanziari. Benetton Group S.p.A. in qualità di Capogruppo, monitora e gestisce la posizione a rischio di Gruppo. Sulla base della Policy, la Società può utilizzare strumenti finanziari derivati per coprire o ridurre l'esposizione al rischio tasso. Al 31 dicembre 2008, non sono in essere operazioni di copertura rischio tasso. Gli Interest Rate Swap, in essere al 31 dicembre 2007, per un nozionale di 50 milioni di euro, sono scaduti nel febbraio 2008.

La quasi totalità della posizione debitoria onerosa è rappresentata da finanziamenti e/o depositi a tasso variabile e pertanto il loro "fair value" è prossimo al valore rilevato in bilancio.

**Sensitivity analysis.** I potenziali effetti (ante imposte) a conto economico di una ipotetica variazione del 10% dei tassi di interesse, applicata alla posizione debitoria onerosa (o remunerata nel caso di posizione creditoria) media di Gruppo, al 31 dicembre 2008 risulterebbe di circa 2 milioni di euro (circa 1 milione di euro al 31 dicembre 2007). Analoga variazione, ma di segno contrario, in caso di diminuzione dei tassi del 10%.

**Rischio credito.** La Società presenta diverse concentrazioni del rischio di credito in funzione della natura delle attività che hanno generato il credito stesso.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, nonché del "fair value" delle garanzie. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Il rischio credito finanziario è rappresentato dall'incapacità della controparte o dell'emittente degli strumenti stessi ad adempiere alle proprie obbligazioni.

La Società utilizza strumenti finanziari a fini di investimento della liquidità e di copertura dei rischi finanziari.

Tali strumenti devono avere un rating emittente e/o controparte di lungo termine non inferiore ad "A-" di S&P (o equivalente) e/o di breve termine non inferiore ad "A-2" di S&P (o equivalente) e devono essere emessi o sottoscritti da emittenti o controparti aventi sede in (o sottoposti a ordinamenti di) Paesi che hanno approvato piani di supporto al sistema bancario.

Al fine di ridurre il rischio di concentrazione, l'esposizione in capo a un singolo emittente o controparte non deve superare nel caso di investimenti di liquidità (a eccezione dei depositi bancari di durata inferiore alle due settimane) il 10% degli investimenti di liquidità di Gruppo con un massimo di 20 milioni di euro per emittente e/o controparte con rating inferiore alla "AA" ("A" nel caso di emittenti sovrani). Nell'attività di copertura dei rischi finanziari il limite massimo di concentrazione per controparte è pari al 20% del controvalore totale delle operazioni in essere.

**Rischio di liquidità.** Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società.

I due principali fattori che influenzano la liquidità sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento da parte delle società controllate e dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari.

Benetton Group S.p.A. coordina la gestione delle linee di credito del Gruppo secondo criteri di efficienza e sulla base delle esigenze delle società del Gruppo.

Al 31 dicembre 2008 la Società disponeva di linee di credito non utilizzate, "committed" per 140 milioni di euro e "uncommitted" per 268 milioni di euro.

I fabbisogni di liquidità sono monitorati dalle funzioni centrali nell'ottica di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie e/o un adeguato investimento della liquidità.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno di soddisfare i propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza naturale.

Viene di seguito esposta l'analisi delle scadenze per le passività finanziarie della Società, rispettivamente al 31 dicembre 2008 e 2007; si evidenzia che i valori esposti sono inclusivi dei flussi derivanti da oneri finanziari futuri.

(in migliaia di euro)	31.12.2008	Scadenza entro 1 anno	Scadenza 1-2 anni	Scadenza 2-3 anni	Scadenza 3-4 anni	Scadenza 4-5 anni	Scadenza oltre 5 anni
<b>Passività non correnti</b>							
Finanziamenti a medio e lungo termine	448.418	12.495	10.734	15.265	409.924	-	-
Altri debiti a medio e lungo termine	900	-	900	-	-	-	-
<b>Passività correnti</b>							
Debiti verso fornitori	9.962	9.962	-	-	-	-	-
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	4.697	4.697	-	-	-	-	-
Parte corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	80	80	-	-	-	-	-
Debiti finanziari e verso banche	789.460	789.460	-	-	-	-	-

Al 31 dicembre 2007 l'esposizione era la seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	Scadenza entro 1 anno	Scadenza 1-2 anni	Scadenza 2-3 anni	Scadenza 3-4 anni	Scadenza 4-5 anni	Scadenza oltre 5 anni
<b>Passività non correnti</b>							
Finanziamenti a medio e lungo termine	489.152	19.850	18.043	18.129	19.820	413.310	-
<b>Passività correnti</b>							
Debiti verso fornitori	9.679	9.679	-	-	-	-	-
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	6.423	6.423	-	-	-	-	-
Parte corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	80	80	-	-	-	-	-
Debiti finanziari e verso banche	502.200	502.200	-	-	-	-	-

### Gestione del capitale

L'obiettivo della Società è la creazione di valore per gli Azionisti e il supporto allo sviluppo futuro del Gruppo stesso attraverso il mantenimento di un adeguato livello di capitalizzazione che permetta un'economica accessibilità a fonti esterne di finanziamento.

Particolare attenzione viene posta al livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto e all'EBITDA, perseguendo obiettivi di redditività e generazione di cassa del business.

In tale contesto devono essere rispettati, a livello di Gruppo, alcuni covenant a fronte di linee di credito e finanziamenti che prevedono:

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

Al 31 dicembre 2008, a livello di Gruppo, il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto è pari a 0,5 mentre il rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA è pari a 1,97.

### Altre informazioni

**Consolidato fiscale nazionale.** La Società ha aderito per il triennio 2007-2009 al Consolidato fiscale nazionale previsto dagli articoli 117 e seguenti del TUIR - DPR 22 dicembre 1986 n. 917 con la consolidante Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C. ora Edizione S.r.l.

I rapporti derivanti dalla partecipazione al suddetto Consolidato fiscale sono regolati da uno specifico Regolamento approvato e sottoscritto da tutte le società aderenti.

Come noto l'articolo 1 comma 33, della Legge 24 dicembre 2007, n. 244 ha sostituito l'articolo 96 del TUIR - DPR 22 dicembre 1986 n. 917, modificando le norme in merito al trattamento degli interessi passivi ora deducibili secondo limiti legati al Risultato operativo lordo (ROL) della gestione caratteristica.

Con decorrenza dall'esercizio 2008, il Regolamento di Consolidato fiscale ha previsto una forma di remunerazione per le eventuali disponibilità di "ROL" cedute da una società all'altra aderenti al Consolidato fiscale.

La partecipazione al Consolidato fiscale nazionale permette alla Società di rilevare, per poi trasferire, le imposte correnti anche in caso di imponibile fiscale negativo, rilevando, in contropartita, un credito verso Edizione S.r.l. Viceversa, in caso di imponibile fiscale positivo, le imposte correnti determinano in contropartita un debito verso la controllante.

**Informazioni ai sensi dell'articolo 149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB.** Le attività di revisione del bilancio del Gruppo Benetton saranno svolte, sino all'esercizio che si conclude al 31 dicembre 2012, da PricewaterhouseCoopers S.p.A. Vengono di seguito riepilogati i corrispettivi di competenza dell'esercizio, a fronte dei servizi di revisione e non, erogati a favore della stessa:

(in migliaia di euro)	2008
Servizi di revisione contabile:	
- Benetton Group S.p.A.	51
- società controllate	1.526
<b>Totale servizi di revisione contabile</b>	<b>1.577</b>
Altri servizi <sup>(*)</sup> :	
- società controllate	86
<b>Totale corrispettivi</b>	<b>1.663</b>

<sup>(\*)</sup> Gli altri servizi si riferiscono prevalentemente a servizi di assistenza fiscale.

**Identificazione dei settori.** La Società ha identificato come schema di riferimento primario per l'informativa di settore quello per area geografica, in quanto fonte primaria dei rischi e dei benefici della stessa. La Società non ha identificato, per l'informativa di tipo secondario, alcun settore di attività in quanto opera come holding di partecipazioni e società di servizi.

**Rendiconto finanziario.** Secondo quanto previsto dallo IAS 7 il rendiconto finanziario, redatto applicando il metodo indiretto, evidenzia la capacità della Società a generare cassa e altre disponibilità liquide equivalenti. Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data d'acquisto. Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell'attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di un'impresa, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti. I proventi e costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Nello schema adottato dalla Società sono evidenziati separatamente:

- il flusso monetario da attività operativa: i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa sono connessi principalmente all'attività di produzione del reddito e vengono rappresentati dalla Società utilizzando il metodo indiretto; secondo tale metodo l'utile d'esercizio viene rettificato degli effetti delle poste che nell'esercizio non hanno comportato esborsi, ovvero non hanno originato liquidità (operazioni di natura non monetaria);
- il flusso monetario da attività di investimento: l'attività di investimento è indicata separatamente perché essa è, tra l'altro, indicativa di investimenti/disinvestimenti effettuati con l'obiettivo di ottenere in futuro ricavi e flussi di cassa positivi;
- il flusso monetario da attività finanziaria: l'attività di finanziamento è costituita dai flussi che comportano la modificazione dell'entità e della composizione del patrimonio netto e delle fonti di finanziamento.

**Utilizzo di stime.** La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. La Società ha utilizzato stime per la valutazione delle attività soggette al test di impairment, come descritto in precedenza, per la determinazione dei pagamenti basati su azioni, per gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, benefici a dipendenti, imposte differite, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

## Commenti alle principali voci del conto economico

### [1] Dividendi e altri proventi da partecipazioni

(in migliaia di euro)	2008	2007
Dividendi da imprese controllate:		
- Bencom S.r.l.	65.000	75.000
- Benind S.p.A.	35.000	25.000
- Benetton Holding International N.V. S.A.	15.000	10.000
<b>Totale dividendi da imprese controllate</b>	<b>115.000</b>	<b>110.000</b>
Proventi da partecipazioni in imprese controllate:		
- Benetton Deutschland GmbH	70	373
Dividendi da altre imprese	20	14
<b>Totale</b>	<b>115.090</b>	<b>110.387</b>

I dividendi da altre imprese sono stati erogati da Emittente Titoli S.p.A.

### [2] Rettifiche di valore di partecipazioni

(in migliaia di euro)	2008	2007
Svalutazione partecipazioni:		
- Benetton USA Corp.	54	5.033
- Benetton Retail Italia S.r.l.	305	1.145
- Fabbrica S.p.A.	29	1.700
<b>Totale svalutazione partecipazioni</b>	<b>388</b>	<b>7.878</b>
Perdite da partecipazioni:		
- Consorzio Generazione Forme - Co.Ge.F.	0	-
Accantonamento a fondo perdite da partecipazioni:		
- Benetton USA Corp.	12.041	-
- Benetton Australia Pty. Ltd.	-	194
<b>Totale accantonamento a fondo perdite da partecipazioni</b>	<b>12.041</b>	<b>194</b>
<b>Totale</b>	<b>12.429</b>	<b>8.072</b>

In considerazione dei risultati negativi della controllata Benetton USA Corp. è stato integralmente svalutato il valore della partecipazione ed è stato accantonato un fondo a copertura totale del patrimonio netto negativo della stessa.

La svalutazione del valore delle partecipazioni nelle controllate Benetton Retail Italia S.r.l. e Fabbrica S.p.A. è stata effettuata per adeguarne il costo al valore recuperabile; le società hanno fatto registrare risultati in netto miglioramento rispetto agli esercizi precedenti.

Per ulteriori commenti relativi alla movimentazione di questa voce si rimanda alle note sulle partecipazioni iscritte nelle attività non correnti e alle note sugli altri fondi e passività a medio e lungo termine iscritti nelle passività non correnti.

**[3] Proventi finanziari**

(in migliaia di euro)	2008	2007
Interessi attivi su crediti del circolante	92	55
Interessi attivi su crediti immobilizzati	2	86
Interessi attivi su c/c ordinari	144	135
Interessi attivi su depositi bancari	42	501
Interessi attivi su c/c intersocietari	3.613	3.573
Interessi attivi su finanziamenti a controllate	19.564	15.306
Proventi finanziari diversi e su derivati	20.630	19.695
<b>Totale</b>	<b>44.087</b>	<b>39.351</b>

La voce "Proventi finanziari diversi e su derivati" include principalmente:

- per 20.338 mila euro la componente finanziaria relativa alle operazioni di copertura valutaria, effettuate anche nei confronti delle società controllate;
- per 187 mila euro i differenziali su operazioni di Interest Rate Swap.

**[4] Oneri finanziari**

(in migliaia di euro)	2008	2007
Interessi su c/c ordinari	(139)	(73)
Interessi su finanziamenti a breve termine	(10.610)	(9.164)
Interessi su c/c intersocietari	(2.112)	(2.240)
Interessi su finanziamenti a medio e lungo termine verso banche	(29.876)	(21.581)
Interessi verso altri finanziatori	(11)	(13)
Oneri finanziari diversi e su derivati	(25.061)	(22.201)
<b>Totale</b>	<b>(67.809)</b>	<b>(55.272)</b>

Gli interessi su finanziamenti a breve termine si riferiscono per 8.016 mila euro a finanziamenti ottenuti da imprese del Gruppo e per 2.594 mila euro a finanziamenti ottenuti da istituti bancari.

Gli interessi su finanziamenti a medio e lungo termine verso banche si riferiscono:

- per 11.187 mila euro a una linea di credito revolving, scadente nel mese di giugno 2010, concessa da un pool di banche con capofila la BNP Paribas per un ulteriore massimale di 500.000 mila euro che alla data di bilancio era in essere per 360.000 mila euro;
- per 18.689 mila euro gli interessi maturati sui tre finanziamenti erogati da Intesa Sanpaolo S.p.A., UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. e BNL S.p.A. (gruppo BNP Paribas) per un ammontare complessivo di 400.000 mila euro, scadenti nel mese di settembre 2012.

Negli oneri finanziari diversi e su derivati sono inclusi prevalentemente:

- per 21.447 mila euro la componente finanziaria relativa alle operazioni di copertura valutaria effettuate a favore delle società controllate;
- per 196 mila euro i differenziali su operazioni di Interest Rate Swap, chiuse nell'esercizio;
- per 746 mila euro le spese bancarie.

**[5] Proventi/(Oneri) netti da gestione valutaria**

Le differenze cambio sono in prevalenza originate dalle operazioni di cessione e acquisto di divisa a termine. Il saldo negativo della voce è generato principalmente dalla componente cambio relativa alla valutazione effettuata a fine esercizio delle operazioni di copertura valutaria su dollaro USA, sterlina inglese, yen giapponese e rublo russo.

In questa voce sono inoltre comprese le differenze cambio generate dall'adeguamento dei crediti e dei debiti in valuta estera, al cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio. A fine esercizio 2008, la valutazione delle poste in divisa ha determinato perdite su cambi non realizzate per 1.207 mila euro.

**[6] Ricavi da prestazione di servizi**

I ricavi per prestazioni riguardano i servizi vari di natura amministrativa, contabile, legale, fiscale, finanziaria, prestati alle società del Gruppo, nell'ambito dell'attività di direzione e coordinamento.

Gli importi più significativi sono stati conseguiti per prestazioni svolte a favore delle principali controllate del Gruppo, come di seguito evidenziato:

(in migliaia di euro)	2008	2007
Bencom S.r.l.	25.051	24.016
Benind S.p.A.	12.352	12.277
Bentec S.p.A.	2.026	1.980
Altre	1.025	578
<b>Totale</b>	<b>40.454</b>	<b>38.851</b>

**[7] Altri proventi e ricavi di gestione**

(in migliaia di euro)	2008	2007
Ripristini di valore immobilizzazioni materiali	6.549	-
Plusvalenze	3.057	1.839
Recupero spese diverse	4.626	3.817
Fitti attivi	2.336	1.862
Proventi vari e diversi	1.331	1.968
Altre prestazioni di servizi	570	233
Royalty	171	172
Rimborsi e indennizzi	155	524
Vendite varie	150	173
<b>Totale</b>	<b>18.945</b>	<b>10.588</b>

Nel mese di dicembre 2008 si è perfezionata la cessione del complesso immobiliare di Villa Loredan in Venegazzù (TV) per un ammontare pari a 17.931 mila euro.

L'operazione ha determinato i seguenti effetti nel conto economico dell'esercizio:

- a fronte del contratto preliminare di vendita, datato marzo 2008, il ripristino di valore per 6.549 mila euro, pari all'importo della svalutazione operata negli esercizi precedenti al netto degli ammortamenti;
- al momento della cessione definitiva, la rilevazione di una plusvalenza pari a 2.994 mila euro.

Nell'esercizio 2007 si erano conseguite plusvalenze relative alla vendita del marchio Kästle per 1.135 mila euro e alla cessione di un complesso immobiliare sito in Ponzano Veneto per 636 mila euro.

Nel recupero spese diverse è inclusa prevalentemente la rivalsa di oneri di competenza di altre società del Gruppo, a cui Benetton Group S.p.A. riaddebita i costi sostenuti.

L'incremento della voce "Fitti attivi" è riconducibile prevalentemente all'affitto del complesso immobiliare di Villa Loredan in Venegazzù (TV) nel periodo antecedente alla cessione definitiva.

**[8] Costi del personale**

(in migliaia di euro)	2008	2007
Salari e stipendi	15.692	15.406
Oneri sociali	5.616	5.449
Accantonamento fondi per benefici a dipendenti	297	270
<b>Totale</b>	<b>21.605</b>	<b>21.125</b>

In relazione ai compensi percepiti dai dirigenti della Società o di società del Gruppo Benetton identificati come dirigenti chiave, si fa riferimento all'informativa riportata nelle note esplicative al bilancio consolidato del Gruppo.

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

	31.12.2008	31.12.2007	Media dell'esercizio
Dirigenti	18	18	18
Quadri	46	48	47
Impiegati	260	253	257
Operai	21	22	22
<b>Totale</b>	<b>345</b>	<b>341</b>	<b>343</b>

**Piano di stock option.** Nella relazione sulla gestione viene descritto in dettaglio il piano di stock option deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del Gruppo nel settembre 2004.

Il "fair value" (valore equo) stimato di ciascuna opzione su azioni assegnata dal Piano è pari a 1,874 euro (valore medio ponderato). Tale valore è stato calcolato applicando il modello di valutazione delle opzioni noto come Metodo Black & Scholes. I dati utilizzati nel modello sono riportati nella seguente tabella:

	Periodo di maturazione: 2 anni	Periodo di maturazione: 4 anni <sup>(*)</sup>	Totale
Numero opzioni assegnate	1.616.788,5	1.616.788,5	<b>3.233.577</b>
Data di assegnazione	09.09.2004	09.09.2004	
Data di primo esercizio	09.09.2006	09.09.2008	
Data di scadenza esercizio	09.09.2013	09.09.2013	
Data media esercizio (stima: a metà tra data primo esercizio e data scadenza)	10.03.2010	10.03.2011	
Dividend yield	4,16%	4,16%	
Volatilità attesa (storica a 260 giorni)	27,60%	27,60%	
Tasso di interesse senza rischio	3,493%	3,671%	
Vita contrattuale (anni)	9,0	9,0	<b>9,0</b>
Vita media attesa (anni)	5,5	6,5	<b>6,0</b>
Fair value unitario in euro (metodo Black & Scholes)	1,831042	1,916344	<b>1,873693</b>
Fair value totale di euro	2.960.408	2.850.457	<b>5.810.865</b>

<sup>(\*)</sup> Annullata in data 21 settembre 2006.

	Anno 2008		Anno 2007	
	N. opzioni	Prezzo d'esercizio medio ponderato	N. opzioni	Prezzo d'esercizio medio ponderato
In circolazione a inizio anno	220.838	8,984	220.838	8,984
Assegnate	-	-	-	-
Annullate	117.318	-	-	-
Esercitate	3.520	8,984	-	-
In circolazione a fine anno	100.000	8,984	220.838	8,984
Esercitabili a fine anno	100.000	8,984	220.838	8,984

Al 31 dicembre 2008, la vita contrattuale residua media ponderata delle opzioni in circolazione risulta pari a 4,7 anni. Maggiori dettagli sulle opzioni esercitate nel corso dell'anno sono contenute sul sito [www.benettongroup.com/investors](http://www.benettongroup.com/investors) nella sezione Governance – Comunicati Internal Dealing.

### [9] Ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali

(in migliaia di euro)	2008	2007
Ammortamenti immobilizzazioni materiali:		
- ammortamento fabbricati	677	907
- ammortamento impianti, macchinari e attrezzature	595	893
- ammortamento mobili, arredi e macchine elettroniche	341	361
- ammortamento mezzi di trasporto	271	288
- ammortamento migliorie su beni di terzi	12	10
<b>Totale ammortamenti immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.896</b>	<b>2.459</b>
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali:		
- ammortamento concessioni, licenze, marchi e diritti simili	76	82
- ammortamento oneri poliennali commerciali	103	103
- ammortamento altre voci	198	197
<b>Totale ammortamenti immobilizzazioni immateriali</b>	<b>377</b>	<b>382</b>
<b>Totale</b>	<b>2.273</b>	<b>2.841</b>

Il decremento degli ammortamenti di fabbricati e impianti è da ricondurre prevalentemente alla cessione del complesso di Villa Loredan in Venegazzù (TV).

### Altri oneri di gestione

#### [10] Per servizi

(in migliaia di euro)	2008	2007
Prestazioni esterne per servizi	11.524	10.721
Emolumenti e compensi ad Amministratori e Sindaci	7.430	5.573
Pubbliche relazioni e spese di rappresentanza	3.109	3.104
Spese telefoniche e postali	2.659	2.542
Spese servizi vari	2.630	1.792
Consulenze	2.480	-
Spese viaggio, addestramento e ricerca del personale	1.807	1.503
Servizi di vigilanza notturna, pulizia e mensa	1.337	1.348
Energia elettrica, metano e acquedotto	1.245	1.142
Consulenze legali, notarili e recupero crediti	803	1.125
Premi di assicurazione	603	550
Consulenze amministrative	329	539
Servizi di trasporto	101	99
<b>Totale</b>	<b>36.057</b>	<b>30.038</b>

Le prestazioni esterne per servizi includono, per 7.049 mila euro, quelle informatiche rese dalla controllata Bentec S.p.A. e, per 982 mila euro, le prestazioni grafiche rese dalla controllata Fabrica S.p.A.

I compensi agli Amministratori ammontano a 7.285 mila euro (5.428 mila euro nel 2007).

I compensi ai Sindaci sono pari a 145 mila euro, invariati rispetto all'esercizio precedente.

Le spese per servizi vari comprendono costi per manutenzioni e per servizi destinati al riaddebito in incremento rispetto allo scorso esercizio per le consulenze professionali legate al design e alla creazione grafica di nuovi brand riaddebitate alla controllata Bencom S.r.l.

Le consulenze riguardano progetti di miglioramento della "supply chain" del Gruppo e di analisi per lo sviluppo dell'assetto competitivo in mercati strategici.

Vengono di seguito riportati nominativamente i compensi deliberati dall'Assemblea e/o percepiti a qualsivoglia titolo dai componenti degli organi sociali.

(in migliaia di euro)

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata carica <sup>(*)</sup>	Compenso lordo
Luciano Benetton	Presidente	Esercizio 2009	1.600
Carlo Benetton	Vice Presidente	Esercizio 2009	800
Alessandro Benetton	Vice Presidente Esecutivo	Esercizio 2009	1.100
Gerolamo Caccia Dominioni	Amministratore Delegato	Esercizio 2009	1.285
Gilberto Benetton	Consigliere	Esercizio 2009	100
Giuliana Benetton	Consigliere	Esercizio 2009	800
Luigi Arturo Bianchi	Consigliere	Esercizio 2009	127
Giorgio Brunetti	Consigliere	Esercizio 2009	112
Alfredo Malguzzi	Consigliere	Esercizio 2009	112
Gianni Mion	Consigliere	Esercizio 2009	50
Robert Singer	Consigliere	Esercizio 2009	72
Angelo Casò	Presidente Collegio Sindacale	Esercizio 2010	62
Filippo Duodo	Sindaco effettivo	Esercizio 2010	42
Antonio Cortellazzo	Sindaco effettivo	Esercizio 2010	42

<sup>(\*)</sup> Fino ad approvazione bilancio.

**[11] Per acquisti di materiali di consumo.** In tale voce figurano principalmente i costi per cancelleria, stampati, omaggi, materiali di consumo e altri costi da riaddebitare.

**[12] Per godimento di beni di terzi.** La voce comprende:

- canoni e noleggi, di cui 450 mila euro sono relativi a noleggi auto, a costi di servizi per la gestione dei dati finanziari; 768 mila euro sono relativi al noleggio degli aeromobili della controllata Benair S.p.A.;
- fitti passivi riguardanti prevalentemente l'affitto di locali a uso rappresentanza e pubbliche relazioni per 553 mila euro e altri fitti per 550 mila euro, di cui 248 mila relativi ai locali in Castrette di Villorba della controllata Benind S.p.A.

**[13] Altri oneri diversi di gestione**

(in migliaia di euro)	2008	2007
Accantonamenti per rischi	3.230	355
Altri oneri diversi	1.283	2.337
Spese generali	396	478
Imposte e tasse non sul reddito	202	232
Perdite su crediti	165	-
Minusvalenze	9	6
Accantonamenti a fondo svalutazione crediti	-	472
<b>Totale</b>	<b>5.285</b>	<b>3.880</b>

Gli accantonamenti per rischi riguardano il fondo rischi legali a lungo e breve termine rispettivamente per 2.430 mila euro e 800 mila euro.

**[14] Imposte**

(in migliaia di euro)	2008	2007
Imposte correnti:		
- IRES a credito	12.237	15.700
- rettifiche da Modello Unico	861	61
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>13.098</b>	<b>15.761</b>
Imposte anticipate:		
- svalutazione partecipazioni	-	(5.838)
- utilizzi/accantonamenti fondi svalutazione e rischi	(118)	(3.633)
- altre	(2.549)	(405)
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>(2.667)</b>	<b>(9.876)</b>
Imposte differite:		
- differenza ammortamenti civilistico/fiscali	167	54
- plusvalenze	(485)	26
- altre	21	15
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(297)</b>	<b>95</b>
<b>Totale</b>	<b>10.134</b>	<b>5.980</b>

La Società presenta un imponibile fiscale negativo e, per effetto dell'adesione al Consolidato fiscale di Gruppo, ha rilevato un credito di imposte per 12.237 mila euro (15.700 mila euro l'anno precedente).

Secondo quanto previsto dalle normative vigenti si precisa che l'aliquota IRES utilizzata per il calcolo è pari al 27,50% mentre quella IRAP è del 4,82%.

La riconciliazione delle imposte sul reddito (IRES) applicabili all'utile ante imposte della Società, utilizzando l'aliquota in vigore, rispetto all'aliquota effettiva per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2008 e 2007 è la seguente:

(in migliaia di euro)	2008	2007
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>60.647</b>	<b>73.970</b>
Imposte calcolate all'aliquota fiscale teorica <sup>(*)</sup>	(16.678)	(24.410)
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(8.412)	(1.017)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	8.159	4.909
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(9.749)	(31.074)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	(95.185)	(94.515)
di cui:		
- dividendi	(109.270)	(104.513)
- perdite da partecipazioni	12.428	8.072
- altro	1.657	1.926
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>(44.540)</b>	<b>(47.727)</b>
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	12.237	15.700
Differenze riscontrate in sede di liquidazione imposte	861	61
<b>Totale imposte correnti sul reddito dell'esercizio</b>	<b>13.098</b>	<b>15.761</b>

<sup>(\*)</sup> 27,50% nel 2008 e 33% nel 2007.

## Commenti alle principali voci delle attività

### Attività non correnti

#### • [15] Attività materiali

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del 2008 nelle attività materiali che ammontano a 16.298 mila euro, esposte al netto dei fondi ammortamento:

(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti, macchinari e attrezzature	Mobili, arredi e macchine elettroniche	Mezzi di trasporto	Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	Migliorie su beni di terzi	Totale
Saldo iniziale netto	19.725	2.742	2.525	689	39	113	25.833
Incrementi	36	252	390	391	-	-	1.069
Riclassifiche	8	31	-	-	(39)	-	-
Decrementi	(14.873)	(214)	(5)	(160)	-	(5)	(15.257)
Ripristino	6.549	-	-	-	-	-	6.549
Ammortamenti	(677)	(595)	(341)	(271)	-	(12)	(1.896)
Saldo finale netto	10.768	2.216	2.569	649	-	96	16.298

Gli incrementi dell'esercizio hanno riguardato prevalentemente l'acquisizione di autoveicoli aziendali, arredi e macchine d'ufficio, nonché interventi su impianti generici nei fabbricati di Ponzano Veneto.

Tra i disinvestimenti dell'esercizio si evidenzia la cessione del complesso immobiliare di Villa Loredan in Venegazzù (TV) per un valore di vendita complessivo pari a 17.931 mila euro, che ha comportato un impatto positivo, sul conto economico, inclusivo del ripristino di valore, pari a 9.543 mila euro. Le altre dismissioni si riferiscono in particolare alla cessione di macchinari e attrezzatura varia.

Non sono stati rilevati segnali 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 stato effettuato il test di impairment alla data del 31 dicembre 2008.

(in migliaia di euro)	31.12.2008			31.12.2007		
	Lordo	Fondo ammortamento e svalutazioni	Netto	Lordo	Fondo ammortamento e svalutazioni	Netto
Terreni e fabbricati	24.036	13.268	10.768	43.911	24.186	19.725
Impianti, macchinari e attrezzature	17.588	15.372	2.216	21.908	19.166	2.742
Mobili, arredi e macchine elettroniche	9.846	7.277	2.569	9.757	7.232	2.525
Mezzi di trasporto	4.272	3.623	649	4.344	3.655	689
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	-	-	-	39	-	39
Migliorie su beni di terzi	118	22	96	126	13	113
<b>Totale</b>	<b>55.860</b>	<b>39.562</b>	<b>16.298</b>	<b>80.085</b>	<b>54.252</b>	<b>25.833</b>

• **[16] Attività immateriali**

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio nelle principali voci delle attività immateriali:

(in migliaia di euro)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Oneri poliennali commerciali	Altre voci	Totale
<b>Saldo iniziale netto</b>	<b>152</b>	<b>388</b>	<b>461</b>	<b>1.001</b>
Incrementi	-	-	-	-
Decrementi	(1)	-	-	(1)
Ammortamenti	(76)	(103)	(198)	(377)
<b>Saldo finale netto</b>	<b>75</b>	<b>285</b>	<b>263</b>	<b>623</b>

Le attività immateriali a vita definita includono:

(in migliaia di euro)	31.12.2008			31.12.2007		
	Lordo	Fondo ammortamento e svalutazioni	Netto	Lordo	Fondo ammortamento e svalutazioni	Netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.173	2.098	75	2.173	2.021	152
Oneri poliennali commerciali	1.772	1.487	285	1.772	1.384	388
Altre voci	998	735	263	998	537	461
<b>Totale</b>	<b>4.943</b>	<b>4.320</b>	<b>623</b>	<b>4.943</b>	<b>3.942</b>	<b>1.001</b>

La voce "Oneri poliennali commerciali" è costituita principalmente dagli oneri connessi alle acquisizioni di aziende commerciali, che vengono ammortizzate in base alla durata dei relativi contratti di locazione.

Nelle "Altre voci" sono inclusi costi relativi alla ideazione e realizzazione di prototipi negozi.

Alla data di chiusura dell'esercizio 2008, 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 stato effettuato il test di impairment a tale data.

• **Altre attività non correnti**

**[17] Partecipazioni**

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Imprese controllate:			
- Olimpias S.p.A.	78.030	78.030	-
- Benetton Retail Italia S.r.l.	37.442	37.747	(305)
- Benind S.p.A.	76.091	76.091	-
- Fabrica S.p.A.	10.060	8.068	1.992
- Società Investimenti e Gestioni Immobiliari (S.I.G.I.) S.r.l.	103.152	103.152	-
- Bentec S.p.A.	32.780	32.780	-
- Bencom S.r.l.	656.816	656.816	-
- Benetton Deutschland GmbH	0	0	-
- Benetton Holding International N.V. S.A.	102.753	102.753	-
- Benetton International S.A.	4.590	4.590	-
- Benetton India Pvt. Ltd.	0	0	-
- Benetton Realty France S.A.	60.979	60.979	-
- Benetton Australia Pty. Ltd.	0	0	-
- Benetton USA Corp.	-	54	(54)
- Benetton International Property N.V. S.A.	116.077	46.077	70.000
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>1.278.770</b>	<b>1.207.137</b>	<b>71.633</b>
Imprese collegate:			
- Consorzio Generazione Forme - Co.Ge.F.	-	5	(5)
Altre imprese:			
- Emittenti Titoli S.p.A.	52	52	-
- Impianti del Tennis Club Varese S.p.A.	43	43	-
- Industria e Università S.r.l.	26	26	-
<b>Totale altre imprese</b>	<b>121</b>	<b>121</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>1.278.891</b>	<b>1.207.263</b>	<b>71.628</b>

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto.

L'aumento netto del valore delle partecipazioni in imprese controllate e collegate pari a 71.628 mila euro è dovuto a:

- versamento in conto capitale in Benetton International Property N.V. S.A. per 70.000 mila euro;
- copertura delle perdite relative all'esercizio 2007 dalla controllata Fabrica S.p.A. per complessivi 2.021 mila euro, con reintegro della riserva in conto futuri aumenti di capitale e/o copertura perdite;
- svalutazioni per complessivi 334 mila euro, effettuate a fine periodo, per adeguare il relativo costo al corrispondente valore recuperabile in Benetton Retail Italia S.r.l. per 305 mila euro, in Fabrica S.p.A. per 29 mila euro;
- svalutazione integrale del valore della partecipazione in Benetton USA Corp. dovuta ai risultati negativi della controllata;
- cancellazione a seguito della liquidazione della società collegata Consorzio Generazione Forme - Co.Ge.F. avvenuta il 30 ottobre 2008.

Le partecipazioni in altre imprese, per 121 mila euro, si riferiscono a quote di minoranza in società italiane.

Il dettaglio delle partecipazioni è allegato nella sezione "Prospetti supplementari" del presente documento.

**[18] Depositi cauzionali.** Il saldo in essere al 31 dicembre 2008, pari a 64 mila euro, è relativo prevalentemente a canoni di locazione e utenze varie.

**[19] Altri crediti a medio e lungo termine**

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Altri crediti verso:		
- terzi	93	377
- controllanti	-	15.915
<b>Totale</b>	<b>93</b>	<b>16.292</b>

I crediti verso controllanti in essere al 31 dicembre 2007, erano relativi alle imposte correnti quantificate sull'imponibile fiscale negativo, come previsto dal Regolamento dei rapporti tra le società aderenti al Consolidato fiscale nazionale con Edizione S.r.l.; tali crediti, esigibili entro l'esercizio successivo sono stati classificati fra gli altri crediti delle attività correnti.

**[20] Attività fiscali differite.** Nel prospetto che segue è evidenziato l'ammontare netto delle attività per imposte anticipate e differite:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche patrimoniali	Saldo al 31.12.2008
Imposte anticipate:					
- fondi svalutazioni e rischi	4.700	1.324	(1.442)	-	4.582
- altre	3.712	887	(3.436)	(2)	1.161
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>8.412</b>	<b>2.211</b>	<b>(4.878)</b>	<b>(2)</b>	<b>5.743</b>
Imposte differite:					
- plusvalenze	(348)	(716)	230	-	(834)
- differenza ammortamenti civilistico/fiscali	(580)	(182)	349	-	(413)
- altre	(176)	-	21	(4)	(159)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(1.104)</b>	<b>(898)</b>	<b>600</b>	<b>(4)</b>	<b>(1.406)</b>
<b>Saldo netto attività fiscali differite</b>	<b>7.308</b>	<b>1.313</b>	<b>(4.278)</b>	<b>(6)</b>	<b>4.337</b>

**Attività correnti**

**[21] Crediti verso clienti.** Al 31 dicembre 2008, i crediti commerciali verso clienti, al netto del relativo fondo svalutazione, ammontano a:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso:		
- terzi	1.403	2.116
- controllante	8	12
- controllate	21.569	19.938
- collegate	196	271
<b>Totale</b>	<b>23.176</b>	<b>22.337</b>

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio viene di seguito riepilogata:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	Incrementi	Utilizzi	Rilasci a conto economico	Riclassifiche	31.12.2008
Fondo svalutazione crediti	17.790	-	(4.530)	(424)	6	12.842

Il fondo svalutazione crediti riflette una prudente valutazione del rischio specifico connesso ai crediti in essere al termine dell'esercizio.

In base a quanto previsto dall'IFRS 7, viene di seguito riportata la massima esposizione al rischio di credito di Benetton Group S.p.A. rispettivamente al 31 dicembre 2008 e 2007:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2008	Saldo svalutato		Saldo non svalutato		
		a scadere	scaduto	a scadere	scaduto fino a 60 giorni	scaduto oltre 60 giorni
Crediti commerciali clienti	14.245	80	14.019	58	81	7
Fondo svalutazione crediti commerciali a breve termine	(12.842)	(13)	(12.829)	-	-	-
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>1.403</b>	<b>67</b>	<b>1.190</b>	<b>58</b>	<b>81</b>	<b>7</b>
Crediti commerciali verso imprese del Gruppo	21.773	-	-	20.088	491	1.194

Inoltre, si specifica che non sono presenti garanzie su tali crediti, e che tutti i crediti a scadere sono esigibili entro l'esercizio successivo.

(in migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2007	Saldo svalutato		Saldo non svalutato		
		a scadere	scaduto	a scadere	scaduto fino a 60 giorni	scaduto oltre 60 giorni
Crediti commerciali clienti	19.906	244	19.501	93	18	50
Fondo svalutazione crediti commerciali a breve termine	(17.790)	(20)	(17.770)	-	-	-
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>2.116</b>	<b>224</b>	<b>1.731</b>	<b>93</b>	<b>18</b>	<b>50</b>
Crediti commerciali verso imprese del Gruppo	20.221	-	-	19.104	13	1.104

[22] **Crediti tributari.** Nella voce sono compresi:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso Erario per IVA	1.135	3.426
Crediti verso Erario per imposte	32	548
Altri crediti verso Erario	14	5
<b>Totale</b>	<b>1.181</b>	<b>3.979</b>

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

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Altri crediti verso:		
- terzi	218	4.035
- controllante	29.155	20.375
<b>Totale altri crediti</b>	<b>29.373</b>	<b>24.410</b>

Ratei attivi:		
- fitti attivi e leasing operativi	36	35
- proventi diversi	5	5
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>41</b>	<b>40</b>

Risconti attivi:		
- emolumenti ad Amministratori	300	300
- oneri operativi diversi	8	8
- consulenze varie	21	37
- polizze assicurative	36	33
- canoni e noleggi	15	14
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>380</b>	<b>392</b>
<b>Totale</b>	<b>29.794</b>	<b>24.842</b>

La diminuzione degli "Altri crediti verso terzi" è dovuta principalmente alla cessione alla controllata Benetton Real Estate International S.A., avvenuta nel mese di aprile 2008, del credito inerente un'operazione immobiliare intrapresa nell'esercizio 2007 in Kosovo, pari a 3.145 mila euro.

Nella voce "Altri crediti verso controllante" sono inclusi i crediti nei confronti di Edizione S.r.l. relativi alle imposte degli esercizi 2007 e 2008, pari rispettivamente a 16.776 e 12.379 mila euro, oggetto di regolamento nel corso del 2009.

Le voci "Ratei attivi" e "Risconti attivi" non necessitano di commenti in quanto già dettagliatamente evidenziate nel prospetto.

#### [24] Crediti finanziari

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Crediti finanziari verso:		
- terzi	-	98
- controllate	622.459	475.223
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>622.459</b>	<b>475.321</b>
Differenziali su operazioni in valuta a termine	63.635	33.450
Altri crediti e attività finanziarie a breve verso:		
- terzi	21.736	12.888
- controllate	303	238
<b>Totale altri crediti e attività finanziarie a breve</b>	<b>22.039</b>	<b>13.126</b>
<b>Totale</b>	<b>708.133</b>	<b>521.897</b>

I crediti di natura finanziaria verso controllate si riferiscono ai finanziamenti a breve termine concessi ad alcune società controllate per 612.743 mila euro e al saldo dei conti correnti intersocietari in essere nelle varie divise per 9.716 mila euro. La voce "Differenziali su operazioni in valuta a termine" include gli utili conseguenti alla valutazione di fine esercizio delle operazioni di cessione e acquisto di divisa a termine e opzioni zero cost collar, di cui 2.132 mila euro con scadenza oltre il 31 dicembre 2009.

In tale voce è inclusa la componente finanziaria maturata sui contratti derivati a fronte di operazioni di copertura del rischio economico, transattivo e traslativo così come di seguito dettagliato:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Rischio cambio economico:		
- fair value hedge	43.326	19.655
- cash flow hedge	13	-
<b>Totale rischio cambio economico</b>	<b>43.339</b>	<b>19.655</b>
Rischio cambio transattivo:		
- fair value hedge	17.523	13.148
Rischio cambio traslativo:		
- fair value hedge	2.773	647
<b>Totale</b>	<b>63.635</b>	<b>33.450</b>

La voce "Altri crediti e attività finanziarie a breve" include prevalentemente la componente finanziaria maturata su contratti derivati a fronte di operazioni di copertura valutaria per 14.763 mila euro, i risconti riferiti ai premi passivi su opzioni zero cost collar per 4.505 mila euro e i risconti su oneri relativi alla concessione da un pool di banche di una linea di credito revolving per 404 mila euro.

**[25] Cassa e banche**

(in migliaia di euro)

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Conti correnti bancari attivi in euro	16.916	21.526
Conti correnti bancari attivi in valuta non euro	1.647	1.396
Assegni	62.097	60.828
Denaro e valori in cassa	73	59
<b>Totale</b>	<b>80.733</b>	<b>83.809</b>

Negli assegni sono incluse le rimesse degli ultimi giorni di dicembre, dai clienti della controllata Bencom S.r.l., in base al mandato d'incasso conferito a Benetton Group S.p.A.

## Commenti alle principali voci del patrimonio netto e passività

### Patrimonio netto

L'Assemblea degli Azionisti di Benetton Group S.p.A. ha deliberato, in data 24 aprile 2008, la distribuzione di un dividendo lordo di 0,40 euro per azione, per complessivi 73 milioni di euro; tale dividendo è stato pagato in data 8 maggio 2008.

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

**[26] Capitale sociale.** Il capitale sociale di Benetton Group S.p.A. al 31 dicembre 2008 è di 237.482.715,60 euro ripartito in 182.679.012 azioni del valore nominale di 1,30 euro ciascuna. Nell'esercizio 1985 sono stati imputati a capitale sociale il fondo plusvalenze da conferimento ex lege 904/77, in sospensione d'imposta per 30.408.489 euro, il fondo ex art. 12 DPR 689/74 per 31.636 euro e quota della riserva straordinaria per 1.580.203 euro.

Nell'esercizio 1987 sono state inoltre imputate a capitale sociale la riserva di rivalutazione monetaria ex lege 576/75 per 138.787 euro e quota della riserva di rivalutazione monetaria ex lege 72/83 per 1.699.909 euro.

Nell'esercizio 1997 si è proceduto a un aumento gratuito del capitale sociale mediante imputazione di parte della riserva di rivalutazione monetaria ex lege 72/83 per 1.802.990 euro; inoltre, per effetto della fusione per incorporazione del Calzaturificio di Varese S.p.A., posseduto per il 98,539%, è stato eseguito un aumento di capitale per 5.923 euro con emissione di 22.937 nuove azioni assegnate agli Azionisti terzi.

Nel corso dell'ultimo esercizio il capitale sociale 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, dettagliato nella sezione relativa alla relazione sulla gestione.

**[27] Riserva legale.** La riserva legale ha raggiunto il limite previsto dalle norme di legge.

### [28] Riserva sovrapprezzo azioni

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Riserva da sovrapprezzo azioni disponibile	63.380	63.351	29
Riserva da sovrapprezzo azioni vincolata	875	877	(2)
<b>Totale</b>	<b>64.255</b>	<b>64.228</b>	<b>27</b>

La variazione dell'importo della riserva da sovrapprezzo delle azioni è riconducibile all'esercizio delle 3.520 opzioni del piano di stock option.

Una quota della riserva sovrapprezzo azioni pari a 875 migliaia di euro risulta vincolata ai fini fiscali, ai sensi dell'art. 1 della Legge n. 266 del 23 dicembre 2005 in relazione al "riallineamento" dei valori fiscali ai maggiori valori civilistici di alcuni cespiti, effettuato nell'esercizio 2006. La variazione è da attribuire alla cessione di alcuni beni, avvenuta ante 2008, sui quali era stato operato il riallineamento.

**[29] Azioni proprie.** Il 24 aprile 2008 l'Assemblea dei Soci ha provveduto a conferire al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione all'acquisto e alla vendita 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 31 dicembre 2008, Benetton Group S.p.A. ha acquistato 9.882.912 azioni proprie corrispondenti al 5,410% del capitale sociale per valore complessivo di 69.108 mila euro, inclusivo degli oneri accessori all'acquisto.

**[30] Riserva di fair value e di copertura.** Tale voce accoglie le variazioni della componente di copertura efficace degli strumenti derivati valutati al "fair value".

**[31] Altre riserve**

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Riserva straordinaria	470.852	535.600	(64.748)
Riserva azioni proprie	69.108	-	69.108
Riserva ex art. 18 L. 675/1977	8	8	-
Riserva da accantonamento ex art. 55 DPR 597/73	91	91	-
Riserva di rivalutazione	19.093	19.093	-
Avanzo da concambio	167	167	-
Riserva ex art. 2426 8 bis del C.C.	2.518	-	2.518
Altre riserve	(1.672)	(1.672)	-
Riserva di stock option	4.807	4.807	-
<b>Totale</b>	<b>564.972</b>	<b>558.094</b>	<b>6.878</b>

La variazione della riserva straordinaria è riconducibile:

- all'accantonamento di 4.360 mila euro deciso in sede di delibera di ripartizione dell'utile dell'esercizio 2007, dall'Assemblea di approvazione del bilancio del 24 aprile 2008;
- al trasferimento alla riserva azioni proprie di 69.108 mila euro in relazione agli acquisti di azioni effettuati nell'esercizio.

La riserva per azioni proprie, creata in base alle disposizioni dell'art. 2357 ter del Codice Civile, è stata costituita attingendo dalla riserva straordinaria.

In ottemperanza a quanto indicato dall'art. 2426 8 bis del C.C., l'Assemblea di approvazione del bilancio del 24 aprile 2008 ha destinato quota parte dell'utile dell'esercizio 2007 alla costituzione di un'apposita riserva pari all'utile netto non realizzato derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta.

[32] **Utile dell'esercizio.** L'utile dell'esercizio ammonta a 70.781 mila euro.

#### Disponibilità delle poste del patrimonio netto

(in migliaia di euro)	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi				
	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Per copertura perdite	Per altre ragioni
<b>Natura/descrizione</b>					
Capitale sociale	237.483				
Riserve di capitale:					
- riserve rivalutazione monetaria (L. 72/83 e L. 413/91)	19.093	A, B	19.093	-	-
- riserva sovrapprezzo azioni	64.255	A, B, C	64.255	-	-
- avanzo da concambio	167	B	-	-	-
Riserve di utili:					
- riserva ex art. 18 L. 675/1977	8	B	-	-	-
- riserva da accantonamento ex art. 55 DPR 597/73	91	B	-	-	-
- riserva legale	47.500	B	-	-	-
- riserva straordinaria	470.852	A, B, C	470.852	-	26.040
- riserva ex art. 2426 8 bis del C.C.	2.518	A, B	2.518	-	-
- riserva di stock option	4.807	-	-	-	-
- riserva di adozione IAS/IFRS	(1.672)	-	-	-	-
- riserva di fair value e di copertura	9	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>845.111</b>		<b>556.718</b>	<b>-</b>	<b>26.040</b>
Quota non distribuibile			21.611		
Residua quota distribuibile			535.107		

Legenda:

- A: per aumento capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai Soci

#### Passività

##### • Passività non correnti

[33] **Finanziamenti a medio e lungo termine.** Il dettaglio dei finanziamenti concessi da banche e altri finanziatori, al netto dei costi poliennali finanziari accessori alle operazioni, è il seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A.	149.788	149.730
Finanziamento UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.	149.788	149.730
Finanziamento BNL S.p.A. (gruppo BNP Paribas)	99.859	99.821
Finanziamento Ministero Industria L. 46/1982	151	222
<b>Totale</b>	<b>399.586</b>	<b>399.503</b>

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.

La voce include anche un finanziamento concesso dal Ministero dell'Industria, Commercio e Artigianato, a valere sul fondo speciale per l'innovazione tecnologica, ai sensi della Legge n. 46 del 17 febbraio 1982, avente scadenza compresa tra uno e cinque anni.

**[34] Altri debiti a medio e lungo termine.** La voce accoglie il debito verso gli Amministratori per compensi che saranno liquidati nel 2010.

**[35] Fondi per benefici a dipendenti.** Tale voce accoglie i fondi per piani a benefici successivi al rapporto di lavoro relativi a dipendenti della Società, tra i quali il trattamento di fine rapporto ("TFR").

(in migliaia di euro)

<b>Saldo al 01.01.2008</b>	<b>6.587</b>
(Utili)/Perdite attuariali non riconosciuti	(77)
<b>Valore attuale obbligazione al 01.01.2008</b>	<b>6.510</b>
Quota maturata e stanziata a conto economico	297
(Utili)/Perdite attuariali d'esercizio	(251)
Indennità liquidate nell'esercizio	(682)
Altri movimenti	5
<b>Valore attuale obbligazione al 31.12.2008</b>	<b>5.879</b>
Utili/(Perdite) attuariali non riconosciuti	328
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>6.207</b>

Gli altri movimenti si riferiscono a trasferimenti di personale da altre società del Gruppo Benetton.

Le principali assunzioni adottate nel calcolo sono le seguenti:

	31.12.2008	31.12.2007
Tasso di sconto	5,0%	4,6%
Tasso di inflazione	2,0%	2,0%
Tasso atteso degli incrementi salariali	3,0%	3,0%

**[36] Altri fondi e passività a medio e lungo termine**

(in migliaia di euro)	Fondo perdite da partecipazioni	Fondo rischi legali	Totale
<b>Saldo al 31.12.2007</b>	<b>326</b>	<b>2.136</b>	<b>2.462</b>
Accantonamenti	12.041	2.430	14.471
Utilizzi e altri movimenti	-	(821)	(821)
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>12.367</b>	<b>3.745</b>	<b>16.112</b>

Il fondo perdite da partecipazioni recepisce le passività emergenti dai bilanci delle società controllate.

Nell'esercizio 2008 è stato stanziato un accantonamento pari a 12.041 mila euro per adeguare il fondo residuo al valore della passività emergente dal bilancio della controllata Benetton USA Corp.

Il fondo rischi legali include le passività e i rischi probabili per i quali la Società non prevede una risoluzione entro il 2009. Nell'esercizio ci sono stati utilizzi per 655 mila euro e un'integrazione per 2.430 mila euro. Sono stati inoltre riclassificati a breve termine 166 mila euro relativi a rischi per i quali la Società prevede una risoluzione entro il 2009.

### • Passività correnti

[37] **Debiti verso fornitori.** La voce rappresenta i debiti per l'acquisto di beni e servizi alla data del 31 dicembre 2008.

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Debiti verso:		
- controllante	50	50
- controllate	4.819	5.003
- collegate	-	14
- terzi	5.093	4.612
<b>Totale</b>	<b>9.962</b>	<b>9.679</b>

### [38] Debiti diversi, ratei e risconti passivi

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Debiti diversi:		
- altri debiti verso personale	1.683	3.103
- altri debiti verso terzi	801	496
- debiti per acquisto immobilizzazioni	478	749
- debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	976	1.080
- altri debiti verso Erario	740	970
<b>Totale debiti diversi</b>	<b>4.678</b>	<b>6.398</b>
Risconti passivi:		
- fitti attivi e leasing operativi	19	23
- servizi vari	-	2
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>19</b>	<b>25</b>
<b>Totale</b>	<b>4.697</b>	<b>6.423</b>

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale si riferiscono a debiti maturati per le quote a carico della Società e dei dipendenti.

Gli altri debiti verso terzi sono composti prevalentemente dai debiti per compensi verso gli Amministratori.

[39] **Altri fondi e passività a breve termine.** Tale voce accoglie gli accantonamenti a fronte di contenziosi legali che si prevede possano concludersi nel corso del 2009.

(in migliaia di euro)	Fondo rischi legali e fiscali
<b>Saldo al 31.12.2007</b>	<b>457</b>
Accantonamenti	800
Rilasci a conto economico	-
Utilizzi e altri movimenti	159
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>1.416</b>

### [40] Parte corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Finanziamento Ministero Industria L. 46/1982	71	68

**[41] Debiti finanziari e bancari**

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Debiti finanziari e verso banche:		
- controllate	302.757	301.641
- banche	398.676	154.058
<b>Totale debiti finanziari e verso banche</b>	<b>701.433</b>	<b>455.699</b>
Differenziali su operazioni in valuta a termine	64.242	32.556
Altre passività finanziarie a breve verso:		
- controllate	38	40
- terzi	22.767	13.905
<b>Totale altre passività finanziarie a breve</b>	<b>22.805</b>	<b>13.945</b>
<b>Totale</b>	<b>788.480</b>	<b>502.200</b>

Nei debiti finanziari verso controllate sono inclusi i finanziamenti ottenuti dalle società del Gruppo per 228.100 mila euro. La parte rimanente è costituita dai debiti per conti correnti intersocietari intrattenuti con le controllate e da assegni ricevuti dalla società Bencom S.r.l. per 61.986 mila euro e dalla società Benetton Retail Italia S.r.l. per 104 mila euro.

I debiti finanziari verso banche si riferiscono principalmente alla linea di credito revolving scadente nel mese di giugno 2010, in essere alla data di bilancio per 360.000 mila euro, nonché a ulteriori finanziamenti con scadenza gennaio 2009.

La voce "Differenziali su operazioni in valuta a termine" si riferisce alle operazioni di copertura valutaria del rischio di cambio valutate alla chiusura dell'esercizio, di cui 6.036 mila euro con scadenza oltre il 31 dicembre 2009.

In tale voce è inclusa la componente finanziaria maturata sui contratti derivati a fronte di operazioni di copertura del rischio economico, transattivo e traslativo così come di seguito dettagliato:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Rischio cambio economico:		
- fair value hedge	43.480	18.490
- cash flow hedge	-	7
<b>Totale rischio cambio economico</b>	<b>43.480</b>	<b>18.497</b>
Rischio cambio transattivo:		
- fair value hedge	17.781	13.224
Rischio cambio traslativo:		
- fair value hedge	2.981	835
<b>Totale</b>	<b>64.242</b>	<b>32.556</b>

Nelle altre passività finanziarie a breve sono inclusi prevalentemente gli interessi maturati sui finanziamenti pari a 346 mila euro, la componente finanziaria maturata sui contratti derivati a fronte di operazioni di copertura valutaria e del rischio tasso per 17.898 mila euro, nonché i risconti riferiti ai premi attivi su opzioni zero cost collar per 4.505 mila euro.

### Commento al rendiconto finanziario

Viene data evidenza dei dati forniti dai rendiconti relativi agli esercizi 2008 e 2007. La variazione dei flussi di cassa dell'attività operativa ante variazione del capitale circolante e di quelli generati dalla variazione del capitale circolante sono in sostanziale pareggio come risulta dai seguenti dati:

- flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante, pari a 15.468 mila euro, (21.968 mila euro nel 2007);
- flusso di cassa generato dalla variazione del capitale circolante, pari a 6.023 mila euro, (12.240 mila euro nel 2007).

Il flusso di cassa generato dall'attività operativa ammonta a 96.893 mila euro (106.937 mila euro nell'esercizio precedente) e risente sostanzialmente:

- della variazione del capitale circolante sopra descritta;
- dell'incasso relativo alla liquidazione del credito d'imposta per 20.233 mila euro (22.111 mila euro nel 2007);
- degli interessi corrisposti e differenze cambio conseguite per 70.947 mila euro (58.970 mila euro nel 2007), l'incremento è dovuto all'aumento dell'indebitamento a breve, a maggiori oneri sull'indebitamento a medio e lungo termine e al rafforzamento dell'euro sulle altre valute, in particolare il dollaro USA, che ha influito sulle coperture valutarie poste in essere nell'esercizio;
- degli interessi percepiti e differenze cambio conseguite per 42.032 mila euro (43.511 mila euro nel 2007);
- dei dividendi percepiti dalle controllate per 115.020 mila euro (110.013 mila euro nel 2007).

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento si attesta a 54.980 mila euro (35.176 mila euro nel 2007), e include prevalentemente:

- investimenti partecipativi netti per 71.951 mila euro (32.864 mila euro nel 2007), il valore dell'esercizio comprende per 70.000 mila euro la capitalizzazione di Benetton International Property N.V. S.A., rispetto a quella effettuata per 30.000 mila euro in Olimpias S.p.A. nel 2007;
- incassi per disinvestimenti operativi per 18.304 mila euro (2.401 mila euro nel 2007); in particolare la variazione è dovuta al corrispettivo della cessione del complesso di Villa Loredan in Venegazzù (TV);
- investimenti operativi per 1.332 mila euro (4.708 mila euro nel 2007).

Per quanto riguarda invece il flusso assorbito dall'attività finanziaria, si segnala l'avvio del programma di acquisto di azioni proprie che ha comportato, nel corso del 2008, l'esborso di 69.108 mila euro.

La distribuzione di dividendi per 73.072 mila euro (67.590 mila euro nel 2007), e l'incremento complessivo delle altre fonti di finanziamento a breve, medio e lungo termine per 97.159 mila euro (decremento di 34.173 mila euro nel 2007) completano i flussi relativi all'attività finanziaria.

Il flusso assorbito dall'attività di investimento e finanziaria, quasi totalmente compensato da quello generato dall'attività operativa, comporta una diminuzione delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti pari a 3.076 mila euro.

## Informazioni supplementari

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 23 gennaio 2009 Benetton Group S.p.A. ha formalizzato la cessione del credito aperto con le società del gruppo Lehman Brothers Commercial Corporation, al suo valore nominale, alla società controllata Benetton International S.A.; sull'ammontare ceduto la controllante si è comunque costituita garante, pertanto i rischi dell'operazione rimangono in capo alla stessa. L'operazione è oggetto di più ampio commento nella parte relativa alle passività potenziali.

### Rapporti con imprese controllate e controllanti

I rapporti intrattenuti dalla Società con le parti controllate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultime vengono ampiamente descritti nella relazione sulla gestione.

### Posizione finanziaria

L'indebitamento finanziario netto è di 399.271 mila euro, in aumento di 103.206 mila euro rispetto al 31 dicembre 2007.

La ripartizione della posizione finanziaria per forma tecnica è la seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Cassa e banche	80.733	83.809	(3.076)
<b>A Liquidità</b>	<b>80.733</b>	<b>83.809</b>	<b>(3.076)</b>
<b>B Crediti finanziari correnti</b>	<b>708.133</b>	<b>521.897</b>	<b>186.236</b>
Parte corrente dell'indebitamento	(71)	(68)	(3)
Debiti finanziari e bancari	(788.480)	(502.200)	(286.280)
<b>C Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(788.551)</b>	<b>(502.268)</b>	<b>(286.283)</b>
<b>D=A+B+C Disponibilità (indebitamento) corrente</b>	<b>315</b>	<b>103.438</b>	<b>(103.123)</b>
<b>E Crediti finanziari non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti finanziari e bancari	(399.586)	(399.503)	(83)
<b>F Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(399.586)</b>	<b>(399.503)</b>	<b>(83)</b>
<b>G=E+F Indebitamento finanziario non corrente, netto</b>	<b>(399.586)</b>	<b>(399.503)</b>	<b>(83)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(399.271)</b>	<b>(296.065)</b>	<b>(103.206)</b>

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

**Cassa e banche.** Il saldo della voce "Cassa e banche" è costituito da conti correnti ordinari e da assegni ricevuti a fine dicembre 2008.

**Crediti finanziari correnti.** Nei crediti finanziari correnti sono compresi principalmente finanziamenti verso le società controllate nell'ambito della gestione finanziaria di Gruppo.

**Debiti finanziari e bancari correnti.** 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.

<b>Prestito sindacato (committed)</b>	
Ammontare	500 milioni di euro (linea di credito revolving)
Durata	2005-2010
Costo	Euribor 1/2/3/6 mesi + 27,5/60 punti base <sup>(A)</sup>
Indici finanziari da rispettare <sup>(B)</sup>	EBITDA/Oneri finanziari netti: min 4 Posizione Finanziaria Netta/EBITDA: max 3,5 Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto: max 1
Utilizzo al 31.12.2008	360 milioni di euro (rimborso previsto a un mese, con successivi riutilizzi)
<b>Linee di credito a revoca (uncommitted)</b>	
Ammontare	306 milioni di euro
Costo	Tasso interbancario (o prime rate) + spread
Utilizzo al 31.12.2008	38 milioni di euro

Nella voce sono inoltre compresi finanziamenti ottenuti dalle società controllate nell'ambito della gestione finanziaria di Gruppo.

#### Debiti finanziari e bancari non correnti

<b>Finanziamenti a lungo termine</b>	
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 <sup>(A)</sup>
Indici finanziari da rispettare <sup>(B)</sup>	EBITDA/Oneri finanziari netti: min 4 Posizione Finanziaria Netta/EBITDA: max 3,5
Utilizzo al 31.12.2008	400 milioni di euro

<sup>(A)</sup> In funzione del rapporto Posizione Finanziaria Netta/EBITDA.

<sup>(B)</sup> 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 la consolidante Edizione S.r.l.

### Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che sono stati rilevati proventi non ricorrenti dalla cessione del complesso immobiliare di Villa Loredan in Venegazzù (TV) per un ammontare complessivo pari a 9.543 mila euro.

### Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, la Società 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.

### Contratti di locazione

La Società ha in affitto un negozio che, nell'esercizio 2008, ha determinato fitti passivi e attivi a conto economico per un valore rispettivamente di 142 mila euro e 146 mila euro. Alla data di bilancio l'ammontare dei canoni passivi a carico della Società che non potranno essere interrotti sarà di 145 mila euro entro un anno e di 260 mila euro tra uno e cinque anni.

### Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali

(in migliaia di euro)	31.12.2008
Garanzie personali prestate	
a favore di imprese controllate	371.893
Altri impegni	
Valuta da cedere a termine:	
- imprese controllate	564.227
- terzi	329.193
Valuta da acquistare a termine:	
- imprese controllate	592.369
- terzi	297.915
Effetti ricevuti da imprese controllate	12.820
<b>Totale</b>	<b>2.168.417</b>

### Garanzie personali prestate a favore di imprese controllate

(in migliaia di euro)	31.12.2008
Benair S.p.A.	52
Benetton Retail Italia S.r.l.	56
Benind S.p.A.	25.738
Fabrica S.p.A.	1.333
Bentec S.p.A.	2.453
Bencom S.r.l.	323.516
New Ben GmbH	9.493
Benetton 2 Retail Comércio de Produtos Têxteis S.A.	5.885
United Colors Communication S.A.	28
Benetton Retail Poland Sp. z.o.o.	277
Benetton Russia O.O.O.	177
Benetton Real Estate Kazakhstan L.L.P.	2.885
<b>Totale</b>	<b>371.893</b>

Sono state rilasciate obbligazioni di pagamento per 243.974 mila euro al fine di garantire le eccedenze IVA compensate nell'ambito del Gruppo.

La Società si è inoltre costituita garante del pagamento di canoni di locazione e altri impegni per 127.919 mila euro; le società controllate beneficiarie di tali fidejussioni sono principalmente Bencom S.r.l., Benind S.p.A., New Ben GmbH, Benetton 2 Retail Comércio de Produtos Têxteis S.A. e Benetton Real Estate Kazakhstan L.L.P.

#### Altri impegni

- **Valuta da cedere e da acquistare a termine.** L'ammontare, pari a 1.783.704 mila euro, che rappresenta il controvalore in euro al cambio a termine, è relativo a contratti di cessione e di acquisto di valuta a termine posti in essere nell'esercizio mediante operazioni varie di copertura, nell'ambito della politica di Gruppo finalizzata alla gestione dei rischi di cambio. In tale importo sono comprese opzioni collar (zero cost) per un valore nozionale di 226.497 mila euro.
- **Effetti ricevuti da imprese controllate.** La Società ha ricevuto dalla controllata Bencom S.r.l. effetti pari a 12.820 mila euro, dei quali curerà l'incasso alle rispettive scadenze.

**Passività potenziali.** La Società non ha ritenuto di dover effettuare accantonamenti in relazione a passività potenziali, legate a cause legali in corso, per un valore stimato di 20 milioni di euro, in quanto ritiene poco probabile l'eventualità di un esborso economico.

La verifica fiscale da parte della Guardia di Finanza – nucleo di Polizia Tributaria di Venezia subita dalla controllata Bencom S.r.l. a fine 2007 per i periodi di imposta 2004-2005-2006 ha visto estendere l'indagine anche a Benetton Group S.p.A. nel corso del mese di ottobre, 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 la Società in qualità di conferente e la controllata Bencom S.r.l. in qualità di conferitaria; dall'altro per la medesima tipologia dei rilievi emersi nel corso della verifica nei confronti della stessa. 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 limitatamente al periodo d'imposta 2003. Dal processo verbale di constatazione, notificato in data 15 ottobre, 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 mese di dicembre 2008 l'Agenzia delle Entrate di Treviso ha notificato alla Società l'avviso di accertamento relativo al processo verbale di cui sopra. L'avviso recepisce i rilievi formulati da parte della Guardia di Finanza, relativamente al periodo di imposta 2003 sia in merito alla presunta indeducibilità di taluni costi per sponsorizzazioni sostenuti nei confronti di società sportive dilettantistiche, sia in merito a costi per provvigioni corrisposte ad agenti residenti in Paesi a fiscalità privilegiata. Complessivamente emerge una maggiore imposta (IRPEG e IRAP) pari a 3 milioni di euro, oltre a sanzioni per circa 3 milioni di euro e interessi per circa 380 mila euro.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, giudicando non fondati i rilievi mossi dai verificatori, non ha ritenuto, anche con il conforto di autorevoli consulenze esterne, di dover stanziare alcun accantonamento per rischi fiscali.

In data 2 ottobre 2008 la Società ha proceduto a chiudere anticipatamente i contratti derivati stipulati con le società del gruppo Lehman Brothers Commercial Corporation, con la rilevazione di un credito pari a 2,9 milioni di euro. Poiché la posizione creditoria netta, considerando il debito pari a 2 milioni di euro della controllata Benetton International S.A., è pari a 0,9 milioni di euro, la Società ha provveduto a stanziare un fondo svalutazione di pari importo.

In data 23 gennaio 2009 Benetton Group S.p.A. ha formalizzato la cessione di tale credito, al suo valore nominale, alla società controllata Benetton International S.A.

In seguito al procedimento di Chapter 11, a cui il gruppo americano è attualmente sottoposto, permane il rischio che la cessione del credito e la successiva compensazione con il debito in capo alla controllata siano contestate da parte dei curatori fallimentari, e pertanto che la passività potenziale massima per Benetton Group S.p.A. sia pari a 2 milioni di euro.

A fronte di tale possibilità, ritenuta peraltro poco probabile, la Società ha ritenuto di non stanziare alcuna passività in bilancio.

**Prospetti supplementari**

I prospetti seguenti contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle espone nelle note esplicative al bilancio, delle quali essi costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti prospetti:

- dettaglio delle partecipazioni in società italiane ed estere con le variazioni intervenute nell'esercizio 2008;
- elenco partecipazioni possedute direttamente e indirettamente in imprese controllate e collegate;
- riconciliazione tra conto economico per natura e quello per Holding di partecipazioni.

**Dettaglio delle partecipazioni** (in euro, salva diversa indicazione)  
**in società italiane ed estere**  
**con le variazioni intervenute**  
**nell'esercizio 2008**

Società	Valuta	Capitale sociale	Quota partecipazione	Valore nominale
<b>Controllate Italia:</b>				
- Olimpias S.p.A.	Eur	47.988.000	100,000%	47.988.000
- Benetton Retail Italia S.r.l.	Eur	5.100.000	99,000%	5.049.000
- Bentec S.p.A.	Eur	12.900.000	100,000%	12.900.000
- Fabrica S.p.A.	Eur	4.128.000	100,000%	4.128.000
- Società Investimenti e Gestioni Immobiliari (S.I.G.I.) S.r.l.	Eur	36.150.000	100,000%	36.150.000
- Benind S.p.A.	Eur	26.000.000	100,000%	26.000.000
- Bencom S.r.l.	Eur	150.000.000	100,000%	150.000.000
<b>Controllate estero:</b>				
- Benetton Deutschland GmbH <sup>(1)</sup>	Eur	2.812.200	100,000%	2.812.200
- Benetton Holding International N.V. S.A.	Eur	92.759.000	99,999%	92.758.000
- Benetton International S.A.	Eur	133.538.470	1,870%	2.499.990
- Benetton India Pvt. Ltd.	Inr	2.200.000.000	0,0000045%	100
- Benetton Realty France S.A.	Eur	94.900.125	56,305%	53.433.725
- Benetton Australia Pty. Ltd.	Aud	500.000	100,000%	500.000
- Benetton USA Corp.	Usd	100.654.000	100,000%	100.654.000
- Benetton International Property N.V. S.A.	Eur	17.608.000	99,994%	17.607.000
<b>Collegate dirette:</b>				
- Consorzio Generazione Forme - Co.Ge.F. <sup>(3)</sup>	Eur	15.492	33,333%	5.165
<b>Altre:</b>				
- Emittenti Titoli S.p.A.	Eur	4.264.000	1,200%	51.168
- Impianti del Tennis Club Varese S.p.A.	Eur	1.350.131	2,070%	27.948
- Industria e Università S.r.l.	Eur	13.005.000	0,200%	25.500
<b>Totale</b>				

<sup>(1)</sup> In liquidazione.

<sup>(2)</sup> Valore comprensivo delle rettifiche IFRS.

<sup>(3)</sup> Società cancellata il 30.10.2008.

Partecipazioni al 01.01.2008	Acquisto azioni o quote	Cessioni azioni o quote Rimborso	Aumento capitale sociale e versamento futuri aumenti	Versamenti a coperture perdite	Svalutazione e perdite da partecipazioni	Altri movimenti	Partecipazioni al 31.12.2008
78.030.492	-	-	-	-	-	-	78.030.492
37.746.534	-	-	-	-	(304.862)	-	37.441.672
32.779.754	-	-	-	-	-	-	32.779.754
8.068.326 <sup>(2)</sup>	-	-	2.021.036	-	(29.186)	-	10.060.176
103.151.983	-	-	-	-	-	-	103.151.983
76.091.274 <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	76.091.274
656.815.462	-	-	-	-	-	-	656.815.462
-	-	-	-	-	-	-	-
102.752.558	-	-	-	-	-	-	102.752.558
4.589.795	-	-	-	-	-	-	4.589.795
5	-	-	-	-	-	-	5
60.979.243	-	-	-	-	-	-	60.979.243
-	-	-	-	-	-	-	-
54.131	-	-	-	-	(54.131)	-	-
46.077.303	-	-	70.000.000	-	-	-	116.077.303
-	-	-	-	-	-	-	-
5.165	-	(5.165)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
51.718	-	-	-	-	-	-	51.718
43.382	-	-	-	-	-	-	43.382
25.823	-	-	-	-	-	-	25.823
<b>1.207.262.948</b>	-	<b>(5.165)</b>	<b>72.021.036</b>	-	<b>(388.179)</b>	-	<b>1.278.890.640</b>

## Elenco delle partecipazioni possedute direttamente e indirettamente in imprese controllate e collegate

anche ai fini delle disposizioni dell'art. 120, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 126, deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(Perdita) dell'esercizio	Quota posseduta direttamente	Quota posseduta indirettamente	Valore di carico in euro
<b>Imprese controllate direttamente:</b>								
Olimpias S.p.A.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	47.988.000	111.563.028	4.233.869	100,000%	-	78.030.492
Benetton Retail Italia S.r.l.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	5.100.000	37.819.871	(307.942)	99,000%	1,000%	37.819.871
Bentec S.p.A.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	12.900.000	56.311.967	7.565.442	100,000%	-	32.779.754
Fabrica S.p.A.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	4.128.000	8.748.326	(383.329)	100,000%	-	10.060.177
Benetton Deutschland GmbH <sup>(1)</sup>	Munich	Eur	2.812.200	6.046	(3.659)	100,000%	-	0
Società Investimenti e Gestioni Immobiliari (S.I.G.I.) S.r.l.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	36.150.000	116.069.370	(233.968)	100,000%	-	103.151.983
Benind S.p.A.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	26.000.000	115.279.980	29.398.291	100,000%	-	76.091.275
Benetton Holding International N.V. S.A.	Amsterdam	Eur	92.759.000	435.461.836	(10.125.415)	99,999%	0,001%	102.758.199
Benetton Realty France S.A.	Paris	Eur	94.900.125	108.084.963	2.562.835	56,305%	43,695%	107.600.700
Benetton Australia Pty. Ltd.	Hawthorn	Aud	500.000	(605.124)	(59.901)	100,000%	-	0
Benetton USA Corp.	Wilmington	Usd	100.654.000	(16.756.739)	(16.829.599)	100,000%	-	0
Bencom S.r.l.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	150.000.000	770.177.913	94.754.166	100,000%	-	656.815.462
Benetton International Property N.V. S.A.	Amsterdam	Eur	17.608.000	170.109.177	(5.776.391)	99,994%	0,006%	116.084.973
<b>Imprese controllate indirettamente:</b>								
Aere S.r.l. <sup>(4)</sup>	Vittorio Veneto (Tv)	Eur	15.000	74.431	11.574	-	49,000%	1.425.735
S.C. Anton Industries S.r.l. <sup>(4)</sup>	Arad	Ron	1.162.460	2.266.964	21.661	-	54,500%	1.825.579
Benair S.p.A.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	1.548.000	38.260.988	(755.673)	-	100,000%	31.549.371
Filatura di Vittorio Veneto S.r.l.	Vittorio Veneto (Tv)	Eur	110.288	40.091	(15.053)	-	50,000%	748.862
Olimpias Tunisia S.à r.l.	Tunis	Tnd	100.000	165.363	55.206	-	100,000%	60.000
Fynlab S.r.l. <sup>(3)</sup>	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	100.000	24.284	(35.716)	-	60,000%	60.000
Benetton Russia O.O.O.	Moscow	Rub	473.518.999	491.270.417	(43.026.669)	-	100,000%	15.350.071
La Cantina delle Nostre Ville Venete - Società Agricola a r.l. <sup>(3)</sup>	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	110.000	110.000	-	-	100,000%	110.000
Benetton International S.A.	Luxembourg	Eur	133.538.470	796.664.262	(1.865.507)	1,870%	98,130%	667.589.795
- Benetton Ungheria Kft.	Nagykálló	Eur	89.190	25.985.579	5.132.777	-	100,000%	20.852.801
- Benetton India Pvt. Ltd.	Gurgaon	Inr	2.200.000.000	1.753.000.000	(192.569.726)	0,0000045%	99,9999955%	22.226.737
- Benetton Canada Inc. <sup>(3)</sup>	Montréal	Cad	2.500.000	(1.823.156)	676.844	-	100,000%	398.190
- Benetton Denmark A.p.S.	Copenhagen	Dkk	125.000	1.185.887	12.500	-	100,000%	16.749
- United Colors Communication S.A.	Lugano	Chf	1.000.000	17.025.473	3.042.425	-	100,000%	4.921.793
- Benetton International Emirates L.L.C.	Dubai	Aed	300.000	2.725.606	363.549	-	100,000%	571.290
- Benetton Giyim Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanbul	Try	7.000.000	12.780.195	440.196	-	50,000%	8.650.000
- Benetton International Kish Co. Ltd.	Kish Island	Inr	100.000.000	17.161.458.829	17.073.578.129	-	100,000%	8.556
- Lairb Property Ltd.	Dublin	Eur	260.000	532.130.317	37.139	-	100,000%	552.099.037
- Benetton Manufacturing Holding N.V.	Amsterdam	Eur	225.000	48.381.192	12.526.245	-	100,000%	77.863.442
- Benetton Retail Deutschland GmbH	Frankfurt am Main	Eur	2.000.000	2.795.982	974.037	-	100,000%	510.000
- New Ben GmbH	Frankfurt am Main	Eur	5.000.000	6.727.121	1.722.026	-	50,000%	2.500.000
- Benetton Trading Ungheria Kft.	Nagykálló	Huf	50.000.000	955.431.680	225.694.634	-	100,000%	3.540.050
- Benetton Retail (1988) Ltd.	London	Gbp	61.000.000	(444.025)	(3.226.879)	-	100,000%	3.570.076
- Benetton Retail Spain S.L.	Barcelona	Eur	10.180.300	17.644.051	1.390.431	-	100,000%	12.507.000
- Benetton 2 Retail Comércio de Produtos Têxteis S.A.	Porto	Eur	500.000	2.857.855	(879.210)	-	100,000%	5.551.854
- S.C. Benrom S.r.l.	Miercurea Sibiului	Ron	1.416.880	51.867.696	36.251.827	-	100,000%	400.000
- Benetton Tunisia S.à r.l.	Sahline	Tnd	303.900	1.734.193	124.978	-	100,000%	900.054
- Benetton Manufacturing Tunisia S.à r.l.	Sahline	Tnd	350.000	95.682.526	22.935.018	-	100,000%	245.614
- Benetton Commerciale Tunisie S.à r.l.	Sousse	Tnd	2.429.000	766.874	(1.661.473)	-	100,000%	3.639.345

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(Perdita) dell'esercizio	Quota posseduta direttamente	Quota posseduta indirettamente	Valore di carico in euro
- Benetton Croatia D.O.O.	Osijek	Hrk	2.000.000	110.497.550	13.810.397	-	100,000%	475.000
- Benetton Istria D.O.O.	Labin	Hrk	155.750.000	228.181.982	71.280.126	-	100,000%	21.442.262
- Benetton Mexicana S.A. de C.V.	Mexico City	Mxn	1.080.000	(41.434.512)	(42.514.512)	-	100,000%	72.115
- Benetton Beograd D.O.O. <sup>(2)</sup>	Beograd	Eur	500	500	-	-	100,000%	500
- Benetton Trading Taiwan Ltd.	Taipei	Twd	115.000.000	81.437.143	(29.318.109)	-	100,000%	2.527.996
- Benetton Trading USA Inc.	Lawrenceville	Usd	379.147.833	171.235.164	2.331.990	-	100,000%	106.280.292
- Benetton Argentina S.A. <sup>(1)</sup>	Buenos Aires	Ars	150.000	76.356	-	-	100,000%	20.785
- United Colors of Benetton do Brasil Ltda. <sup>(2)</sup>	Curitiba	Brl	78.634.578	(3.545.477)	(703.381)	-	100,000%	1.065.277
- Benetton Retail Poland Sp. z o.o.	Warsaw	Pln	200.000	(1.526.606)	(2.049.819)	-	100,000%	52.349
- Benetton Japan Co., Ltd.	Tokyo	Jpy	400.000.000	(2.405.677.286)	(1.421.652.760)	-	100,000%	1.846.102
- Benetton Korea Inc.	Seoul	Krw	2.500.000.000	25.861.545.926	4.565.886.161	-	50,000%	1.101.213
- Benetton Asia Pacific Ltd.	Hong Kong	Hkd	41.400.000	99.892.810	51.378.751	-	100,000%	-
- Shanghai Benetton Trading Company Ltd.	Shanghai	Usd	1.500.000	(5.685.107)	(3.977.564)	-	100,000%	-
- Benlim Ltd. <sup>(2)</sup>	Hong Kong	Hkd	11.700.000	6.656.903	(3.538.320)	-	50,000%	542.379
- Shanghai Sisley Trading Co. Ltd.	Shanghai	Cny	10.000.000	7.619.875	(2.380.125)	-	50,000%	955.381
Ponzano Children S.r.l.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	110.000	1.661.517	(267.220)	-	100,000%	1.661.517
Ben-Mode A.G. <sup>(3)</sup>	Zurich	Chf	500.000	544.113	44.113	-	90,000%	119.188
Benetton Real Estate International S.A.	Luxembourg	Eur	116.600.000	62.145.498	(4.385.978)	-	100,000%	90.819.199
- Benetton Real Estate CSH S.r.l.	Chisinau	Mdl	30.000	30.000	-	-	100,000%	1.800
- Real Estate Russia Z.A.O.	St. Petersburg	Rub	10.000	371.315.188	281.075.165	-	100,000%	5.587.145
- Benetton Real Estate Austria GmbH	Wien	Eur	2.500.000	4.444.791	547.184	-	100,000%	-
- Benetton Realty Portugal Imobiliaria S.A.	Porto	Eur	100.000	17.036.942	(79.223)	-	100,000%	15.870.394
- Benetton Realty Netherlands N.V. <sup>(2)</sup>	Amsterdam	Eur	45.000	45.000	-	-	100,000%	45.000
- Real Estate Ukraine L.L.C.	Kiev	Usd	7.921	(9.014.892)	(11.834.349)	-	100,000%	11.330.187
- Kalinigrad Real Estate Z.A.O.	Moscow	Rub	10.000	31.622.840	31.255.428	-	100,000%	10.986.219
- Benetton Istanbul Real Estate Emlak Yatırım ve İnşaat Ticaret Limited Şirketi	Istanbul	Try	11.725.000	11.450.247	(243.390)	-	100,000%	4.912.102
- Benetton Services S.A. de C.V. <sup>(3)</sup>	Mexico City	Mxn	50.000	50.000	-	-	100,000%	-
- Benetton Realty Sukhbaatar L.L.C. <sup>(3)</sup>	Ulaanbaatar	Mnt	115.000	115.000	-	-	100,000%	67.866
- Kazan Real Estate Z.A.O.	Moscow	Rub	10.000	40.117.040	24.102.655	-	100,000%	4.457.471
- Benetton Real Estate Azerbaijan L.L.C.	Baku	Usd	130.000	98.375	(32.898)	-	100,000%	100.309
- Benetton Real Estate Belgique S.A.	Bruxelles	Eur	14.500.000	16.798.362	591.514	-	100,000%	14.133.239
- Real Estate Latvia L.L.C.	Riga	Lvl	130.000	12.543	(63.449)	-	100,000%	3.737.843
- Benetton Real Estate Kazakhstan L.L.P.	Almaty	Kzt	62.920.000	(239.913.571)	(105.101.856)	-	100,000%	377.811
- Property Russia Z.A.O.	Samara	Rub	10.000	12.674.265	10.831.665	-	100,000%	4.528.951
- Benetton France Sà r.l.	Paris	Eur	99.495.712	108.248.632	1.272.658	-	100,000%	88.816.639
- Benetton France Commercial S.A.S.	Paris	Eur	10.000.000	33.230.882	(1.040.423)	-	100,000%	31.320.804
Benetton Realty Spain S.L.	Barcelona	Eur	15.270.450	48.101.537	46.875	-	100,000%	33.282.034
- Benetton Real Estate Spain S.L.	Barcelona	Eur	150.250	47.411.620	406.830	-	100,000%	40.995.907
<b>Imprese collegate indirettamente:</b>								
Milano Report S.p.A.	Bergamo	Eur	1.000.000	8.104.570	1.656.254	-	50,000%	30.637.375

<sup>(1)</sup> In liquidazione.<sup>(2)</sup> Non operativa.<sup>(3)</sup> Società neo costituita.<sup>(4)</sup> Società neo acquisita.

### Riconciliazione tra conto economico per natura e quello per Holding di partecipazioni

Al fine di agevolare la comparazione dei valori indicati nel conto economico classificato per natura, adottato negli schemi di bilancio del 2007, con quelli riferiti allo stesso esercizio, ma riclassificati secondo lo schema della Holding di partecipazioni, viene di seguito presentata una riconciliazione.

(in migliaia di euro)		A	B	C	D	E	F	
Conto economico per natura								Conto economico Holding di partecipazioni
<b>Ricavi</b>	<b>A</b>	<b>39.196</b>	<b>(39.196)</b>					-
Altri proventi e ricavi operativi	A	10.243	(10.243)					-
	B		110.387				110.387	Dividendi e altri proventi da partecipazioni
	B		(8.072)				(8.072)	Rettifiche di valore di partecipazioni
	C			39.351			39.351	Proventi finanziari
	C			(55.272)			(55.272)	Oneri finanziari
	C			727			727	Proventi/(Oneri) netti da gestione valutaria
	A	38.851					38.851	Ricavi da prestazioni di servizi
	A	10.588					10.588	Altri proventi e ricavi di gestione
Acquisti di materiali di consumo	D	(2.192)			2.192		-	
Costi del personale		(21.125)					(21.125)	Costi del personale
Ammortamenti	E					(2.841)	(2.841)	Ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali
- di immobilizzazioni materiali	E	(2.459)				2.459	-	
- di immobilizzazioni immateriali	E	(382)				382	-	
		(2.841)						
Altre spese operative:								Altri oneri di gestione:
- per servizi		(30.038)					(30.038)	- per servizi
	D				(2.192)		(2.192)	- per acquisti di materiali di consumo
- per godimento di beni di terzi	F	(2.514)					(2.514)	- per godimento di beni di terzi
- svalutazioni dei crediti	G	(472)					472	-
- accantonamenti per rischi	G	(355)					355	-
- altri oneri operativi	G	(3.053)					(827)	(3.880) - altri oneri operativi
<b>Totale altre spese operative</b>		<b>(36.432)</b>					<b>(38.624)</b>	<b>Totale altri oneri di gestione</b>
Dividendi e rettifiche di valore di partecipazioni	B	102.315	(102.315)				-	
Oneri finanziari netti e differenze cambio	C	(15.194)		15.194			-	
Utile ante imposte		73.970	-	-	-	-	-	73.970 Utile ante imposte
Imposte		5.980					5.980	Imposte
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>79.950</b>					<b>79.950</b>	<b>Utile netto dell'esercizio</b>

#### Note:

- A Riclassifica dei ricavi e degli altri proventi e ricavi operativi alla voce "Ricavi da prestazione di servizi" per 38.851 mila euro e alla voce "Altri proventi e ricavi di gestione" per 10.588 mila euro.
- B Riclassifica dei dividendi e rettifiche di valore di partecipazioni alla voce "Dividendi e altri proventi da partecipazioni" per 110.387 mila euro e alla voce "Rettifiche di valore di partecipazioni" per 8.072 mila euro.
- C Riclassifica degli oneri finanziari netti e differenze cambio alla voce "Proventi finanziari" per 39.351 mila euro, alla voce "Oneri finanziari" per 55.272 mila euro e alla voce "Proventi/(Oneri) netti da gestione valutaria" per 727 mila euro.
- D Riclassifica degli acquisti di materiali di consumo alla voce "Altri oneri di gestione - per acquisti di materiali di consumo".
- E Raggruppamento degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali nella voce "Ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali".
- F Riclassifica delle svalutazioni dei crediti e degli accantonamenti per rischi alla voce "Altri oneri di gestione - altri oneri operativi".

**Proposte di deliberazione**

Signori Azionisti,

a conclusione della nostra relazione, confidando nel Vostro consenso all'impostazione e ai criteri adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2008, Vi proponiamo:

1. di approvare il bilancio per l'esercizio 2008;

2. di ripartire l'utile netto di 70.780.805,37 euro nel modo seguente:

- agli Azionisti un dividendo lordo di 0,28 euro per ciascuna delle 172.333.102 azioni in circolazione, e perciò complessivamente 48.253.268,56 euro;
- a riserva straordinaria il residuo di 22.527.536,81 euro;

3. di destinare la riserva ex art. 2426, 8 bis del Codice Civile di 2.517.601,06 euro, costituita nell'esercizio precedente a fronte di utili su cambi non realizzati, a riserva straordinaria.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Luciano Benetton

## Relazione del Collegio Sindacale

### All'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 153 D. Lgs. 58/98

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge.

In particolare, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla CONSOB, riferiamo quanto segue.

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
- Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle sue controllate).
- Al riguardo, possiamo ragionevolmente assicurare che le operazioni suddette risultano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Abbiamo vigilato, per gli aspetti di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D. Lgs. 58/98, tramite raccolta di informazioni dai responsabili delle specifiche funzioni ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti. A tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire.
- Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, in particolare attraverso gli incontri con la Società di Revisione, gli incontri con il preposto al controllo interno, con il preposto alla redazione dei documenti contabili societari e partecipando alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno. A tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire.
- Abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della Società di Revisione e con i Collegi Sindacali delle principali Società Controllate Italiane e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.
- Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali svolte con società del Gruppo o parti correlate o comunque con terzi.
- In ordine alle operazioni infragruppo o con parti correlate di natura ordinaria, le stesse sono adeguatamente descritte nella Relazione sulla Gestione ed ad essa Vi rimandiamo in ordine alle loro caratteristiche ed alle loro rilevanza economica. Le suddette operazioni risultano poste in essere nel rispetto delle specifiche procedure adottate dalla Società.
- Gli Amministratori, nel Bilancio di Esercizio e nel Bilancio Consolidato, hanno fornito le informazioni richieste dal Documento n. 2 Banca D'Italia – CONSOB – Isvap del 6 febbraio 2009.
- La Società ha provveduto ad adeguarsi alle disposizioni degli artt. 36, 38 e 39 del Regolamento CONSOB, quale modificato con delibera n. 16191 del 2007, come confermato dalla Società di Revisione.
- Nelle Relazioni della Società di Revisione al Bilancio d'Esercizio e al Bilancio Consolidato emesse in data 2 aprile 2009, non sono stati evidenziati rilievi né richiami di informativa.  
In tali Relazioni la Società di Revisione ha pure attestato la coerenza delle Relazioni sulla Gestione con i Bilanci.
- L'adesione della Società al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate è illustrata, in termini che riteniamo adeguati e corretti, in una apposita Relazione all'Assemblea. Per parte nostra, abbiamo effettuato la verifica dell'indipendenza dei componenti di questo Collegio Sindacale (punto 10.c.2 del Codice) e controllato la procedura di autovalutazione del Consiglio di Amministrazione con particolare riguardo ai requisiti degli Amministratori Indipendenti (punto 3.c.5 del Codice).

- Su espressa dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla Società di Revisione, si rileva che dalla stessa sono stati effettuati i seguenti ulteriori servizi:

Società richiedente	Prestatore servizio	Descrizione servizio	Unità locale	Spesa prevista	
				circa Euro	
Benetton Asia Pacific Ltd.	PWC Hong Kong	Corporate tax return	\$HK	27.000	2.700
Bencom S.r.l.	PWC Italia	Certificazione relativa al Der Grune Punkt (numero shoppers venduti in Germania)	Euro	2.500	2.500
Olimpias S.p.A.	PWC Italia	Analisi per l'individuazione di frodi o false attestazioni da parte di S.C. Anton Industries S.r.l., oggetto di una possibile acquisizione.	Euro	15.000	15.000
Benetton Korea Inc.	PWC Hong Kong	Corporate tax return	Won	8.000.000	4.950
Benetton Trading Taiwan Ltd.	PWC Taiwan	Corporate income tax compliance 2008	USA\$	11.500	8.000
Benetton Korea Inc.	PWC Korea	Tax advice on incentive payment to CEO	Won	5.000.000	3.500
Benetton India Pvt. Ltd.	PWC India	SAD Certification-refund of custom duty	USA\$	12.000	8.333
Benetton Mexicana S.A. de C.V.	PWC Messico	Review of the preparation and filing of the request for a refund of the favorable VAT balances	USA\$	25.620	17.792
Benetton Ungheria Kft.	PWC Ungheria	Tax Services	Euro	8.000	8.000
PWC Taiwan	PWC Taiwan	Transfer pricing	Euro	12.000	12.000
Benetton Asia Pacific Ltd.	PWC Hong Kong	Issuance of turnover certificate	HK\$	24.300	2.826
<b>Totale</b>					<b>85.601</b>

- I servizi di cui sopra, non presentano criticità in ordine all'indipendenza della Società di Revisione.
- Il Collegio Sindacale e la Società di Revisione incaricata della revisione contabile non hanno rilasciato alcuno dei pareri previsti dalla legge.

L'attività sopra descritta è stata svolta in 14 riunioni del Collegio Sindacale e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D. Lgs. 58/98, che sono state tenute in numero di 9, nonché partecipando a 9 riunioni del Comitato per il Controllo Interno.

Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute, non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiedere la segnalazione alle Autorità di vigilanza o menzione nella presente Relazione.

Il Collegio Sindacale concorda con la proposta del Consiglio di Amministrazione in ordine alla distribuzione del dividendo.

2 aprile 2009

Il Collegio Sindacale  
 (Dott. Angelo Casò) - Presidente  
 (Dott. Antonio Cortellazzo) - Sindaco Effettivo  
 (Dott. Filippo Duodo) - Sindaco Effettivo

## Elenco degli incarichi da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del TUF

### Dott. Angelo Casò

Denominazione	Incarico	Scadenza incarico
Alchera S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
Barclays Private Equity S.p.A.	Sindaco Effettivo	31.12.2009
Benetton Group S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
Bracco Imaging S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
Bracco S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
Edizione S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
Fiditalia S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
Indesit Company S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
Mediobanca S.p.A.	Consigliere e membro Comitato Esecutivo	30.06.2011
Oswaldo S.r.l.	Presidente Consiglio Amm.ne	Tempo indeterminato
Ricerca S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
Tre Laghi S.p.A.	Consigliere	31.12.2010
Vestar Capital Partners Italia S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2009
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2009

Incarichi ricoperti in società emittenti: 4

Incarichi complessivamente ricoperti: 14

### Dott. Antonio Cortellazzo

Denominazione	Incarico	Scadenza incarico
Benetton Group S.p.A.	Sindaco Effettivo	31.12.2010
Carraro S.p.A.	Consigliere	31.12.2008
Fidia Finanziaria S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2009
Infracom IT S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
IVG Colbachini S.p.A.	Consigliere	31.12.2009
Messaggero Servizi S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2008
Nem Due Sgr S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2008
Net Engineering International S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2008
Net Engineering S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2009
Olimpias S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2009
Pagnan Finanziaria S.p.A.	Consigliere	31.12.2010
Palazzi Veneziani S.r.l.	Presidente Consiglio Amm.ne	Tempo indeterminato
PDP Box Doccia S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2009
S.I.G.I. S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2009
Schematrentaquattro S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2008
Stabilimento Colbachini S.p.A.	Consigliere	31.12.2009
Venini S.p.A.	Sindaco Effettivo	31.12.2008

Incarichi ricoperti in società emittenti: 2

Incarichi complessivamente ricoperti: 17

**Dott. Filippo Duodo**

<b>Denominazione</b>	<b>Incarico</b>	<b>Scadenza incarico</b>
Banca Meridiana S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
Bencom S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2008
Benetton Group S.p.A.	Sindaco Effettivo	31.12.2010
Biasuzzi Cave S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2009
Bieffe S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2009
Caberlotto Giovanni & Figlio S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2008
Campagnolo S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31.05.2010
Consorzio Maiscoltori Cerealicoltori del Piave S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31.05.2010
Dopla S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2010
Fil Man Made Group S.p.A.	Sindaco Effettivo	31.12.2009
Pallacanestro Treviso S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	30.06.2011
Polimeri Europa S.p.A.	Sindaco Effettivo	31.12.2009
Segafredo Zanetti Coffee System S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2008
Servizi Unindustria Multiutilities S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31.12.2009
Volley Treviso Società Sportiva Dilettantistica P.A.	Presidente Collegio Sindacale	30.06.2011

Incarichi ricoperti in società emittenti: 1

Incarichi complessivamente ricoperti: 15

**Attestazione del bilancio  
d'esercizio ai sensi  
dell'art. 154 bis  
del D. Lgs. 58/98**

I sottoscritti Gerolamo Caccia Dominioni, in qualità di "Amministratore Delegato", e Lorenzo Zago, in qualità di "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" di Benetton Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,
- delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso del periodo 1° gennaio - 31 dicembre 2008.

L'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 è stata valutata sulla base del modello *Internal Control – Integrated Framework* emanato dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta il modello di riferimento a livello internazionale generalmente accettato.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio d'esercizio:
  - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002
  - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - c) redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D. Lgs. n. 38/2005, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente;
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

18 marzo 2009

F.to Gerolamo Caccia Dominioni - Amministratore Delegato

F.to Lorenzo Zago - Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

**Relazione della Società  
di Revisione ai sensi  
dell'articolo 156 del D. Lgs.  
24 febbraio 1998, n. 58**

Agli Azionisti della  
Benetton Group SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dal conto economico, dallo stato patrimoniale, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Benetton Group SpA chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art 9 del DLgs n° 38/2005, compete agli amministratori della Benetton Group SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa, in data 28 marzo 2008.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Benetton Group SpA al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto il risultato economico, la situazione patrimoniale e finanziaria, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Benetton Group SpA per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Benetton Group SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art 156, comma 4-bis, lettera d), del DLgs n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Benetton Group SpA al 31 dicembre 2008.

Treviso, 2 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

Roberto Adami  
(Revisore contabile)

## 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](mailto:info@benetton.it)  
Tel. +39 0422 519036  
Fax +39 0422 519930

### Investor relations

E-mail: [ir@benetton.it](mailto:ir@benetton.it)  
Tel. +39 0422 519412  
Fax +39 0422 519740

[www.benettongroup.com](http://www.benettongroup.com)