

Gruppo Benetton
Relazione finanziaria semestrale 2008

UNITED COLORS
OF BENETTON.

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



Sommario

3 Il Gruppo Benetton

- Organici sociali
- 4 Disclaimer
- Dati economico-finanziari di sintesi

6 Relazione sulla gestione

- Risultati del primo semestre 2008
- 7 Marchi
- Mercati
- 8 Gli investimenti
 - Altre informazioni
 - Distribuzione dividendi
 - Piano di stock option
 - 9 - Azioni proprie
 - Rapporti con la società controllante, le sue controllate e altre parti correlate
 - Amministratori
 - Principali mutamenti organizzativi e societari
 - 10 - Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2008
 - Evoluzione prevedibile della gestione
 - 11 Risultati consolidati del Gruppo
 - Conto economico consolidato
 - 14 - I settori di attività
 - 17 - Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria

20 Prospetti di bilancio consolidato

- 21 Conto economico consolidato
- 22 Stato patrimoniale consolidato – Attività
- 23 Stato patrimoniale consolidato – Patrimonio netto e passività
- 24 Patrimonio netto - Prospetto delle variazioni
- 25 Prospetto utili/(perdite) direttamente iscritti a patrimonio netto
- 26 Rendiconto finanziario consolidato

27 Note esplicative

- Sommario dei principi e delle politiche contabili più significativi
- 30 Commenti alle principali voci del conto economico
- 35 Commenti alle principali voci delle attività
- 39 Commenti alle principali voci del patrimonio netto e passività
- 42 Commento al rendiconto finanziario
- 43 Altre informazioni
 - Posizione finanziaria
- 45 - Informativa per settore
- 47 - Informazioni supplementari

52 Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis D. Lgs. 58/98

53 Relazione della Società di Revisione

54 Prospetti supplementari

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

Luciano Benetton **Presidente**

Carlo Benetton **Vice Presidente**

Alessandro Benetton **Vice Presidente Esecutivo**

Gerolamo Caccia Dominioni **Amministratore Delegato**

Gilberto Benetton **Consiglieri**

Giuliana Benetton

Luigi Arturo Bianchi

Giorgio Brunetti

Alfredo Malguzzi

Gianni Mion

Robert Singer

Andrea Pezzangora **Segretario del Consiglio**

Collegio Sindacale

Angelo Casò **Presidente**

Antonio Cortellazzo **Sindaci effettivi**

Filippo Duodo

Piermauro Carabellese **Sindaci supplenti**

Marco Leotta

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Disclaimer

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

Dati economico-finanziari di sintesi

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

In data 1° aprile 2008 il Gruppo ha ceduto a terzi l'attività connessa alla produzione dell'attrezzo sportivo, per tale ragione tutti i proventi e gli oneri connessi all'attività operativa oggetto di cessione sono stati riclassificati ed evidenziati in un'unica riga di conto economico denominata "Utile netto da attività operative cessate". Tale riclassifica è stata effettuata anche per i periodi di confronto del 2007 al fine di renderli comparabili con il 2008; la riconciliazione tra i conti economici del 2007 e quelli riclassificati viene illustrata nelle note esplicative della presente relazione finanziaria semestrale. In seguito a quanto sopra descritto, la significatività del settore altri e non allocati è venuta meno e, per tale ragione, anche l'informativa di settore è stata oggetto di riclassifica includendo i valori residuali di tale settore all'interno di quello dell'abbigliamento. Si evidenzia inoltre che il management ha deciso di fornire una rappresentazione del capitale di funzionamento "in senso stretto", depurato quindi dalla fiscalità diretta, anche in linea con quella richiesta dalla comunità finanziaria. Conseguentemente, per tutti i periodi evidenziati, sono state riclassificate dagli "Altri crediti/(debiti)" alle "Altre attività/(passività)" le seguenti voci: attività per imposte anticipate e passività per quelle differite, crediti verso l'Eario per imposte dirette e crediti e debiti verso le controllanti relativi al Consolidato fiscale.

Dati economici (in milioni di euro)	I° semestre		I° semestre 2007		Anno 2007			
	2008	%	pro-forma	%	Variazione	%	pro-forma	%
Ricavi	996	100,0	968	100,0	28	2,9	2.048	100,0
Margine lordo industriale	462	46,4	423	43,7	39	9,3	908	44,3
Margine di contribuzione	390	39,1	355	36,7	35	9,8	762	37,2
EBITDA ^(A)	158	15,9	151	15,6	7	4,8	340	16,6
EBITDA gestione ordinaria ^(A)	156	15,7	144	14,9	12	8,4	336	16,4
Risultato operativo	116	11,7	107	11,1	9	8,5	243	11,9
Utile netto del periodo di pertinenza del Gruppo	72	7,2	70	7,3	2	2,5	145	7,1

Dati patrimoniali-finanziari (in milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Capitale di funzionamento	618	631	613
Attività nette destinate alla cessione	16	6	4
Capitale investito netto	1.943	1.889	1.801
Indebitamento finanziario netto	555	475	459
Patrimonio netto totale	1.388	1.414	1.342
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione ordinaria	6	(34)	(22)
Investimenti operativi netti/Capex	102	225	89

Dati azionari e borsistici	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Utile per azione (euro)	0,39	0,80	0,38
Patrimonio netto per azione (euro)	7,47	7,59	7,23
Prezzo a fine periodo (euro)	7,43	12,29	12,94
Prezzo massimo telematico del periodo (euro)	11,88	14,82	14,82
Prezzo minimo telematico del periodo (euro)	7,40	10,77	11,59
Capitalizzazione borsistica (migliaia di euro)	1.347.415	2.245.082	2.363.821
N. medio azioni in circolazione	182.517.836	182.675.492	182.675.492
N. azioni che compongono il capitale sociale	182.679.012	182.675.492	182.675.492
Numero organici	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Totale dipendenti	9.206	8.896	8.781

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

Dati economici (in milioni di euro)	I° semestre 2008	I° semestre 2007 pro-forma	Variazione	Anno 2007 pro-forma
A Risultato operativo	116	107	9	243
B - <i>di cui oneri/(proventi) non ricorrenti</i>	(8)	(7)	(1)	3
C Ammortamenti	48	44	4	90
D Altri costi non monetari (svalutazioni)/(ripristini) netti)	(6)	-	(6)	7
E - <i>di cui non ricorrenti</i>	(6)	-	(6)	7
F = A+C+D EBITDA	158	151	7	340
G = F+E-E EBITDA gestione ordinaria	156	144	12	336

Relazione sulla gestione**Risultati del primo semestre 2008**

I ricavi netti di Gruppo nel primo semestre 2008 mostrano una crescita a 996 milioni (+2,9%), coerente con le già annunciate previsioni di ricavi annuali; l'incremento degli stessi, depurato dall'effetto cambi (a cambi costanti) e a perimetro omogeneo, è pari al 5,1%. Il settore dell'abbigliamento rileva ricavi pari a 948 milioni di euro, +5,8% a cambi costanti.

La crescita registrata nel semestre è stata influenzata da:

- il contributo positivo del mix, grazie all'arricchimento dell'offerta con categorie merceologiche a più elevato valore, e delle iniziative intraprese per lo sviluppo in Paesi ad alta potenzialità di crescita;
- l'effetto di un temporaneo ritardo nella spedizione e fatturazione di capi alla fine del secondo trimestre;
- la rivalutazione dell'euro verso le maggiori divise estere, in particolare per l'effetto dell'andamento di won coreano, dollaro USA e sterlina inglese.

L'incidenza del margine lordo industriale sul fatturato si attesta al 46,4% rispetto al 43,7% del primo semestre 2007, con un incremento di 39 milioni, influenzato positivamente dall'effetto combinato del mix e dalle sempre maggiori efficienze nella gestione di "supply chain" e attività di "sourcing", pur nella costante attenzione alla qualità del prodotto.

Il margine di contribuzione aumenta di 35 milioni, raggiungendo i 390 milioni, con un'incidenza sul fatturato che cresce al 39,1% dal 36,7%, contenendo un leggero incremento dei costi variabili (tra i quali l'aumento delle provvigioni per la crescita registrata sul fatturato e dei costi del petrolio nei trasporti).

Gli elementi più significativi che nel semestre impattano sull'andamento registrato delle spese generali e amministrative (+26 milioni), sono:

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

Il risultato operativo cresce di 9 milioni attestandosi a 116 milioni, con un'incidenza sul fatturato dell'11,7% rispetto all'11,1% del primo semestre 2007.

L'EBITDA della gestione ordinaria aumenta di 12 milioni, raggiungendo i 156 milioni, pari al 15,7% del fatturato rispetto al 14,9% del semestre di confronto.

A seguito dell'aumento dei tassi di interesse, dell'indebitamento medio del periodo e del rafforzamento dell'euro rispetto alle principali valute, gli oneri finanziari e da coperture valutarie sono incrementati di 7 milioni.

L'utile netto, pari a 72 milioni, è cresciuto del 2,5%.

Il capitale investito cresce di 54 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, trainato principalmente dall'incremento degli investimenti operativi e dal ripristino del valore delle attività destinate alla cessione, al netto della diminuzione registrata nel capitale di funzionamento rispetto a fine anno. Lo stesso capitale di funzionamento, ciclico nelle dinamiche durante l'anno, aumenta di soli 5 milioni rispetto al 30 giugno 2007.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 555 milioni rispetto ai 475 milioni al 31 dicembre 2007 ed ai 459 milioni al 30 giugno 2007, confermandosi in linea con gli obiettivi dell'anno.

Marchi

Nella collezione Benetton Adulto l'andamento dei progetti già avviati nei periodi precedenti conferma l'obiettivo di arricchimento delle categorie di prodotto, in particolare nella camiceria, con risultati, negli ultimi due anni, pari a circa +40%. Benetton Uomo registra l'apertura di 30 nuovi negozi. Per quanto riguarda Benetton Bambino, è da sottolineare come sia stato presentato il nuovo concept System, in occasione dell'apertura a Milano, per circa 3 mesi, del primo temporary store bambino. System, funzionale alla diversificazione dell'offerta per fasce di età, è anche il concept utilizzato per la nuova insegna Benetton Baby, che identifica una serie di negozi rivolti ai bambini (newborn, 0 – 5 anni) e alle neo-mamme e che vede l'apertura di 35 punti vendita.

La linea Sisley Young, per i ragazzi appassionati di fashion, ha aperto 15 negozi in Italia e all'estero.

Il settore accessori, con negozi a insegna Benetton o Sisley, ha proseguito nella strategia di apertura di negozi dedicati, con 10 nuove aperture. Gli accessori hanno registrato una crescita di fatturato di circa +50% negli ultimi due anni.

Nel corso dei primi sei mesi, particolare enfasi è stata data al business dell'intimo. Per la stagione autunno/inverno 2008, è stata lanciata la linea Baby Under che completa le collezioni Undercolors: capi per bambino, bambina e unisex che, riprendendo i temi della pigiameria per adulto, rinnovano il classico abbigliamento per neonati.

Questa linea di prodotti sarà distribuita in corner specifici inseriti in circa 500 negozi della rete Undercolors.

Inoltre è stata concepita la nuovissima linea Sisley Underwear che debutterà con uno speciale lancio in occasione della Christmas Season: intimo e accessori donna e uomo in stile sensuale e chic, dall'alto contenuto moda. La collezione vivrà di una propria identità in alcuni negozi monomarca con un concept innovativo.

Mercati

I risultati per area geografica nel semestre sono stati impattati dalle forti fluttuazioni registrate nei cambi. I mercati emergenti indicati dal Gruppo per accelerare la crescita (Russia ed ex Unione Sovietica, Turchia, India, Great China e America Latina) hanno continuato a dare risultati in linea con le attese, +25%, portando il loro contributo all'11% sul totale ricavi. L'andamento positivo nei mercati consolidati, tenuto conto del blocco temporaneo delle spedizioni avvenuto a fine semestre, ha confermato la bontà delle iniziative intraprese e la capacità da parte del Gruppo di cogliere le diverse opportunità dei mercati locali.

In Messico, a maggio 2008, è stato siglato un accordo con Sears, la società leader nella distribuzione della holding multinazionale Grupo Carso (famiglia Slim), per lo sviluppo di United Colors of Benetton nel Paese. L'accordo prevede l'apertura di punti vendita che proporranno la qualità e l'identità-moda delle collezioni di abbigliamento UCB donna, uomo e bambino, all'interno dei department store Sears presenti in tutto il territorio messicano.

Le aperture di negozi e corner realizzati nelle principali città messicane sono in linea con i piani di sviluppo che prevedono, in soli tre anni, un totale di circa 250 punti vendita. Dopo questo primo accordo, il programma di sviluppo del Gruppo nel continente americano prevede il potenziamento della presenza in altri Paesi del Sud America.

Nell'ambito di questo progetto e della ridefinizione delle strategie nelle singole aree regionali, è diventata operativa la sede Benetton di Miami, Florida nella quale sono state dislocate tutte le attività retail USA precedentemente localizzate a Washington. La sede di Miami, strategicamente collocata tra Nord e Sud America, presidia le attività commerciali e di sourcing dell'area.

In India è stato aperto il primo negozio Benetton Uomo a New Delhi, a Connaught Place: una superficie di oltre 300 metri quadri interamente dedicata all'abbigliamento casual e formale. Un nuovo negozio United Colors of Benetton - uomo, donna e bambino – ha iniziato l'attività a Calcutta, in una delle migliori location per lo shopping nella città, con una superficie di circa 300 metri quadri e una facciata di oltre 24 metri.

In Russia, oltre alla recente inaugurazione dei nuovi uffici dell'agenzia commerciale a Mosca, il Gruppo ha avviato l'attività per la gestione diretta di servizi, logistica, trasporti ed importazione. Questo passo rafforza ulteriormente la presenza nell'area, con l'obiettivo di offrire un servizio più efficiente e tempestivo ai clienti del mercato russo.

Gli investimenti

Nel primo semestre 2008 gli investimenti operativi netti ammontano a 102 milioni rispetto agli 89 milioni del corrispondente periodo del 2007.

Preponderante è la parte di investimenti destinati alla rete commerciale, per un importo di 82 milioni, per l'acquisizione e il rinnovo dei punti vendita, in particolare nei mercati quali l'Italia, la Francia, gli Stati Uniti e la Svizzera, oltre che nei Paesi prioritari per lo sviluppo come l'India, la Russia, l'ex Unione Sovietica, il Messico e la Turchia. Gli investimenti produttivi, che ammontano a 24 milioni, sono dedicati prevalentemente alla crescita della capacità produttiva del polo industriale in Tunisia e dell'hub logistico di Castrette di Villorba (Italia).

Gli altri investimenti ammontano a 13 milioni e riguardano prevalentemente l'Information Technology; tra i più rilevanti si segnalano quelli per la gestione integrata dei punti vendita diretti e per l'estensione dei pacchetti applicativi SAP presso alcune controllate estere.

I disinvestimenti del periodo, pari a 18 milioni, sono riferiti principalmente alla cessione del ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo ed all'alienazione, nel settore tessile, dell'immobile di Cassano Magnago nonché di impianti e macchinari di produzione.

Altre informazioni

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

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

In data 28 febbraio 2008 sono state esercitate 3.520 opzioni ed è stato conseguentemente aumentato il capitale sociale di Benetton Group S.p.A. a 237.482.715,60 euro diviso in 182.679.012 azioni. Allo scadere dello stesso mese di febbraio sono state annullate 117.318 opzioni. Al 30 giugno 2008 risultano pertanto ancora esercitabili 100.000 opzioni residue.

I dettagli del piano di stock option sono contenuti nel "Piano di Stock Options" reperibile alla voce "Regolamenti e Codici" della sezione Governance del sito www.benettongroup.com/investors.

• Piano di stock option 2004

	Diritti esistenti al 01.01.2008	Nuovi diritti assegnati nel periodo	Diritti esercitati nel periodo	Diritti non esercitati o decaduti nel periodo	Diritti scaduti e		Diritti esistenti al 30.06.2008	di cui esercitabili al 30.06.2008
					scaduti e	Diritti estinti nel periodo per cessazioni dal servizio		
N. opzioni	220.838	-	3.520	-	117.318	100.000	100.000	
Rapporto di assegnazione (%)	0,121		0,002		0,064	0,055	0,055	
Prezzo d'esercizio medio ponderato (euro)	8,984		8,984			8,984	8,984	
Prezzo di mercato (euro)	11,88		8,74			7,43		

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

Dal 14 maggio 2008, data di avvio del programma di acquisto di azioni proprie a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione, al 30 giugno 2008, Benetton Group S.p.A. ha acquistato 1.355.450 azioni proprie corrispondenti allo 0,742% del capitale sociale per un importo complessivo di circa 11,05 milioni di euro.

Successivamente alla data di chiusura del primo semestre fino al 22 agosto 2008, Benetton Group S.p.A. ha acquistato ulteriori 3.041.595 azioni proprie, raggiungendo pertanto il 2,407% del capitale sociale detenuto per un valore complessivo di circa 32,84 milioni di euro.

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

Amministratori. Gli Amministratori della Società Capogruppo al 30 giugno 2008 sono i seguenti:

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

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

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

Principali mutamenti organizzativi e societari. Dal 21 gennaio 2008 è divenuto efficace il delisting/deregistering del titolo Benetton dal New York Stock Exchange. Di conseguenza 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.

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

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

Si è ultimato il processo di liquidazione di Benetton Austria GmbH, società di diritto austriaco, e di La Crémieré S.A., società di diritto svizzero.

Alla fine del mese di maggio Benetton Mexicana S.A. de C.V., società del Gruppo recentemente costituita, ha formalizzato un accordo commerciale con il gruppo Axo e con Sears (gruppo Carso) finalizzato allo sviluppo commerciale dei marchi

Benetton in Messico. In particolare: (a) con Axo, specializzato nella distribuzione e vendita di marchi internazionali tramite la gestione di punti vendita, è stato firmato un contratto di servizi in base al quale a quest'ultimo viene affidata, oltre l'attività di importazione dei prodotti Benetton e l'attività wholesale, la gestione dei punti vendita Benetton in Messico; (b) con Sears, retailer leader nel mercato messicano, è stato siglato un accordo di fornitura di prodotti Benetton nell'ambito di un progetto che prevede l'apertura di circa 250 punti vendita entro il 2010.

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

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2008. In data 18 luglio 2008 è divenuto efficace, a conclusione del processo avviato il 21 febbraio scorso, il delisting del titolo Benetton dalla Deutsche Börse di Francoforte.

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

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).

Evoluzione prevedibile della gestione. Alla luce dei risultati del semestre, il Gruppo conferma gli obiettivi per l'esercizio 2008 pur nella consapevolezza dell'incertezza associata alla congiuntura economica sfavorevole, dei rischi introdotti dalla crescita dei prezzi delle materie prime e dall'accelerazione dell'inflazione nei Paesi asiatici. Gli effetti di tale fenomeno, nel primo semestre 2008, hanno impattato le decisioni di acquisto dei consumatori anche nel settore moda sensibile ai cambiamenti e alle disponibilità di reddito. Ci si attende che tali reazioni continuino a influenzare le performance del settore anche nella restante parte del 2008 ad eccezione di Asia e Medio Oriente dove la situazione economica è favorevole e l'andamento previsto è positivo sia per il 2008 che per il 2009.

In considerazione delle misure già messe in atto dal management per contenere e compensare l'impatto negativo di questi fattori, si riafferma l'impegno a conseguire gli obiettivi del Gruppo con ricavi attesi in crescita del 6%, EBITDA e risultato operativo in aumento di almeno il 7% rispetto al 2007.

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

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

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

Risultati consolidati del Gruppo

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

(in milioni di euro)	I° semestre				I° semestre		Anno 2007		
	2008	%	2007	pro-forma	%	Variazione	%	pro-forma	%
Ricavi	996	100,0	968	100,0		28	2,9	2.048	100,0
Consumo materiali e lavorazioni esterne	459	46,1	472	48,8	(13)	(2,9)		1.000	48,8
Salari, stipendi e oneri relativi	45	4,5	42	4,4	3	7,3		82	4,0
Ammortamenti industriali	8	0,8	9	0,9	(1)	(4,3)		16	0,8
Altri costi industriali	22	2,2	22	2,2	-	(2,7)		42	2,1
Costo del venduto	534	53,6	545	56,3	(11)	(2,1)		1.140	55,7
Margine lordo industriale	462	46,4	423	43,7	39	9,3		908	44,3
Distribuzione e trasporti	30	3,0	29	3,0	1	5,4		60	2,9
Provvigioni	42	4,3	39	4,0	3	8,0		86	4,2
Margine di contribuzione	390	39,1	355	36,7	35	9,8		762	37,2
Stipendi e oneri relativi	84	8,4	80	8,2	4	5,5		156	7,6
Pubblicità e promozionali	33	3,3	34	3,5	(1)	(3,8)		61	3,0
Ammortamenti	40	4,0	35	3,6	5	13,4		74	3,6
Altri costi e proventi	117	11,7	99	10,3	18	18,1		228	11,1
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(8)	(0,8)	(7)	(0,7)	(1)	18,7		3	0,2
Spese generali e oneri operativi	274	27,4	248	25,6	26	10,4		519	25,3
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(8)	(0,8)	(7)	(0,7)	(1)	18,7		3	0,2
Risultato operativo ^(A)	116	11,7	107	11,1	9	8,5		243	11,9
(Oneri)/Proventi finanziari	(17)	(1,7)	(13)	(1,3)	(4)	31,7		(30)	(1,5)
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(7)	(0,8)	(4)	(0,5)	(3)	58,7		(10)	(0,5)
Utile ante imposte	92	9,2	90	9,3	2	2,6		203	9,9
Imposte	21	2,1	21	2,2	-	3,7		53	2,6
Utile netto da attività operative	71	7,1	69	7,1	2	2,2		150	7,3
Utile netto da attività operative cessate	1	0,1	-	-	1	n.s.		-	-
Utile netto del periodo attribuibile a:	72	7,2	69	7,1	3	3,6		150	7,3
- Azionisti della Società Capogruppo	72	7,2	70	7,3	2	2,5		145	7,1
- Azionisti terzi	-	-	(1)	(0,2)	1	(63,2)		5	0,2

^(A) Il risultato operativo della gestione corrente, al netto delle poste non ricorrenti, risulta pari a 108 milioni con un'incidenza sui ricavi del 10,9% (100 milioni nel primo semestre 2007 con un'incidenza del 10,4% e 246 milioni nel 2007 con un'incidenza del 12,1%).

I ricavi netti di Gruppo nel primo semestre 2008 mostrano una crescita a 996 milioni (+2,9%), coerente con le già annunciate previsioni di ricavi annuali; l'incremento degli stessi, depurato dall'effetto cambi (a cambi costanti) e a perimetro omogeneo, è pari al 5,1%. Il settore dell'abbigliamento rileva ricavi pari a 948 milioni di euro, +5,8% a cambi costanti.

La crescita registrata nel semestre è stata influenzata da:

- il contributo positivo del mix, grazie all'arricchimento dell'offerta con categorie merceologiche a più elevato valore, e delle iniziative intraprese per lo sviluppo in Paesi ad alta potenzialità di crescita;
- l'effetto di un temporaneo ritardo nella spedizione e fatturazione di capi alla fine del secondo trimestre;
- la rivalutazione dell'euro verso le maggiori divise estere, in particolare per l'effetto dell'andamento di won coreano, dollaro USA e sterlina inglese.

Il segmento del tessile consegue ricavi verso terzi per 48 milioni, con una riduzione dell'8,7% che conferma la crescente domanda di filati e tessuti in mercati caratterizzati da un costo del lavoro più basso.

Il costo del venduto, pari a 534 milioni, si riduce in valore assoluto di 11 milioni, con un'incidenza percentuale sui ricavi che si attesta al 53,6%, rispetto al 56,3% del periodo di confronto. Nei singoli settori il costo del venduto è così dettagliato:

- abbigliamento: si attesta a 497 milioni rispetto ai 509 milioni del primo semestre 2007, con un'incidenza percentuale sui ricavi che risulta pari al 52,4% rispetto al 55,4% del corrispondente periodo del 2007, beneficiando dell'effetto positivo derivante dalle efficienze produttive nonché dall'andamento dei cambi;
- tessile: diminuzione di 7 milioni, con un'incidenza sui ricavi che passa all'89,9% rispetto all'88,2% del primo semestre 2007.

Trova conferma il recupero di redditività con il margine lordo industriale che si attesta al 46,4% sui ricavi, rispetto al 43,7% del corrispondente periodo del 2007. Per singolo settore l'analisi evidenzia:

- abbigliamento: ammonta a 452 milioni, con un'incidenza sui ricavi che si attesta al 47,6%, rispetto al 44,6% del primo semestre 2007, influenzato positivamente dall'effetto combinato del mix e dalle sempre maggiori efficienze nella gestione di "supply chain" e attività di "sourcing", pur nella costante attenzione alla qualità del prodotto;
- tessile: risulta pari a 13 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari al 10,1%, rispetto all'11,8% del primo semestre 2007.

Le spese di vendita (distribuzione, trasporti e provvigioni), pari a 72 milioni, aumentano in valore assoluto di 4 milioni con un'incidenza sui ricavi che si attesta al 7,3%, rispetto al 7%. In particolare, le provvigioni aumentano per effetto dell'incremento del fatturato nel settore abbigliamento, mentre i costi di distribuzione e trasporti sono influenzati dall'andamento del costo del petrolio.

Il margine di contribuzione aumenta di 35 milioni, raggiungendo i 390 milioni, con un'incidenza che si attesta al 39,1% rispetto al 36,7% dei ricavi. Le dinamiche del margine di contribuzione, per singolo settore, sono di seguito riepilogate:

- abbigliamento: si attesta a 383 milioni rispetto ai 344 milioni del corrispondente periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che passa al 40,3% rispetto al 37,6%;
- tessile: risulta pari a 8 milioni e rileva un'incidenza sui ricavi che si riduce dall'8,5% al 6,4%.

Le spese generali e gli oneri operativi ammontano a 274 milioni, rispetto ai 248 milioni del primo semestre 2007, con un'incidenza sui ricavi pari al 27,4% rispetto al 25,6%. In particolare, le spese generali e gli oneri operativi, nei singoli settori, si dettagliano come di seguito:

- abbigliamento: ammontano a 271 milioni, incrementando in valore assoluto di 28 milioni rispetto al corrispondente periodo di confronto, anche per il consolidamento del presidio diretto del business in particolare sul mercato statunitense; l'incidenza percentuale sui ricavi si attesta al 28,5% rispetto al 26,5%;
- tessile: si attestano a 3 milioni con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 2,5%.

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

- Il costo del lavoro a struttura, pari a 84 milioni, aumenta di 4 milioni con un'incidenza sui ricavi pari all'8,4%, rispetto all'8,2% del primo semestre 2007. Dall'analisi per settore si rileva che l'aumento è attribuibile all'abbigliamento, anche per effetto dello sviluppo della rete commerciale diretta.
- Le spese di pubblicità e promozionali sono in leggera diminuzione rispetto al primo semestre 2007 attestandosi a 33 milioni, con un'incidenza sui ricavi che si riduce al 3,3% rispetto al 3,5%, mantenendo costante l'obiettivo di focalizzare le iniziative in coerenza al posizionamento dei marchi.
- Gli ammortamenti a struttura, pari a 40 milioni, aumentano di 5 milioni prevalentemente per effetto dell'avvio operativo di significativi investimenti nell'Information Technology, in particolare con lo sviluppo di SAP, sostenuti negli esercizi precedenti.
- Gli altri costi e proventi, pari a 117 milioni, evidenziano un'incidenza sui ricavi pari all'11,7% rispetto al 10,3% del primo semestre 2007. In tale voce sono inclusi le spese generali a struttura, gli accantonamenti, gli oneri operativi netti, gli oneri e proventi diversi.

In particolare:

- le spese generali a struttura, pari a 59 milioni, sono incrementate di 9 milioni rispetto al periodo di confronto del 2007, per l'aumento di costi legati a progetti di miglioramento della supply chain, della semplificazione della struttura delle collezioni e di analisi per lo sviluppo dell'assetto competitivo in mercati strategici; canoni e noleggi e servizi diversi, con un'incidenza sui ricavi pari al 5,9%, rispetto al 5,1%;
- gli accantonamenti, che nel primo semestre 2007 erano pari a 9 milioni, ammontano a 11 milioni, di cui 8 milioni relativi a rischi su crediti; la copertura del relativo fondo si attesta al 7,8% del totale dei crediti commerciali;
- gli oneri operativi e diversi netti risultano pari a 47 milioni (40 milioni nel primo semestre 2007), con un'incidenza sul fatturato che si attesta al 4,7%, rispetto al 4,2%. L'importo del primo semestre 2008 è prevalentemente costituito dal saldo dei fitti passivi, al netto di quelli attivi, che ammonta a 43 milioni con un incremento di 5 milioni, imputabile al settore dell'abbigliamento. Nei proventi diversi sono inclusi, per oltre 6 milioni, il ripristino di valore di un immobile di proprietà del Gruppo per il venir meno dei presupposti della svalutazione effettuata nel 2005 in quanto, in data 31 marzo 2008, è stato stipulato un preliminare di vendita che ne prevede la cessione, nel corso del terzo trimestre; per circa 2 milioni la plusvalenza realizzata con la cessione dello stabilimento tessile di Cassano Magnago.

Il risultato operativo si attesta a 116 milioni, rispetto ai 107 milioni del primo semestre 2007, con un'incidenza sui ricavi che aumenta all'11,7% rispetto all'11,1% ed è così dettagliato nei singoli settori:

- nell'abbigliamento risulta pari a 112 milioni, rispetto ai 101 milioni, con un'incidenza sui ricavi che cresce all'11,8% rispetto all'11,1%;
- nel tessile evidenzia un utile operativo di 5 milioni, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 3,9% rispetto al 4,5% del primo semestre 2007.

L'incremento per 4 milioni degli oneri finanziari netti è sostanzialmente dovuto all'aumento dei tassi d'interesse e dell'indebitamento medio del periodo derivante principalmente dalla crescita del business e dai maggiori investimenti. Gli oneri netti da coperture valutarie e differenze cambio ammontano a 7 milioni per effetto del rafforzamento dell'euro relativamente alle coperture valutarie poste in essere, in particolare a fronte di acquisti in dollari USA fatturati nel primo semestre del 2008.

Le imposte che risultano pari a 21 milioni sono sostanzialmente in linea, sia in valore assoluto sia come tax rate, con il corrispondente periodo del 2007.

L'utile netto da attività operative si attesta a 71 milioni, rispetto ai 69 milioni del primo semestre 2007, con un'incidenza percentuale sul fatturato che si mantiene pari al 7,1%.

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

L'utile netto del periodo di spettanza del Gruppo si attesta a 72 milioni, rispetto ai 70 milioni del primo semestre 2007, con un'incidenza percentuale sul fatturato che si attesta al 7,2% (7,3% nel corrispondente periodo del 2007).

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

- abbigliamento: 7.779 unità (di cui 3.854 relativi al canale retail), rispetto alle 7.496 unità (di cui 3.668 relativi al canale retail) del primo semestre 2007;
- tessile: 1.273 unità rispetto alle 1.342 unità del primo semestre 2007.

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

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

Tali settori di attività sono:

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

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

• Dati economici per settore primo semestre 2008

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	948	48	-	996
Ricavi tra settori	1	76	(77)	-
Ricavi totali	949	124	(77)	996
Costo del venduto	497	111	(74)	534
Margine lordo industriale	452	13	(3)	462
Spese di vendita	69	5	(2)	72
Margine di contribuzione	383	8	(1)	390
Spese generali e oneri operativi	271	3	-	274
- di cui proventi non ricorrenti	(6)	(2)	-	(8)
Risultato operativo	112	5	(1)	116
Ammortamenti	43	5	-	48
Altri costi non monetari (ripristini netti)	(6)	-	-	(6)
EBITDA	149	10	(1)	158

• Dati economici per settore primo semestre 2007 pro-forma

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	916	52	-	968
Ricavi tra settori	1	82	(83)	-
Ricavi totali	917	134	(83)	968
Costo del venduto	509	118	(82)	545
Margine lordo industriale	408	16	(1)	423
Spese di vendita	64	5	(1)	68
Margine di contribuzione	344	11	-	355
Spese generali e oneri operativi	243	5	-	248
- di cui proventi non ricorrenti	(7)	-	-	(7)
Risultato operativo	101	6	-	107
Ammortamenti	38	6	-	44
Altri costi non monetari (svalutazioni nette)	-	-	-	-
EBITDA	139	12	-	151

• Dati economici per settore anno 2007 pro-forma

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

- Dati economici settore Abbigliamento

(in milioni di euro)	I° semestre 2007				Anno 2007			
	I° semestre 2008	%	pro-forma	%	Variazione	%	pro-forma	%
Ricavi verso terzi	948		916		32	3,5	1.960	
Ricavi tra settori		I		I	-	42,6		2
Ricavi totali	949	100,0	917	100,0	32	3,6	1.962	100,0
Costo del venduto	497	52,4	509	55,4	(12)	(2,1)	1.075	54,8
Margine lordo industriale	452	47,6	408	44,6	44	10,6	887	45,2
Spese di vendita	69	7,3	64	7,0	5	7,2	140	7,1
Margine di contribuzione	383	40,3	344	37,6	39	11,2	747	38,1
Spese generali e oneri operativi	271	28,5	243	26,5	28	11,6	511	26,1
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6)	(0,6)	(7)	(0,7)	I	(17,1)	3	0,2
Risultato operativo	112	11,8	101	11,1	I	10,4	236	12,0
EBITDA	149	15,7	139	15,2	I	6,9	321	16,4

- Dati economici settore Tessile

(in milioni di euro)	I° semestre 2008		I° semestre 2007		Variazione %	Anno 2007	
		%		%			%
Ricavi verso terzi	48		52		(4) (8,7)	88	
Ricavi tra settori	76		82		(6) (7,1)	137	
Ricavi totali	124	100,0	134	100,0	(10) (7,7)	225	100,0
Costo del venduto	111	89,9	118	88,2	(7) (5,9)	203	90,1
Margine lordo industriale	13	10,1	16	11,8	(3) (21,1)	22	9,9
Spese di vendita	5	3,7	5	3,3	- 4,5	8	3,7
Margine di contribuzione	8	6,4	11	8,5	(3) (31,0)	14	6,2
Spese generali e oneri operativi	3	2,5	5	4,0	(2) (43,2)	8	3,7
<i>- di cui proventi non ricorrenti</i>	(2)	(1,9)	-	-	(2) n.s.	-	-
Risultato operativo	5	3,9	6	4,5	(1) (20,0)	6	2,5
EBITDA	10	8,1	12	9,1	(2) (17,8)	18	7,7

Sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria. Gli elementi più significativi della situazione patrimoniale e finanziaria, raffrontati con quelli relativi al 31 dicembre e al 30 giugno 2007, sono dettagliati nella tabella seguente. Si evidenzia che il management ha deciso di fornire una rappresentazione del capitale di funzionamento "in senso stretto", depurato quindi dalla fiscalità diretta, anche in linea con quella richiesta dalla comunità finanziaria. Conseguentemente, per tutti i periodi evidenziati, sono state riclassificate dagli "Altri crediti/(debiti)" alle "Altre attività/(passività)" le seguenti voci: attività per imposte anticipate e passività per quelle differite, crediti verso l'Erario per imposte dirette e crediti e debiti verso le controllanti relativi al Consolidato fiscale.

(in milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazione	30.06.2007
Capitale di funzionamento	618	631	(13)	613
- crediti commerciali	724	686	38	665
- scorte	377	336	41	396
- debiti commerciali	(443)	(385)	(58)	(455)
- altri crediti/(debiti) ^(A)	(40)	(6)	(34)	7
Attività/(Passività) destinate alla cessione	16	6	10	4
Immobilizzazioni materiali e immateriali ^(B)	1.239	1.171	68	1.075
Immobilizzazioni finanziarie ^(C)	26	23	3	23
Altre attività/(passività) ^(D)	44	58	(14)	86
Capitale investito netto	1.943	1.889	54	1.801
Indebitamento finanziario netto ^(E)	555	475	80	459
Patrimonio netto totale	1.388	1.414	(26)	1.342

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

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

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

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

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

Confrontato con il 30 giugno 2007, il capitale di funzionamento aumenta di 5 milioni di euro, per l'effetto combinato di:

- aumento dei crediti commerciali netti per 59 milioni, connesso alla crescita dei ricavi;
- riduzione delle scorte per 19 milioni e dei debiti commerciali per 12 milioni, influenzata anche dai nuovi calendari delle collezioni e dalla relativa programmazione di produzione;
- variazione netta per 47 milioni degli altri crediti e debiti derivante:
 - dall'incremento degli altri debiti per 18 milioni a seguito dell'incasso della caparra confirmatoria relativa alla stipulazione di un contratto preliminare di vendita di un immobile e dell'aumento dei debiti per gli investimenti operativi del Gruppo;
 - dalla diminuzione degli altri crediti per 29 milioni, principalmente a seguito della riclassifica nelle immobilizzazioni in corso degli anticipi finalizzati allo sviluppo commerciale del Gruppo in Iran e in Kosovo.

Oltre a quanto già commentato relativamente al capitale di funzionamento, il capitale investito cresce di ulteriori 137 milioni principalmente per l'aumento netto delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

Confrontato con il 31 dicembre 2007, il capitale investito si incrementa di 54 milioni, trainato principalmente dall'aumento netto delle immobilizzazioni materiali e immateriali conseguente, in prevalenza, a investimenti operativi lordi del periodo pari a 119 milioni, disinvestimenti al valore netto contabile per 15 milioni e ammortamenti per 48 milioni; nel corso del semestre si è proceduto al ripristino di valore delle attività destinate alla cessione per un importo pari ad oltre 6 milioni.

L'indebitamento finanziario netto di Gruppo, pari a 555 milioni; viene commentato dettagliatamente nelle note esplicative.

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

	I° semestre 2008	I° semestre 2007
(in milioni di euro)		
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	163	149
Flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante	(19)	(57)
Interessi corrisposti netti - oneri e proventi differenze cambio conseguite	(24)	(17)
Pagamento imposte	(9)	(6)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa	111	69
Investimenti operativi netti/Capex	(102)	(89)
Immobilizzazioni finanziarie	(3)	(2)
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento	(105)	(91)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione ordinaria	6	(22)
Flusso di cassa assorbito dall'attività finanziaria di cui:		
- pagamento dividendi	(75)	(68)
- acquisto azioni proprie	(11)	-
- variazioni nette di altre fonti di finanziamento	54	3
Flusso di cassa assorbito dall'attività finanziaria	(32)	(65)
Decremento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(26)	(87)

Nel periodo il flusso dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante è pari a 163 milioni, rispetto ai 149 del primo semestre 2007, riflettendo anche il miglioramento dell'EBITDA.

Il flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante ammonta a 19 milioni (57 milioni nel primo semestre 2007) risentendo principalmente:

- dell'aumento dei crediti commerciali e delle scorte, connesso alla crescita dei ricavi;
- compensato dall'incremento dei debiti commerciali dovuto alla ciclicità degli acquisti di prodotti commercializzati e dei costi per trasporti.

Il flusso di cassa generato dall'attività operativa ammonta a 111 milioni, rispetto ai 69 milioni del periodo di confronto, risentendo positivamente del migliorato flusso assorbito dal capitale circolante.

In aumento il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento, che si attesta a 105 milioni (91 milioni nel primo semestre 2007) per effetto prevalentemente degli investimenti destinati alla rete commerciale, pari a 82 milioni, in particolare nei mercati quali l'Italia, la Francia, gli Stati Uniti e la Svizzera, oltre che nei Paesi prioritari per lo sviluppo come l'India, la Russia, l'ex Unione Sovietica, il Messico e la Turchia. Gli investimenti produttivi, pari a 24 milioni, hanno interessato prevalentemente il polo industriale in Tunisia e l'hub logistico di Castrette di Villorba (Italia). Gli altri investimenti ammontano a 13 milioni e riguardano principalmente l'Information Technology; tra i più rilevanti si segnalano quelli per la gestione integrata dei punti vendita diretti e per l'estensione dei pacchetti applicativi SAP presso alcune controllate estere.

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

Prospetti di bilancio consolidato

**Conto economico
consolidato**

(in migliaia di euro)	I° semestre 2008 ^(A)	I° semestre 2007 pro-forma ^(A)	Anno 2007 pro-forma ^(A)	Note
Ricavi	995.521	967.637	2.048.632	1
Consumo materiali e lavorazioni esterne	458.533	472.205	1.000.321	2
Salari, stipendi e oneri relativi	45.161	42.098	81.567	3
Ammortamenti industriali	8.036	8.399	16.583	5
Altri costi industriali	21.653	22.253	41.701	
Costo del venduto	533.383	544.955	1.140.172	
Margine lordo industriale	462.138	422.682	908.460	
Distribuzione e trasporti	30.159	28.612	60.031	
Provvigioni	42.292	39.174	86.237	
Margine di contribuzione	389.687	354.896	762.192	
Stipendi e oneri relativi	84.054	79.687	155.907	3
Pubblicità e promozionali	32.515	33.807	61.019	4
Ammortamenti	40.041	35.309	73.634	5
Altri costi e proventi	117.085	99.145	228.835	6
- <i>di cui oneri/(proventi) non ricorrenti</i>	(7.919)	(6.670)	3.096	
Spese generali e oneri operativi	273.695	247.948	519.395	
- <i>di cui oneri/(proventi) non ricorrenti</i>	(7.919)	(6.670)	3.096	
Risultato operativo	115.992	106.948	242.797	
Utili/(Perdite) di imprese collegate	22	40	43	
(Oneri)/Proventi finanziari	(16.904)	(12.838)	(29.735)	7
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(7.188)	(4.529)	(10.333)	8
Utile ante imposte	91.922	89.621	202.772	
Imposte	21.475	20.710	52.578	9
Utile netto da attività operative	70.447	68.911	150.194	
Utile netto da attività operative cessate	1.063	106	195	10
Utile netto del periodo attribuibile a:	71.510	69.017	150.389	
- Azionisti della Società Capogruppo	71.947	70.204	145.330	
- Azionisti terzi	(437)	(1.187)	5.059	
Utile per azione (euro)	0,39	0,38	0,80	
Utile diluito per azione (euro)	0,39	0,38	0,80	

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

**Stato patrimoniale
consolidato - Attività**

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	Note
Attività non corrente				
Attività materiali				11
Terreni e fabbricati	660.640	656.439	630.161	
Impianti, macchinari e attrezzature	71.974	75.541	65.081	
Mobili, arredi e macchine elettroniche	61.172	61.295	57.467	
Automezzi e aeromobili	24.202	24.648	10.609	
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	111.745	61.795	32.114	
Beni acquisiti in locazione finanziaria	5.060	5.285	5.534	
Migliorie su beni di terzi	46.675	44.921	42.768	
	981.468	929.924	843.734	
Attività immateriali				12
Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita	33.045	28.458	28.458	
Attività immateriali a vita definita	224.418	212.273	202.920	
	257.463	240.731	231.378	
Altre attività non corrente				
Partecipazioni	1.931	2.066	2.638	13
Depositi cauzionali	26.912	25.157	23.909	
Crediti finanziari a medio e lungo termine	4.560	5.147	2.750	14
Altri crediti a medio e lungo termine	36.098	33.996	52.291	15
Attività fiscali differite	163.173	163.050	170.509	16
	232.674	229.416	252.097	
Totale attività non corrente	1.471.605	1.400.071	1.327.209	
Attività corrente				
Rimanenze	377.269	336.063	396.051	17
Crediti verso clienti	719.635	680.741	651.823	18
Crediti tributari	27.484	27.586	28.420	19
Altri crediti, ratei e risconti attivi	64.347	88.051	95.821	20
Crediti finanziari	12.236	19.288	23.348	21
Cassa e banche	118.558	133.841	97.119	22
Totale attività corrente	1.319.529	1.285.570	1.292.582	
Attività destinate alla cessione	16.456	5.771	4.500	23
TOTALE ATTIVITÀ	2.807.590	2.691.412	2.624.291	

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

	(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	Note
Patrimonio netto					
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo					24
Capitale sociale	237.483	237.478	237.478		
Azioni proprie	(11.052)	-	-		
Riserva sovrapprezzo azioni	65.182	65.155	65.155		
Riserva di fair value e di copertura	(2.763)	(2.672)	(1.804)		
Altre riserve e utili indivisi	1.002.975	941.780	950.528		
Utile di periodo	71.947	145.330	70.204		
	1.363.772	1.387.071	1.321.561		
Quote di pertinenza di terzi	23.533	27.613	20.174		
Totale patrimonio netto	1.387.305	1.414.684	1.341.735		
Passività					
Passività non correnti					
Finanziamenti a medio e lungo termine	400.253	399.553	341	25	
Altri debiti a medio e lungo termine	35.757	58.248	43.484	26	
Debiti verso società di locazione finanziaria	1.388	2.292	3.584		
Fondi per benefici a dipendenti	49.474	50.784	51.634	27	
Altri fondi e passività a medio e lungo termine	26.827	26.380	28.619	28	
	513.699	537.257	127.662		
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	443.184	385.401	454.732	29	
Debiti diversi, ratei e risconti passivi	161.769	111.171	108.860	30	
Debiti per imposte correnti	9.451	8.622	9.551	31	
Altri fondi e passività a breve termine	3.220	3.291	3.324	32	
Parte corrente dei debiti verso società di locazione finanziaria	2.197	2.952	3.677		
Parte corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	68	68	500.054		
Debiti finanziari e verso banche	286.697	227.966	74.696	33	
	906.586	739.471	1.154.894		
Totale passività	1.420.285	1.276.728	1.282.556		
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	2.807.590	2.691.412	2.624.291		

**Patrimonio netto -
Prospetto delle variazioni**

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserva di fair value e di copertura	Altre riserve e utili indivisi	Riserva di traduzione	Utile/(Perdita) netti	Quote di pertinenza di terzi	Totale	
Saldi al 01.01.2007	237.478	-	65.155	(2.396)	889.258	4.312	124.914	22.288	1.341.009	
Riporto a nuovo dell'utile netto dell'esercizio 2006	-	-	-	-	124.914	-	(124.914)	-	-	
Variazioni di periodo (IAS 39)	-	-	-	-	592	-	-	-	592	
Distribuzione di dividendi come da delibera dell'Assemblea ordinaria del 26 aprile 2007	-	-	-	-	(67.590)	-	-	-	(67.590)	
Distribuzione dividendi ad Azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	(886)	(886)	
Differenze risultanti dalla conversione in euro dei bilanci delle società estere consolidate	-	-	-	-	-	(366)	-	(41)	(407)	
Utile netto di periodo	-	-	-	-	-	-	70.204	(1.187)	69.017	
Saldi al 30.06.2007	237.478	-	65.155	(1.804)	946.582	3.946	70.204	20.174	1.341.735	
Variazioni di periodo (IAS 39)	-	-	-	(868)	-	-	-	-	(868)	
Costituzione nuove società controllate	-	-	-	-	-	-	-	638	638	
Distribuzione dividendi ad Azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	(82)	(82)	
Aumento di capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	1.500	1.500	
Differenze risultanti dalla conversione in euro dei bilanci delle società estere consolidate	-	-	-	-	-	(8.748)	-	(863)	(9.611)	
Utile netto di periodo	-	-	-	-	-	-	-	75.126	6.246	81.372
Saldi al 31.12.2007	237.478	-	65.155	(2.672)	946.582	(4.802)	145.330	27.613	1.414.684	
Riporto a nuovo dell'utile netto dell'esercizio 2006	-	-	-	-	145.330	-	(145.330)	-	-	
Esercizio opzioni piano stock option	5	-	27	-	-	-	-	-	32	
Variazioni di periodo (IAS 39)	-	-	-	(91)	-	-	-	-	(91)	
Distribuzione di dividendi come da delibera dell'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2008	-	-	-	-	(73.072)	-	-	-	(73.072)	
Acquisto azioni proprie	-	(11.052)	-	-	-	-	-	-	(11.052)	
Costituzione nuove società controllate	-	-	-	-	-	-	-	41	41	
Distribuzione dividendi ad Azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	(1.849)	(1.849)	
Differenze risultanti dalla conversione in euro dei bilanci delle società estere consolidate	-	-	-	-	-	(11.063)	-	(1.835)	(12.898)	
Utile netto di periodo	-	-	-	-	-	-	-	71.947	(437)	71.510
Saldi al 30.06.2008	237.483	(11.052)	65.182	(2.763)	1.018.840	(15.865)	71.947	23.533	1.387.305	

**Prospetto utili/(perdite)
direttamente iscritti a
patrimonio netto**

	30.06.2008	31.12.2007
Utili/(Perdite) direttamente iscritti a riserva di cash flow hedge	(843)	(2.662)
Utili/(Perdite) direttamente iscritti a riserva di fair value	-	-
Utili/(Perdite) direttamente iscritti a riserva di traduzione	(12.898)	(10.319)
Utili/(Perdite) direttamente iscritti a patrimonio netto	(13.741)	(12.981)
Trasferimenti da riserva di cash flow hedge	752	2.386
Trasferimenti da riserva di fair value	-	-
Trasferimenti da riserva di traduzione	-	301
Utile netto dell'esercizio	71.510	150.389
Utile rilevato nell'esercizio	58.521	140.095
Attribuibile a:		
- Azionisti della Società Capogruppo	60.792	135.940
- Azionisti terzi	(2.271)	4.155

**Rendiconto finanziario
consolidato**

(in migliaia di euro)

 I° semestre
2008 I° semestre
2007
Attività operativa

Utile netto del periodo di pertinenza del Gruppo e dei terzi	70.447	68.911
Utile netto da attività operative cessate	1.063	106
Accantonamento fondo imposte	21.475	20.710
Utile ante imposte	92.985	89.727
<hr/>		
Rettifiche per:		
- ammortamenti	48.077	43.708
- (plusvalenze)/minusvalenze e poste non monetarie nette	(8.858)	(6.573)
- accantonamenti al netto di rilasci a conto economico	11.199	9.554
- utilizzo fondi	(4.536)	(4.996)
- oneri e proventi da differenze cambio	7.188	4.529
- (utili)/perdite da società collegate	(22)	(40)
- oneri/(proventi) finanziari netti	16.904	12.838
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	162.937	148.747
<hr/>		
Flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante	(18.692)	(57.076)
Pagamento imposte	(9.163)	(6.361)
Interessi corrisposti/percepiti netti	(16.672)	(11.920)
Oneri e proventi differenze cambio conseguite	(7.188)	(4.529)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa	111.222	68.861

Attività di investimento

Investimenti operativi	(118.750)	(103.407)
Disinvestimenti operativi	16.893	14.869
Acquisti di partecipazioni	-	(214)
Cessioni di partecipazioni	30	-
Gestione di immobilizzazioni finanziarie	(2.994)	(2.136)
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento	(104.821)	(90.888)

Attività finanziaria

Pagamento dividendi	(74.921)	(68.476)
Acquisto azioni proprie	(11.052)	-
Variazione mezzi propri	75	-
Variazioni nette di altre fonti di finanziamento	54.001	3.316
Flusso di cassa assorbito dall'attività finanziaria	(31.897)	(65.160)

Decremento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	130.784	179.219
Differenze di conversione e altri movimenti	(748)	(407)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo ^(A)	104.540	91.625

^(A) Include per 14.018 mila euro scoperti di conto corrente (5.495 nel primo semestre 2007).

Le note esplicative da pag. 27 a pag. 51 sono parte integrante del presente bilancio.

Note esplicative**Attività del Gruppo**

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

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

Si ricorda che in data 18 luglio 2008 è divenuto efficace, a conclusione del processo avviato il 21 febbraio scorso, il delisting del titolo Benetton dalla Deutsche Börse di Francoforte.

Contenuto e forma del bilancio consolidato

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

Il bilancio consolidato di Gruppo include i bilanci al 30 giugno di Benetton Group S.p.A. e di tutte le società italiane ed estere nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto. Inoltre, il bilancio consolidato include i bilanci di alcune società nelle quali la quota di partecipazione è pari al 50%, o inferiore, e sulle quali il Gruppo esercita un'influenza dominante, che garantisce allo stesso il controllo delle politiche finanziarie e gestionali di tali società. In particolare, sono consolidate:

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

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

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

Criteri di consolidamento

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

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

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

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

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

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

Tali settori di attività sono:

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

**Commenti alle principali
voci del conto economico**

[I] Ricavi

	I° semestre 2008	I° semestre 2007 pro-forma
<u>(in migliaia di euro)</u>		
Vendite produzione principale	963.076	936.082
Vendite varie	20.060	19.086
Royalty attive	5.315	5.920
Ricavi diversi	7.070	6.549
Totalle	995.521	967.637

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

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

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

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

Vendite produzione principale per marchio

	I° semestre 2008	I° semestre 2007 pro-forma
<u>(in migliaia di euro)</u>		
United Colors of Benetton	444.112	442.307
United Colors of Benetton bambino e Sisley Young	270.192	270.571
Sisley	185.608	159.704
Playlife	17.422	11.554
Killer Loop	2.373	5.538
Altre vendite	43.369	46.408
Totalle	963.076	936.082

Il marchio United Colors of Benetton include anche le vendite del marchio Undercolors per un ammontare di 43.387 mila euro (34.275 mila nel primo semestre 2007). La voce "Altre vendite" si riferisce alle vendite di tessuti e filati.

Costo del venduto

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

Tale voce include per 375.509 mila euro (359.971 mila nel primo semestre 2007 pro-forma) i costi sostenuti per l'acquisto di materie prime, semilavorati, prodotti finiti e materiali accessori e per 83.024 mila euro (112.234 mila nel primo semestre 2007 pro-forma) i costi sostenuti per le lavorazioni esterne.

Spese generali e oneri operativi

• [3] Stipendi e oneri relativi

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

Primo semestre 2008

(in migliaia di euro)	Salari, stipendi e oneri relativi industriali	Stipendi e oneri relativi a struttura	Stipendi e oneri relativi a struttura pubblicitaria	Totale
Salari e stipendi	32.144	64.455	564	97.163
Oneri sociali	11.566	17.130	168	28.864
Accantonamento fondi per benefici a dipendenti	620	867	34	1.521
Altri costi del personale	831	1.602	-	2.433
Totale	45.161	84.054	766	129.981

Primo semestre 2007 pro-forma

(in migliaia di euro)	Salari, stipendi e oneri relativi industriali	Stipendi e oneri relativi a struttura	Stipendi e oneri relativi a struttura pubblicitaria	Totale
Salari e stipendi	30.666	61.315	593	92.574
Oneri sociali	10.971	15.781	169	26.921
Accantonamento fondi per benefici a dipendenti ⁽¹⁾	(78)	816	34	772
Altri costi del personale	539	1.775	-	2.314
Totale	42.098	79.687	796	122.581

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

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

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

	30.06.2008	30.06.2007	Media del periodo
Dirigenti/Manager	99	105	102
Impiegati	5.267	4.766	5.017
Operai	2.241	2.476	2.359
Part-time	1.599	1.434	1.516
Totale	9.206	8.781	8.994

• [4] Pubblicità e promozionali

Le spese di pubblicità e promozionali ammontano a 32.515 mila euro (33.807 mila euro nel primo semestre 2007) e sono correlate ai costi sostenuti per la realizzazione di campagne pubblicitarie, con iniziative coerenti con il posizionamento dei marchi.

• [5] Ammortamenti

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

Primo semestre 2008

(in migliaia di euro)	Ammortamenti industriali	Ammortamenti a struttura	Totale
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	7.943	24.528	32.471
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	93	15.513	15.606
Totale	8.036	40.041	48.077

Primo semestre 2007 pro-forma

(in migliaia di euro)	Ammortamenti industriali	Ammortamenti a struttura	Totale
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	8.327	22.643	30.970
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	72	12.666	12.738
Totale	8.399	35.309	43.708

• [6] Altri costi e proventi

(in migliaia di euro)	I° semestre 2008	I° semestre 2007 pro-forma
Spese generali a struttura	59.201	49.817
Altri oneri/(proventi) operativi	53.500	46.475
Accantonamenti	10.747	8.916
Oneri/(Proventi) diversi	(6.363)	(6.063)
Totale	117.085	99.145

Tali voci sono dettagliate nei prospetti seguenti.

Spese generali a struttura

(in migliaia di euro)	I° semestre 2008	I° semestre 2007 pro-forma
Servizi diversi	11.476	9.449
Consulenze	9.114	6.349
Canoni e noleggi	7.153	5.605
Spese di viaggio e rappresentanza	5.463	4.766
Energie	4.928	4.198
Spese di manutenzione e pulizia	4.672	4.001
Amministratori e Sindaci	3.811	3.254
Acquisti vari	3.383	3.189
Spese telefoniche e postali	2.892	2.795
Assicurazioni	2.209	2.163
Servizi bancari	1.354	1.452
Vigilanza e sicurezza	1.146	1.106
Altri	1.600	1.490
Totale	59.201	49.817

Altri oneri/(proventi) operativi

(in migliaia di euro)	I° semestre 2008	I° semestre 2007 pro-forma
Oneri operativi:		
- fitti passivi	75.727	67.741
- imposte indirette e tasse	5.801	4.927
- altri oneri operativi	12.276	10.009
Totale oneri operativi	93.804	82.677
Proventi operativi:		
- fitti attivi	(32.763)	(29.912)
- rimborsi e indennizzi	(1.926)	(1.448)
- altri proventi operativi	(5.615)	(4.842)
Totale proventi operativi	(40.304)	(36.202)
Totale	53.500	46.475

Accantonamenti

(in migliaia di euro)	I° semestre 2008	I° semestre 2007
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	7.812	6.658
Accantonamento a fondo rischi legali e fiscali	1.835	1.258
Accantonamento a fondo indennità suppletiva di clientela	1.100	1.000
Totale	10.747	8.916

Oneri/(Proventi) diversi

(in migliaia di euro)	I° semestre 2008	I° semestre 2007
Oneri diversi:		
- erogazioni liberali	1.591	1.596
- sopravvenienze passive	955	1.329
- svalutazioni di immobilizzazioni	499	189
- minusvalenze da cessione	447	630
- oneri per obbligazioni previste	-	226
- altri oneri diversi	2.851	1.130
Totale oneri diversi	6.343	5.100
Proventi diversi:		
- ripristino di valore di immobilizzazioni	(6.549)	-
- plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(3.638)	(8.523)
- sopravvenienze attive	(1.099)	(1.893)
- rilascio fondi	(1.068)	(361)
- altri proventi diversi	(352)	(386)
Totale proventi diversi	(12.706)	(11.163)
Totale	(6.363)	(6.063)

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

[7] (Oneri)/Proventi finanziari

Gli oneri finanziari netti del primo semestre 2008 ammontano a 16.904 mila euro; l'incremento rispetto al corrispondente periodo del 2007 è sostanzialmente dovuto all'aumento dei tassi d'interesse e dell'indebitamento medio del periodo derivante principalmente dalla crescita del business e dai maggiori investimenti.

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

Gli oneri netti da coperture valutarie e differenze cambio ammontano a 7.188 mila euro; il saldo netto è conseguente al rafforzamento dell'euro relativamente alle coperture valutarie poste in essere, in particolare a fronte di acquisti in dollari USA fatturati nel primo semestre del 2008.

[9] Imposte

Il carico fiscale risulta pari a 21.475 mila euro, rispetto ai 20.710 mila euro del corrispondente periodo del 2007 pro forma; il tax rate del 23,4% è sostanzialmente allineato a quello del primo semestre del 2007.

[10] Utile netto da attività operative cessate

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

(in migliaia di euro)	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Anno 2007
Ricavi	11.960	22.212	36.640
Costo del venduto	11.552	21.756	35.772
Margine lordo industriale	408	456	868
Margine di contribuzione	408	456	868
Spese generali e oneri operativi	(970)	239	489
Risultato operativo	1.378	217	379
Utile ante imposte	1.378	217	379
Imposte	315	111	184
Utile netto da attività operative cessate	1.063	106	195

L'utile netto da attività operative cessate si riferisce prevalentemente alla plusvalenza di 1.108 mila euro realizzata dall'alienazione, unitamente al ramo d'azienda, dello stabilimento produttivo relativo all'attrezzo sportivo.

I flussi finanziari dell'attività oggetto di cessione nel primo semestre del 2008 non sono significativi se non per quanto concerne la vendita delle immobilizzazioni di cui sopra.

Commenti alle principali voci delle attività**Attività non correnti****• [11] Attività materiali**

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

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Terreni e fabbricati	660.640	656.439
Impianti, macchinari e attrezzature	71.974	75.541
Mobili, arredi e macchine elettroniche	61.172	61.295
Automezzi e aeromobili	24.202	24.648
Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti	111.745	61.795
Beni acquisiti in locazione finanziaria	5.060	5.285
Migliorie su beni di terzi	46.675	44.921
Totale	981.468	929.924

Gli investimenti in attività materiali effettuati nel periodo, pari a 87.578 mila euro, hanno riguardato prevalentemente:

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

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

I disinvestimenti effettuati nel periodo sono riferiti principalmente alla cessione del ramo d'azienda dell'attrezzo sportivo (maggiori commenti sono contenuti nella nota "Utile netto da attività operative cessate") ed all'alienazione, nel settore tessile, dell'immobile di Cassano Magnago, nonché di impianti e macchinari di produzione.

Nel corso del periodo si è ripristinato per 6.549 mila euro il valore di un immobile di proprietà del Gruppo, oggetto di svalutazione nel 2005, in quanto, in seguito alla stipula, in data 31 marzo 2008, di un preliminare di vendita che prevede la cessione dello stesso nel corso del terzo trimestre, sono venuti meno i presupposti che avevano precedentemente condotto alla svalutazione. Si sono inoltre rilevate svalutazioni per 499 mila euro per l'adeguamento al valore recuperabile di alcune immobilizzazioni a uso commerciale.

Nel corso del semestre, salvo quanto sopra indicato, non sono stati rilevati segnali ulteriori che dessero indicazione del possibile venir meno del valore delle attività materiali; per tale ragione, in conformità con quanto previsto dallo IAS 36, non è stata effettuata l'attività di impairment test alla data del 30 giugno 2008.

• [12] Attività immateriali

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

	30.06.2008	31.12.2007
Avviamento e altre attività immateriali a vita non definita	33.045	28.458
<hr/>		
Attività immateriali a vita definita:		
- diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.963	3.333
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.792	18.123
- oneri poliennali commerciali	163.409	149.797
- altre	39.254	41.020
Totale attività immateriali a vita definita	224.418	212.273
Totale	257.463	240.731

Nel corso del periodo gli investimenti in attività immateriali sono stati complessivamente pari a 31.789 mila euro, relativi prevalentemente:

- alle acquisizioni di attività commerciali negli Stati Uniti, Canada e Svizzera, i cui dettagli sono riepilogati nel paragrafo "Informazioni supplementari – Business combination";
- all'acquisizione di aziende commerciali in Italia e Francia;
- allo sviluppo e all'implementazione del sistema per la gestione integrata dei punti vendita diretti oltre che all'estensione dei pacchetti applicativi SAP presso alcune controllate estere.

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

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

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

Nel corso del semestre non sono stati rilevati segnali che dessero indicazione del possibile venir meno del valore delle attività immateriali; per tale ragione, in conformità con quanto previsto dallo IAS 36, non è stata effettuata l'attività di impairment test alla data del 30 giugno 2008.

• Altre attività non correnti

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

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

[15] Altri crediti a medio e lungo termine. La voce, pari a 36.098 mila euro, include per 23.569 mila euro i crediti verso Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C. relativi alle imposte correnti, quantificate sull'imponibile fiscale negativo, come previsto dal Regolamento dei rapporti tra le società aderenti al Consolidato fiscale nazionale. Nella voce sono inclusi, inoltre, crediti commerciali verso clienti per 4.177 mila euro (al netto di un fondo svalutazione pari a 4.542 mila euro), crediti per la cessione di immobilizzazioni pari a 5.311 mila euro, crediti verso Erario per IVA per 2.615 mila euro e crediti di natura diversa per la quota residua.

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

Attività correnti

[17] Rimanenze. Le rimanenze, pari a 377.269 mila euro (336.063 mila euro al 31 dicembre 2007), sono esposte al netto del relativo fondo svalutazione magazzino. La valutazione delle rimanenze finali, secondo il costo medio ponderato, non ha determinato differenze significative rispetto a una valutazione in base al criterio a valori correnti.

[18] Crediti verso clienti

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Crediti commerciali correnti	776.687	740.876
(Fondo svalutazione crediti correnti)	(57.052)	(60.135)
Crediti verso clienti correnti	719.635	680.741
Crediti commerciali non correnti	8.719	13.726
(Fondo svalutazione crediti non correnti)	(4.542)	(8.248)
Crediti verso clienti non correnti	4.177	5.478
Totale	723.812	686.219

I crediti commerciali includono anche crediti verso imprese controllanti, correlate e collegate per 183 mila euro. Alla data del 30 giugno 2008 i crediti ceduti tramite contratto di factoring pro soluto, ancora non scaduti, ammontano a 11.350 mila euro (23.435 mila euro al 31 dicembre 2007).

Il fondo svalutazione crediti totale è stato determinato mediante una prudente valutazione del rischio connesso ai crediti in essere al termine del periodo e corrisponde ad una percentuale di copertura sui crediti pari al 7,8%. La movimentazione dello stesso nel corso del periodo viene di seguito riepilogata:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	Incrementi	Utilizzi	Rilasci a conto economico	Differenze cambio e altri movimenti	30.06.2008
Fondo svalutazione crediti	68.383	7.812	(12.412)	(453)	(1.736)	61.594

[19] Crediti tributari. Nella voce sono compresi:

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Crediti verso Erario per IVA	20.286	20.370
Crediti verso Erario per imposte	5.209	6.273
Altri crediti verso Erario	1.989	943
Totale	27.484	27.586

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

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Altri crediti:		
- altri	25.733	52.033
- crediti verso controllanti e correlate	21.579	22.024
Totale altri crediti	47.312	74.057
Ratei e risconti attivi:		
- ratei e risconti attivi su fitti	8.129	9.593
- altri ratei e risconti attivi	8.906	4.401
Totale ratei e risconti attivi	17.035	13.994
Totale	64.347	88.051

Gli altri crediti, che complessivamente ammontano a 47.312 mila euro (74.057 mila euro al 31 dicembre 2007), includono principalmente i crediti verso Edizione Holding S.p.A. relativi al Consolidato fiscale nazionale per 21.483 mila euro; la quota residua si riferisce prevalentemente ad anticipi erogati a fornitori diversi e al personale dipendente, a crediti verso istituti previdenziali, oltre che ai crediti per la cessione di immobilizzazioni e crediti di natura diversa. La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è imputabile alla riclassifica, tra le immobilizzazioni materiali nella categoria "Immobilizzazioni in corso e anticipi per investimenti", di un importo pari a 21.695 mila euro relativo ad anticipi finalizzati allo sviluppo commerciale del Gruppo in Iran e Kosovo, precedentemente classificato in tale voce.

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

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

[22] Cassa e banche

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Assegni	50.653	75.790
Conti correnti bancari e postali attivi in euro	31.531	37.914
Conti correnti bancari in valuta non euro	24.622	18.729
Depositi a termine	11.023	-
Denaro e valori in cassa	729	1.408
Totale	118.558	133.841

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

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

- per 14.936 mila euro un immobile di proprietà del Gruppo per il quale, in data 31 marzo 2008, è stato stipulato un preliminare di vendita che verrà perfezionato nel corso del terzo trimestre. Tale operazione ha fatto venir meno i presupposti che, nel corso del 2005, avevano portato a svalutare tale immobile che, conseguentemente, è stato oggetto di ripristino per un valore pari a 6.549 mila euro;
- per 1.520 mila euro lo stabilimento di Piedimonte non più operativo a seguito di un piano di riorganizzazione del settore tessile posto in essere a fine del 2005.

Commenti alle principali voci del patrimonio netto e passività

Patrimonio netto

- **[24] Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo**

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

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

Capitale sociale. Il capitale sociale di Benetton Group S.p.A. al 30 giugno 2008 è di 237.482.715,60 euro ripartito in n. 182.679.012 azioni del valore nominale di 1,30 euro ciascuna. Rispetto al 31 dicembre 2007 tale voce ha subito un incremento, pari a 4.576 euro, per effetto dell'esercizio di 3.520 opzioni secondo quanto previsto dal piano di stock option del 2004.

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

Dal 14 maggio 2008, data di avvio del programma di acquisto di azioni proprie a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione, al 30 giugno 2008, Benetton Group S.p.A. ha acquistato 1.355.450 azioni proprie corrispondenti allo 0,742% del capitale sociale per valore complessivo di circa 11.052 mila euro.

Passività

- **Passività non corrente**

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

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

[26] Altri debiti a medio e lungo termine

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Altri debiti verso controllante e correlate	19.482	46.026
Altri debiti verso terzi	12.081	7.552
Depositi cauzionali passivi	3.331	3.802
Debiti per acquisto immobilizzazioni oltre l'esercizio successivo	863	868
Totale	35.757	58.248

La voce "Altri debiti verso controllante e correlate" alla data del 30 giugno 2008 si riferisce integralmente ai debiti nei confronti di Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C. relativi alle imposte correnti quantificate sull'imponibile fiscale, come previsto dal Regolamento dei rapporti tra le società aderenti al Consolidato fiscale nazionale.

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

[27] Fondi per benefici a dipendenti. Tale voce accoglie i fondi per Piani a Benefici successivi al rapporto di lavoro relativi a dipendenti del Gruppo, tra i quali il trattamento di fine rapporto ("TFR") delle società italiane per 46.671 mila euro.

[28] Altri fondi e passività a medio e lungo termine. Nella voce sono inclusi il fondo per indennità suppletiva di clientela, il fondo per rischi legali e fiscali e per la quota residua i fondi costituiti in precedenti esercizi a fronte di oneri previsti per la chiusura di alcuni negozi in gestione diretta.

(in migliaia di euro)	Fondo rischi legali e fiscali	Fondo indennità suppletiva di clientela	Fondo per altri accantonamenti	Totale
Saldo al 01.01.2008	6.425	18.553	1.402	26.380
Accantonamenti	1.440	1.100	-	2.540
Rilasci a conto economico	(371)	-	(28)	(399)
Utilizzi e altri movimenti	(1.411)	(6)	(277)	(1.694)
Saldo al 30.06.2008	6.083	19.647	1.097	26.827

• Passività correnti

[29] Debiti verso fornitori. La voce rappresenta i debiti del Gruppo per l'acquisto di beni e servizi per un importo complessivo di 443.184 mila euro (385.401 mila euro al 31 dicembre 2007).

[30] Debiti diversi, ratei e risconti passivi

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Debiti diversi:		
- altri debiti verso controllanti e correlate	61.074	15.819
- debiti per acquisto immobilizzazioni	32.786	36.301
- altri debiti verso personale	23.990	19.103
- altri debiti verso terzi	16.301	11.210
- debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	7.316	9.773
- debiti verso Erario per IVA	5.625	2.319
- altri debiti verso Erario	5.038	7.120
Totale debiti diversi	152.130	101.645
Ratei e risconti passivi:		
- ratei e risconti passivi su fitti	5.959	7.867
- altri ratei e risconti passivi	3.680	1.659
Totale ratei e risconti passivi	9.639	9.526
Totale	161.769	111.171

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

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

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

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

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

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

[32] Altri fondi e passività a breve termine

(in migliaia di euro)	Fondo rischi legali e fiscali	Fondo per altri accantonamenti	Totale
Saldo al 01.01.2008	2.987	304	3.291
Accantonamenti	395	-	395
Rilasci a conto economico	(192)	(25)	(217)
Utilizzi e altri movimenti	(154)	(95)	(249)
Saldo al 30.06.2008	3.036	184	3.220

Tale voce accoglie gli accantonamenti effettuati dal Gruppo a fronte di contenziosi legali, fiscali o di passività che si prevede possano concludersi o essere finalizzati entro un anno.

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

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

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

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

Commento al rendiconto finanziario

Nel periodo il flusso dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante è pari a 162.937 mila euro, rispetto ai 148.747 mila euro del periodo di confronto, riflettendo anche il miglioramento dell'EBITDA.

Il flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante ammonta a 18.692 mila euro (57.076 mila euro nel periodo di confronto) risentendo principalmente:

- dell'aumento dei crediti commerciali e delle scorte, connesso alla crescita dei ricavi;
- compensato dall'incremento debiti commerciali dovuto alla ciclicità degli acquisti di prodotti commercializzati e dei costi per trasporti.

Il flusso di cassa generato dall'attività operativa ammonta a 111.222 mila euro, rispetto ai 68.861 mila euro del periodo di confronto, risentendo positivamente del migliorato flusso assorbito dal capitale circolante.

In aumento il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento, che si attesta a 104.821 mila euro (90.888 mila euro nel periodo di confronto) a causa prevalentemente dei maggiori investimenti operativi del primo semestre del 2008. Tali investimenti sono principalmente relativi:

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

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

Nell'ambito del flusso assorbito dall'attività finanziaria, si segnala il pagamento di dividendi distribuiti agli Azionisti della Capogruppo per 73.072 ed a quelli di minoranza di alcune controllate per 1.849 mila euro, nonché la variazione netta delle altre fonti di finanziamento per 43.024 mila euro.

Altre informazioni**Posizione finanziaria**

L'indebitamento finanziario netto, che si attesta a 555.249 mila euro rispetto a 459.135 mila euro al 30 giugno 2007, con un aumento di 80.694 mila euro rispetto al 31 dicembre 2007, è così composto:

(in migliaia di euro)	30.06.2008	31.12.2007	Variazione	30.06.2007
Cassa e banche	118.558	133.841	(15.283)	97.119
A Liquidità	118.558	133.841	(15.283)	97.119
 B Crediti finanziari correnti	 12.236	 19.288	 (7.052)	 23.348
Parte corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine	(68)	(68)	-	(500.054)
Debiti finanziari, bancari e verso società di locazione finanziaria	(288.894)	(230.918)	(57.976)	(78.373)
C Debiti finanziari correnti	(288.962)	(230.986)	(57.976)	(578.427)
 D = A+B+C Indebitamento finanziario corrente	 (158.168)	 (77.857)	 (80.311)	 (457.960)
 E Crediti finanziari non correnti	 4.560	 5.147	 (587)	 2.750
Finanziamenti a medio e lungo termine	(400.253)	(399.553)	(700)	(341)
Debiti verso società di locazione finanziaria	(1.388)	(2.292)	904	(3.584)
F Debiti finanziari non correnti	(401.641)	(401.845)	204	(3.925)
 G = E+F Indebitamento finanziario non corrente	 (397.081)	 (396.698)	 (383)	 (1.175)
 H = D+G Indebitamento finanziario netto	 (555.249)	 (474.555)	 (80.694)	 (459.135)

Il saldo della voce "Cassa e banche" è costituito principalmente da conti correnti ordinari e depositi bancari a breve o brevissimo termine e per il residuo, pari a 50.653 mila euro, da assegni ricevuti da clienti a fine giugno 2008.

I debiti finanziari, bancari e verso società di locazione finanziaria sono principalmente rappresentati da debiti a breve termine verso il sistema bancario: circa 83 milioni di euro per utilizzo linee di credito "uncommitted" e 170 milioni di euro per utilizzi della linea di credito "committed" di 500 milioni di euro scadente nel giugno 2010. Tale linea ha un costo pari all'Euribor a uno, due, tre o sei mesi maggiorato di uno spread compreso tra i 27,5 e i 60 punti base in funzione del rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e prevede il rispetto di tre indici finanziari (financial covenant), da calcolarsi semestralmente sul bilancio consolidato:

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

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

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

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

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

Tali covenant sono comunque soggetti a diverse eccezioni e limitazioni.

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

Informativa per settore

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

- Dati economici per settore primo semestre 2008

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	948	48	-	996
Ricavi tra settori	1	76	(77)	-
Ricavi totali	949	124	(77)	996
Costo del venduto	497	111	(74)	534
Margine lordo industriale	452	13	(3)	462
Spese di vendita	69	5	(2)	72
Margine di contribuzione	383	8	(1)	390
Spese generali e oneri operativi	271	3	-	274
- <i>di cui proventi non ricorrenti</i>	(6)	(2)	-	(8)
Risultato operativo	112	5	(1)	116

- Dati economici per settore primo semestre 2007 pro-forma

(in milioni di euro)	Abbigliamento	Tessile	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	916	52	-	968
Ricavi tra settori	1	82	(83)	-
Ricavi totali	917	134	(83)	968
Costo del venduto	509	118	(82)	545
Margine lordo industriale	408	16	(1)	423
Spese di vendita	64	5	(1)	68
Margine di contribuzione	344	11	-	355
Spese generali e oneri operativi	243	5	-	248
- <i>di cui proventi non ricorrenti</i>	(7)	-	-	(7)
Risultato operativo	101	6	-	107

- Dati economici settore Abbigliamento

(in milioni di euro)	I° semestre 2008			I° semestre 2007 pro-forma			Anno 2007 pro-forma		
		%		%	Variazione	%		%	
Ricavi verso terzi	948		916		32	3,5	1.960		
Ricavi tra settori	1		1		-	42,6	2		
Ricavi totali	949	100,0	917	100,0	32	3,6	1.962	100,0	
Costo del venduto	497	52,4	509	55,4	(12)	(2,1)	1.075	54,8	
Margine lordo industriale	452	47,6	408	44,6	44	10,6	887	45,2	
Spese di vendita	69	7,3	64	7,0	5	7,2	140	7,1	
Margine di contribuzione	383	40,3	344	37,6	39	11,2	747	38,1	
Spese generali e oneri operativi	271	28,5	243	26,5	28	11,6	511	26,1	
- <i>di cui oneri/(proventi) non ricorrenti</i>	(6)	(0,6)	(7)	(0,7)	1	(17,1)	3	0,2	
Risultato operativo	112	11,8	101	11,1	11	10,4	236	12,0	

• Dati economici settore Tessile

(in milioni di euro)	I° semestre 2008	%	I° semestre 2007	%	Variazione	%	Anno 2007	%
Ricavi verso terzi	48		52		(4)	(8,7)	88	
Ricavi tra settori	76		82		(6)	(7,1)	137	
Ricavi totali	124	100,0	134	100,0	(10)	(7,7)	225	100,0
Costo del venduto	111	89,9	118	88,2	(7)	(5,9)	203	90,1
Margine lordo industriale	13	10,1	16	11,8	(3)	(21,1)	22	9,9
Spese di vendita	5	3,7	5	3,3	-	4,5	8	3,7
Margine di contribuzione	8	6,4	11	8,5	(3)	(31,0)	14	6,2
Spese generali e oneri operativi	3	2,5	5	4,0	(2)	(43,2)	8	3,7
- <i>di cui proventi non ricorrenti</i>	(2)	(1,9)	-	-	(2)	n.s.	-	-
Risultato operativo	5	3,9	6	4,5	(1)	(20,0)	6	2,5

I dipendenti per settore di attività sono così articolati:

	30.06.2008	31.12.2007	Media del periodo
Abbigliamento	7.929	7.628	7.779
Tessile	1.277	1.268	1.273
Totale	9.206	8.896	9.052

Informativa per area geografica

• Ricavi per area geografica e settore di attività

(in migliaia di euro)	Resto dell'Europa			Americhe			Asia			Resto del mondo			Totale		
Italia	%			%			%			%			%		
Abbigliamento	438.559	94,0	348.216	96,8	28.570	99,5	128.114	95,8	4.658	71,7	948.117				
Tessile	28.220	6,0	11.615	3,2	139	0,5	5.590	4,2	1.840	28,3	47.404				
Totale ricavi															
I° semestre 2008	466.779	100,0	359.831	100,0	28.709	100,0	133.704	100,0	6.498	100,0	995.521				
Totale ricavi															
I° semestre 2007 pro-forma	460.941		346.659		27.712		126.716		5.609		967.637				
Variazione	5.838		13.172		997		6.988		889		27.884				

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

Informazioni supplementari

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

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

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

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

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

- il Gruppo ha la maggioranza dei Consiglieri, nonché dei diritti di voto effettivi, in Assemblea ed inoltre la maggior parte dei rischi e dei benefici dell'attività sono riconducibili a Benetton stessa in virtù, tra l'altro, dei margini industriali realizzati sulle vendite;
- è in essere una put-call option, scadente nel 2013 per un valore attuale di 4.563 mila euro, sull'80% detenuto da uno dei soci terzi, che di fatto attribuisce al Gruppo il controllo del 90% sulla partecipazione.

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

(in migliaia di euro)	Valore ante aggregazione	Rettifiche di fair value	Fair value
Immobilizzazioni immateriali	1.308	4.314	5.622
Cassa	561	-	560
Debiti per imposte differite	-	(1.078)	(1.078)
Debiti finanziari	(1.557)	-	(1.557)
Fair value delle attività acquisite			3.547
di competenza del Gruppo			3.516
Avviamento			1.112
Costo dell'acquisizione			4.628

Rapporti con la società controllante, le sue controllate e altre parti correlate. Il Gruppo Benetton intrattiene rapporti di natura commerciale con Edizione Holding S.p.A. (società controllante), con società da questa controllate e con soggetti terzi che, direttamente o indirettamente, sono legati da interessi comuni con l'Azionista di maggioranza. I rapporti commerciali intrattenuti con tali soggetti sono compiuti a condizioni di mercato e improntati alla massima trasparenza, nel rispetto della Procedura di Gruppo per le operazioni con parti correlate. Il valore complessivo di tali operazioni, tuttavia, non è rilevante in rapporto al valore complessivo della produzione del Gruppo. Le citate operazioni hanno riguardato soprattutto acquisti e vendite di servizi e merci. Si evidenzia che le società italiane del Gruppo hanno aderito al Consolidato fiscale nazionale, previsto dagli articoli 117 e seguenti del TUIR DPR 917/86, in base all'offerta proposta dalla consolidante Ragione S.A.p.A. di Gilberto Benetton e C., che ha provveduto all'esercizio dell'opzione per tale regime in data 15 giugno 2007. La durata dell'opzione è triennale, a partire dall'esercizio 2007 e costituisce un rinnovo della precedente opzione esercitata per il periodo di imposta 2004-2006 in capo a Edizione Holding S.p.A. I rapporti derivanti dalla partecipazione al Consolidato sono disciplinati da uno specifico Regolamento approvato e sottoscritto da tutte le società aderenti.

Sono state poste in essere anche operazioni tra imprese direttamente o indirettamente controllate dalla Capogruppo ovvero tra queste ultime e la Capogruppo stessa. Il management della Capogruppo ritiene che tali operazioni siano state concluse a condizioni di mercato.

Inoltre, l'azionista di maggioranza Edizione Holding S.p.A., nei giorni 17 e 18 gennaio 2008, ha acquistato complessivamente 634.351 azioni di Benetton Group S.p.A.

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

(in migliaia di euro)	30.06.2008	30.06.2007
Crediti	46.677	57.567
- di cui per adesione al Consolidato fiscale di Edizione Holding S.p.A.	21.483	45.797
- di cui per adesione al Consolidato fiscale di Ragione S.A.p.A. di G. Benetton e C.	23.569	9.638
Debiti	81.527	54.281
- di cui per adesione al Consolidato fiscale di Edizione Holding S.p.A.	61.074	31.185
- di cui per adesione al Consolidato fiscale di Ragione S.A.p.A. di G. Benetton e C.	19.482	22.068
Acquisti di materie prime	3.113	2.200
Altri costi e servizi ⁽¹⁾	8.657	9.379
Vendite di prodotti	-	15
Prestazioni di servizi e altri proventi	673	805

⁽¹⁾ Di cui 5.384 mila euro relativi a costi di pubblicità e promozionali pari al 16,6% dei costi pubblicitari totali nel primo semestre 2008 (6.543 mila euro nel primo semestre 2007).

Eventi e operazioni significative non ricorrenti. Gli impatti economici di eventi e operazioni non ricorrenti del Gruppo hanno comportato proventi netti per 7.919 mila euro nel primo semestre del 2008 (6.670 mila euro nel primo semestre 2007), rappresentati principalmente:

- dal ripristino di valore di un immobile per 6.549 mila euro; in quanto i presupposti della svalutazione effettuata in esercizi precedenti sono venuti meno, a seguito della stipula di un preliminare di vendita prevista nel terzo trimestre;
- dalla plusvalenza, pari a 2.387 mila euro realizzata per la cessione dello stabilimento tessile di Cassano Magnago.

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

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2008. In data 18 luglio 2008 è divenuto efficace, a conclusione del processo avviato il 21 febbraio scorso, il delisting del titolo Benetton dalla Deutsche Börse di Francoforte.

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

Dal 30 luglio 2008 gli ADR (certificati rappresentativi di due azioni Benetton) sono quotati sul mercato statunitense non regolamentato denominato OTCQX (Over the Counter Quality Extra).

Passività potenziali. A fronte di passività potenziali per un valore stimato di 38 milioni di euro, legate a cause legali in corso, il Gruppo non ha ritenuto di dover effettuare accantonamenti, in quanto ritiene poco probabile l'eventualità di un esborso economico.

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

Inoltre la controllata Benind S.p.A. ha in atto dal mese di aprile 2007 un contenzioso con l'autorità doganale italiana a fronte del quale potrebbe generarsi una passività di circa 6,5 milioni di euro, oltre a sanzioni ad oggi difficilmente quantificabili.

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

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

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

Riconciliazione primo semestre 2007

(in migliaia di euro)	I° semestre 2007	di cui attrezzo sportivo	I° semestre 2007 pro-forma
Ricavi	989.849	22.212	967.637
Consumo materiali e lavorazioni esterne	491.922	19.717	472.205
Salari, stipendi e oneri relativi	42.971	873	42.098
Ammortamenti industriali	8.793	394	8.399
Altri costi industriali	23.025	772	22.253
Costo del venduto	566.711	21.756	544.955
Margine lordo industriale	423.138	456	422.682
Distribuzione e trasporti	28.612	-	28.612
Provvigioni	39.174	-	39.174
Margine di contribuzione	355.352	456	354.896
Stipendi e oneri relativi	79.746	59	79.687
Pubblicità e promozionali	33.807	-	33.807
Ammortamenti	35.315	6	35.309
Altri costi e proventi	99.319	174	99.145
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6.670)	-	(6.670)
Spese generali e oneri operativi	248.187	239	247.948
- di cui oneri/(proventi) non ricorrenti	(6.670)	-	(6.670)
Risultato operativo	107.165	217	106.948
Utili/(Perdite) di imprese collegate	40	-	40
(Oneri)/Proventi finanziari	(12.838)	-	(12.838)
(Oneri)/Proventi netti da coperture valutarie e differenze cambio	(4.529)	-	(4.529)
Utile ante imposte	89.838	217	89.621
Imposte	20.821	111	20.710
Utile netto da attività operative	69.017	106	68.911
Utile netto da attività operative cessate	-	(106)	106
Utile netto del periodo attribuibile a:	69.017	-	69.017
- Azionisti della Società Capogruppo	70.204	-	70.204
- Azionisti terzi	(1.187)	-	(1.187)

Riconciliazione anno 2007

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

**Attestazione ai sensi
dell'art. 154-bis**

D. Lgs. 58/98

I sottoscritti Gerolamo Caccia Dominion in qualità di "Amministratore Delegato" ed Emilio Foà 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 semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2008.

L'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 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

1. il bilancio semestrale abbreviato:

- 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, e in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e delle imprese incluse nel consolidamento.

2. la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel primo semestre dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, e contiene altresì informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

29 agosto 2008

Amministratore Delegato
F.to Gerolamo Caccia Dominion

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
F.to Emilio Foà

**Relazione della Società
di Revisione sulla revisione
contabile limitata del
bilancio consolidato
semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della
Benetton Group SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2008 della Benetton Group SpA e sue controllate ("Gruppo Benetton"). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli amministratori della Benetton Group SpA. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 28 marzo 2008 e in data 14 settembre 2007.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Benetton al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 29 agosto 2008

PricewaterhouseCoopers SpA

Roberto Adami
(Revisore contabile)

Prospetti supplementari

Società e gruppi considerati ai fini del bilancio consolidato al 30 giugno 2008

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Società e gruppi consolidati con il metodo dell'integrazione globale:				
Capogruppo				
Benetton Group S.p.A.				
	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	237.482.715,60	
Controllate italiane				
Benetton Retail Italia S.r.l.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	5.100.000	100,000%
Olimpias S.p.A.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	47.988.000	100,000%
_ Benair S.p.A.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	1.548.000	100,000%
_ Fynlab S.r.l. ⁽³⁾	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	100.000	60,000%
_ Filatura di Vittorio Veneto S.r.l.	Vittorio Veneto (Tv)	Eur	110.288	50,000%
Benind S.p.A.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	26.000.000	100,000%
Fabrica S.p.A.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	4.128.000	100,000%
Società Investimenti e Gestioni Immobiliari (S.I.G.I.) S.r.l.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	36.150.000	100,000%
Bentec S.p.A.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	12.900.000	100,000%
Bencom S.r.l.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	150.000.000	100,000%
_ Ponzano Children S.r.l.	Ponzano Veneto (Tv)	Eur	110.000	100,000%
_ Milano Report S.p.A.	Bergamo	Eur	1.000.000	50,000%
Controllate estere				
_ Olimpias Tunisia S.à r.l.	Tunis	Tnd	100.000	100,000%
_ Benetton Realty Russia O.O.O.	Moscow	Rub	473.518.999	100,000%
_ Le Radar S.A. ⁽¹⁾	Genève	Chf	100.000	100,000%
_ Ben-Mode A.G. ⁽³⁾	Zurigo	Chf	500.000	90,000%
Benetton Deutschland GmbH ⁽¹⁾	München	Eur	2.812.200	100,000%
Benetton Holding International N.V. S.A.	Amsterdam	Eur	92.759.000	100,000%
_ Benetton International S.A.	Luxembourg	Eur	133.538.470	100,000%
_ Benetton Ungheria Kft.	Nagykálló	Eur	89.190	100,000%
_ Benetton India Pvt. Ltd.	Gurgaon	Inr	1.753.000.000	100,000%
_ Benetton Tunisia S.à r.l.	Sahline	Tnd	303.900	100,000%
_ Benetton Canada Inc. ⁽³⁾	Montréal	Cad	2.500.000	100,000%
_ Benetton Denmark A.p.S.	Copenhagen	Dkk	125.000	100,000%
_ United Colors Communication S.A.	Lugano	Chf	1.000.000	100,000%
_ Benetton International Emirates L.L.C.	Dubai	Aed	300.000	100,000%
_ Benetton Giyim Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanbul	Try	7.000.000	50,000%
_ Benetton International Kish Co. Ltd.	Kish Island	Irr	100.000.000	100,000%
_ Lairb Property Ltd.	Dublin	Eur	260.000	100,000%
_ Benetton Manufacturing Holding N.V.	Amsterdam	Eur	225.000	100,000%
_ Benetton Retail Deutschland GmbH	Frankfurt am Main	Eur	2.000.000	100,000%
_ New Ben GmbH	Frankfurt am Main	Eur	5.000.000	50,000%
_ Benetton Trading Ungheria Kft.	Nagykálló	Huf	50.000.000	100,000%
_ Benetton Retail (1988) Ltd.	London	Gbp	58.200.000	100,000%
_ Benetton Retail Spain S.L.	Barcelona	Eur	10.180.300	100,000%
_ Benetton 2 Retail Comércio de Produtos Têxteis S.A.	Porto	Eur	500.000	100,000%
_ S.C. Benrom S.r.l.	Miercurea Sibiului	Ron	1.416.880	100,000%
_ Benetton Istria D.O.O.	Labin	Hrk	66.389.400	100,000%

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
_ Benetton Manufacturing Tunisia S.à r.l.	Sahligne	Tnd	350.000	100,000%
_ Benetton Commerciale Tunisie S.à r.l.	Sousse	Tnd	2.429.000	100,000%
_ Benetton Croatia D.O.O.	Osijek	Hrk	2.000.000	100,000%
_ Benetton Mexicana S.A. de C.V.	Mexico City	Mxn	1.080.000	100,000%
_ Benetton Trading Taiwan Ltd.	Taipei	Twd	115.000.000	100,000%
_ Benetton Trading USA Inc.	Lawrenceville	Usd	379.147.833	100,000%
_ United Colors of Benetton Do Brasil Ltda. ⁽²⁾	Curitiba	Brl	78.634.578	100,000%
_ Benetton Japan Co., Ltd.	Tokyo	Jpy	400.000.000	100,000%
_ Benetton Korea Inc.	Seoul	Krw	2.500.000.000	50,000%
_ Benetton Retail Poland Sp. z o.o.	Warsaw	Pln	200.000	100,000%
_ Benetton Asia Pacific Ltd.	Hong Kong	Hkd	41.400.000	100,000%
_ Shanghai Benetton Trading Company Ltd.	Shanghai	Usd	1.500.000	100,000%
_ Benlim Ltd. ⁽²⁾	Hong Kong	Hkd	11.700.000	50,000%
_ Shanghai Sisley Trading Co. Ltd.	Shanghai	Cny	10.000.000	50,000%
Benetton Realty France S.A.	Paris	Eur	94.900.125	100,000%
Benetton Australia Pty. Ltd.	Hawthorne	Aud	500.000	100,000%
Benetton USA Corp.	Wilmington	Usd	100.654.000	100,000%
Benetton International Property N.V. S.A.	Amsterdam	Eur	17.608.000	100,000%
_ Benetton Real Estate International S.A.	Luxembourg	Eur	116.600.000	100,000%
_ Real Estate Russia Z.A.O.	St. Petersburg	Rub	10.000	100,000%
_ Benetton Real Estate Austria GmbH	Wien	Eur	2.500.000	100,000%
_ Benetton Realty Portugal Imobiliaria S.A.	Porto	Eur	100.000	100,000%
_ Real Estate Ukraine L.L.C.	Kiev	Usd	7.921	100,000%
_ Benetton France S.à r.l.	Paris	Eur	99.495.712	100,000%
_ Benetton France Commercial S.A.S.	Paris	Eur	10.000.000	100,000%
_ Property Russia Z.A.O.	Samara	Rub	10.000	100,000%
_ Benetton Real Estate Kazakhstan LLP.	Almaty	Kzt	62.920.000	100,000%
_ Real Estate Latvia L.L.C.	Riga	Lvl	130.000	100,000%
_ Benetton Real Estate Belgique S.A.	Bruxelles	Eur	14.500.000	100,000%
_ Kazan Real Estate Z.A.O.	Moscow	Rub	10.000	100,000%
_ Kaliningrad Real Estate Z.A.O.	Kaliningrad	Rub	10.000	100,000%
_ Benetton Istanbul Real Estate Emlak Yatirim ve Insaat Ticaret Limited Şirketi	Istanbul	Try	11.725.000	100,000%
_ Benetton Realty Spain S.L.	Barcelona	Eur	15.270.450	100,000%
_ Benetton Real Estate Spain S.L.	Barcelona	Eur	150.250	100,000%

Partecipazioni in imprese controllate valutate con il metodo del costo ⁽⁵⁾:

_ Benetton Beograd D.O.O. ⁽²⁾	Beograd	Eur	500	100,000%
_ Benetton Argentina S.A. ⁽¹⁾	Buenos Aires	Ars	150.000	100,000%
_ Benetton Realty Netherlands N.V. ⁽²⁾	Amsterdam	Eur	45.000	100,000%
_ Benetton Real Estate Azerbaijan L.L.C.	Baku	Usd	130.000	100,000%
_ Benetton Real Estate CSH S.r.l.	Chisinau	Mdl	30.000	100,000%

Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

Consorzio Generazione Forme - Co.Ge.F. ⁽¹⁾	S. Mauro Torinese (To)	Eur	15.492	33,333%
---	------------------------	-----	--------	---------

⁽¹⁾ In liquidazione.⁽²⁾ Non operativa.⁽³⁾ Società neo costituita.⁽⁴⁾ Società neo acquisita.⁽⁵⁾ Al costo in quanto non determinabile il "fair value" (società non quotate).

**Dati societari e informazioni
per gli Azionisti****Sede legale**

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

Dati legali

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

Direzione stampa e comunicazione

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

Investor relations

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

www.benettongroup.com