



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Andrea Costa, 160
40134 BOLOGNA BO

Telefono 051 4392511
Telefax 051 4392599
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409 – ter del Codice Civile

Agli Azionisti della
Yoox S.p.A.

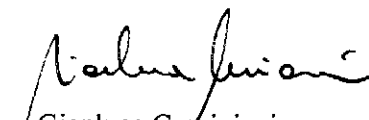
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Yoox chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Yoox S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 3 aprile 2006.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Yoox al 31 dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

Bologna, 13 aprile 2007

KPMG S.p.A.


Gianluca Geminiani
Socio

Gruppo YOOX

Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31/12/2006

Gli importi sono espressi in euro

Signori Azionisti,

La presente relazione accompagna il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2006 che sottoponiamo al Vostro esame ed approvazione.

L'andamento della gestione

L'esercizio 2006 è il quinto per il quale presentiamo il bilancio consolidato del Gruppo YOOX, costituito dalla Capogruppo YOOX S.p.A. e dalle società YOOX Corporation, YOOX Japan, controllate al 100% dalla Capogruppo e dalla controllata indiretta statunitense X-Style, detenuta al 100% dalla controllata YOOX Corporation costituita in Ottobre 2004 per la gestione di canali alternativi internet negli Stati Uniti.

I risultati raggiunti dal Gruppo nel corso dell'anno appena concluso rafforzano la posizione di YOOX nel particolare e difficile segmento del settore della moda nel quale il Gruppo opera, sfruttando al meglio quanto l'uso di Internet può offrire ad oggi.

La formula proposta da YOOX ai consumatori, che si può riassumere nell'offerta di capi, accessori e anche complementi di arredamento a prezzi vantaggiosi e con un alto livello di servizio, si sta rivelando vincente sia per i volumi di vendite raggiunti che per i contatti ricevuti.

L'andamento economico della gestione può essere sinteticamente rappresentato come segue:

Descrizione	Esercizio al 31/12/2006		Esercizio al 31/12/2005		Esercizio al 31/12/2004	
	EU/000	%	EU/000	%	EU/000	%
Ricavi delle vendite al netto di resi e sconti	49.492		37.570		26.324	
Altri ricavi e proventi	477		201		202	
Totali ricavi	49.969	100,0	37.771	100,0	26.526	100
Acquisti merci e materiali di consumo, al netto della variazione delle rimanenze	(26.881)	-53,8	(20.044)	-53,1	(13.724)	-51,7
Costi per servizi	(15.327)	-30,7	(12.395)	-32,8	(9.436)	-35,6
Godimento beni di terzi e oneri diversi di gestione	(1.362)	-2,7	(984)	-2,6	(760)	-2,9

Valore aggiunto	6.399	12,8	4.348	11,5	2.606	9,8
Costo del lavoro	(5.014)	-10,0	(3.628)	-9,6	(2.396)	-9,0
Margine operativo lordo	1.385	2,8	720	1,9	210	0,8
Ammortamenti	(1.126)	-2,3	(774)	-2,0	(542)	-2,0
Accantonamenti e svalutazioni	(222)	-0,4	(85)	-0,2	(2)	-0,0
Risultato operativo	(36)	+0,7	(139)	-0,4	(334)	-1,3
Proventi e oneri finanziari	(350)	-0,7	183	0,5	(21)	-0,1
Risultato prima delle imposte	(314)	-0,6	44	0,1	(355)	-1,3
Imposte	271	0,5	130	0,3	(129)	-0,5
Risultato netto	(43)	-0,1	174	0,5	(484)	-1,8

Il Gruppo ha registrato un fatturato, al netto dei resi su vendite e degli sconti concessi a clienti, di 49.492 migliaia di Euro, in crescita di circa il 32% rispetto all'anno precedente, circa 27 milioni di visite ed oltre 381.000 ordini.

I dati dell'anno 2006 confermano la crescita del mercato italiano (che ha mantenuto la quota del 30% sul totale fatturato) e della Germania (+ 25% rispetto al 2005), mentre l'incremento del fatturato degli altri paesi europei ha raggiunto il 43% in più rispetto al periodo precedente.

Gli altri due mercati di riferimento, quello americano e quello giapponese, hanno anch'essi rilevato importanti crescite, rispettivamente del 30% e 60%, confermando la corretta strategia che ha portato nel 2004 all'apertura di una nuova società in Giappone.

L'analisi del mix di prodotti venduti nel 2006 ha sostanzialmente confermato la stessa differenziazione riscontrata nel 2005, con l'incidenza dei capi di abbigliamento pari al 68% del totale fatturato, seguiti dalle calzature (24%), dalle borse (5%) e dagli altri accessori (2%).

I costi per acquisti di merci sono esposti al netto della variazione delle rimanenze finali e del prudenziale accantonamento al Fondo Obsolescenza Magazzino.

I costi per servizi, principalmente considerabili come variabili in funzione delle vendite, sono passati da 12.395 migliaia a 15.327 migliaia, con un'incidenza del 30,6% sul fatturato e una conseguente riduzione di 2 punti rispetto al 2005. Questo effetto è da collegare ad una generale revisione delle politiche dei costi, con particolare attenzione a quelli di logistica, che hanno goduto di importanti riduzioni anche grazie al positivo impatto del progetto "Logistic Model Evolution" partito nell'esercizio 2005.

L'organico dei dipendenti del gruppo è aumentato di 37 unità, con un forte incremento presso la YOOX SpA: si è rafforzata la struttura con l'inserimento di nuove figure nelle aree strategiche e in prospettiva di una ulteriore crescita prevista per il prossimo esercizio. L'incidenza di tale azione non sembra significativa ai fini del rapporto con il valore totale di fatturato.

Il Gruppo YOOX ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2006 registrando un margine operativo lordo positivo di 1.385 migliaia di Euro e comunque in crescita rispetto al 2005, e con un perdita netta di 43 migliaia in seguito ad ammortamenti per 1.126 migliaia di euro

Sviluppo tecnologico

Anche nel corso dell'anno 2006 l'area tecnologica si è confermata molto importante per il raggiungimento degli ambiziosi obiettivi di crescita che, grazie all'utilizzo strategico delle opportunità offerte dai nuovi sviluppi tecnologici, è stato possibile raggiungere compatibilmente con il mantenimento di elevati standard qualitativi.

Inoltre, la base dati storica che concentra tutte le informazioni relative ai singoli processi aziendali ha permesso l'evoluzione di un avanzato sistema di analisi che garantisce un controllo capillare e l'ottimizzazione dei processi, sia da un punto di vista commerciale che gestionale.

Comportamento della concorrenza

Grazie all'unicità del modello di business della società, non esistono veri e propri concorrenti di YOOX: infatti, se da un lato l'utilizzo del mezzo internet e gli irripetibili vantaggi che il modello di business sviluppato da YOOX offre sia ai propri fornitori che ai propri clienti non la rendono comparabile con gli *outlet* tradizionali, dall'altro le opportunità di approvvigionamento legate principalmente alla vicinanza geografica a tutte le principali case di moda, ed il vasto assortimento di prodotti della migliore qualità stanno a garanzia della competitività del Gruppo nei confronti dei pochi concorrenti on-line presenti sul mercato.

In generale, i pochi operatori attivi nel medesimo segmento in cui la Società opera si caratterizzano per una struttura dei costi notevolmente più pesante, principalmente a causa del maggior risalto dato all'attività di marketing e di pubblicità piuttosto che alla cura del prodotto e del servizio in termini di prestigio, assortimento e competitività dei prezzi di vendita.

Investimenti

Gli investimenti effettuati nell'anno 2006 hanno riguardato principalmente il potenziamento della struttura operativa della sede in Via Nannetti 1/3 in Zola Predosa, Bologna (Italia), e della piattaforma hardware e software della società capogruppo.

Gestione finanziaria

La Capogruppo opera a livello internazionale ed è conseguentemente esposta al rischio di cambio, che si origina per effetto delle vendite effettuate in valute diverse dall'Euro (principalmente USD e Yen). La politica di gestione del rischio dei tassi di cambio consiste nel coprire i rischi transattivi su valute tramite strumenti finanziari derivati, generalmente sottoscritti a copertura di circa il 30% delle vendite. Gli strumenti finanziari derivati, sottoscritti con finalità di copertura dei summenzionati rischi, sono conclusi con primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali. L'esposizione delle società del Gruppo verso gli altri rischi finanziari e di mercato (tasso di interesse, credito e paese) non appare significativa e non richiede pertanto specifiche politiche di copertura.

La situazione finanziaria del Gruppo è commentata nella Nota Integrativa del presente bilancio consolidato, integrata dal rendiconto finanziario dell'esercizio, ai quali si fa riferimento.

Attività di ricerca e sviluppo

Le attività di ricerca e sviluppo effettuate nel 2006 riguardano progetti ed implementazioni interne legate allo sviluppo tecnologico e sono assorbite per la totalità nel costo del personale.

Rapporti con società controllate non consolidate, società collegate controllanti e consorelle

Non vi sono società controllate non consolidate, società collegate e consorelle. Non vi sono rapporti con società controllanti o parti correlate, salvo i rapporti con gli Amministratori e quanto sotto riportato.

I rapporti con società controllate, incluse nell'area di consolidamento, sono relativi a transazioni commerciali per la cessioni di beni destinati alla rivendita e per la prestazione di servizi e sono regolati ad ordinarie condizioni di mercato. La relazione sulla gestione della società Capogruppo riporta una dettagliata descrizione delle transazioni intragruppo.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società capogruppo non detiene nè ha acquisito o alienato nel corso dell'esercizio azioni proprie e/o azioni di società controllanti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le prospettive del Gruppo per il 2007 portano ad ipotizzare un'ulteriore crescita dei volumi di fatturato su tutti i mercati, ed i risultati dei mesi di gennaio e febbraio 2007 confermano questa tendenza. L'esercizio 2007 rappresenta per il Gruppo un punto cruciale di svolta, che nelle intenzioni del management si deve tradurre nel consolidamento dei risultati fin qui raggiunti e nel rafforzamento della struttura organizzativa: tutto questo per meglio supportare la costante crescita che ha accompagnato YOOX dal 2000 ad oggi.

L'analisi delle vendite dei primi due mesi del 2007 evidenzia un incremento del fatturato complessivo, al lordo dei resi, pari a circa il 30% sul pari periodo 2006, quindi sostanzialmente allineato alle previsioni. Il consolidamento dei volumi di vendita nel corso del 2006 ha permesso il miglioramento dei rapporti col sistema bancario, concretizzatosi con l'apertura di nuovi rapporti e linee di credito: questo aspetto strategico si tradurrà in un importante supporto agli obiettivi di crescita previsti per il 2007.

Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi della legge

Il Gruppo non ha effettuato, nell'esercizio corrente o nei precedenti esercizi, alcuna rivalutazione.

Stock Option

La situazione inerente i piani di Stock Option è commentata nella Nota Integrativa del presente bilancio.

Governance

Alla chiusura dell'esercizio 2006 la compagine sociale risulta come segue:

- 14% Management
- 12% Investitori Privati
- 74% Investitori Istituzionali

Altre Informazioni

Vi informiamo che la Vostra società Capogruppo ha comunicato al Garante per la Privacy - nella notificazione dell'aprile 2004 - di aver già adottato, a quella data, "le misure minime di sicurezza" previste dall'allegato B del d.lg. n. 196/2003".

Inoltre Vi informiamo che la Vostra società ha aggiornato il documento programmatico sulla sicurezza ai sensi della legge 675/96 e Dpr 318/99 e che lo stesso è stato inserito nelle procedure sulla privacy.

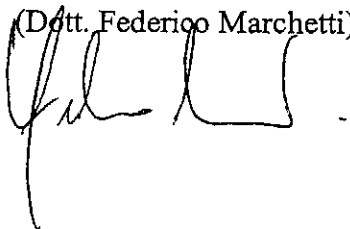
Con riferimento a quanto disposto dall'art. 2497 del Codice Civile in materia di direzione e coordinamento, si segnala che gli Amministratori di YOOX SpA ritengono che la Capogruppo non sia soggetta alla attività di direzione e coordinamento di altri soggetti.

Zola Predosa, 29 marzo 2007

p. Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

(Dott. Federico Marchetti)



Gruppo YOOX

Bilancio Consolidato al 31/12/2006

(Gli importi sono espressi in Euro)

Stato patrimoniale attivo	31/12/2006	31/12/2005
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	4.256	8.512
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	214.009	229.892
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	86.904	32.931
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	134.898
7) Altre	816.824	369.060
Totale immobilizzazioni immateriali	1.121.993	775.293
<i>II. Materiali</i>		
2) Impianti e macchinario	288.945	358.521
3) Attrezzature industriali e commerciali	660.998	686.198
4) Altri beni	921.763	946.891
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	31.130
Totale immobilizzazioni materiali	1.871.706	2.022.740
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	-	-
d) Altre imprese	7	7
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	575.911	408.878
3) Altri titoli	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	575.918	408.885
Totale immobilizzazioni	3.569.617	3.206.918
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	190.099	94.565
4) Prodotti finiti e merci	18.766.050	14.217.534
Totale rimanenze	18.956.149	14.312.099
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	1.066.917	1.375.041
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	-
a) crediti commerciali	-	-
c) altro	-	-
4) Verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi	-	-
a) crediti commerciali	-	-
c) altro	-	-

	31/12/2006	31/12/2005
4-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	772.148	331.572
4-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	881.724	355.608
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	863.560	406.449
Totale crediti	3.584.349	2.468.670
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		
6) Altri titoli	-	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	1.816.657	2.712.864
3) Denaro e valori in cassa	4.386	4.326
Totale disponibilità liquide	1.821.043	2.717.190
Totale attivo circolante	24.361.541	19.497.959
D) Ratei e risconti		
- vari	289.992	134.105
Totale ratei e risconti	289.992	134.105
Totale attivo	28.221.150	22.838.982
Stato patrimoniale passivo		
A) Patrimonio netto		
<i>I. Capitale</i>	400.327	400.327
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	22.560.812	22.560.812
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>	-	-
<i>IV. Riserva legale</i>	-	-
<i>V. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>	-	-
<i>VI. Riserve statutarie</i>	-	-
<i>VII. Riserva da differenze di traduzione</i>	(256.938)	(261.889)
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	(10.242.794)	(10.417.128)
<i>IX. Utile (perdita) dell'esercizio</i>	(42.852)	174.451
Totale patrimonio netto di Gruppo	12.418.555	12.456.573
<i>X. Capitale e riserve di terzi</i>	-	-
<i>XI. Utile di pertinenza di terzi</i>	-	-
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	12.418.555	12.456.573
B) Fondi per rischi e oneri		
3) Altri	98.173	36.679
Totale fondi per rischi e oneri	98.173	36.679
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	465.075	327.522

31/12/2006

31/12/2005

D) Debiti

3) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	3.038.978	-
- oltre 12 mesi	140.757	-
4) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
6) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	8.923.094	7.442.934
8) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	-
10) Debiti verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi (merci)	-	-
- entro 12 mesi (servizi)	-	-
11) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	1.031.458	799.535
12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	266.822	259.778
13) Altri debiti		
- entro 12 mesi	1.703.054	1.510.561
Totale debiti	15.104.163	10.012.808

E) Ratei e risconti

- vari	135.184	5.400
Totale ratei e risconti	135.184	5.400

Totale passivo 28.221.150 22.838.982

Conti d'ordine

- Sistema improprio dei beni di terzi presso la società	5.900.215	3.196.074
- Sistema improprio dei beni della società presso terzi	2.216.022	1.795.437
- Fidejussioni prestate verso altri	317.289	287.289
- Impegni per contratti di copertura a termine	306.452	3.585.657

Totale conti d'ordine 8.739.978 8.864.457

Conto economico**A) Valore della produzione**

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.236.631	37.569.856
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	255.576	-
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	476.904	201.518

Totale valore della produzione 49.969.111 37.771.374

B) Costi della produzione	31/12/06	31/12/05
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	31.676.126	24.399.081
7) Per servizi	15.326.776	12.394.834
8) Per godimento di beni di terzi	707.115	508.489
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	3.769.586	2.639.788
b) Oneri sociali	1.000.912	823.634
c) Trattamento di fine rapporto	240.144	160.454
e) Altri costi	3.770	4.483
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	624.548	325.037
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	501.931	449.044
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e (...)	123.493	66.730
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, (...), merci	(4.795.542)	(4.354.847)
12) Accantonamenti rischi	42.987	-
13) Altri accantonamenti	55.928	18.193
14) Oneri diversi di gestione	655.185	475.395
Totale costi della produzione	49.932.959	37.910.315
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	36.152	(138.941)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi :		
- altri	16.195	14.083
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	103.855	39.678
17-bis) Utili e (Perdite) su cambi	(262.591)	208.140
Totale proventi e oneri finanziari	(350.251)	182.545
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni:	-	-
19) Svalutazioni:	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi:	-	-
21) Oneri:	-	-
Totale delle partite straordinarie	-	-
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	(314.099)	43.604
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(254.869)	(224.761)
22) Imposte sul reddito differite	526.116	355.608
23) (Utile)/Perdita di pertinenza di terzi	-	-
24) Utile (Perdita) dell'esercizio del Gruppo	(42.852)	174.451

Gruppo YOOX

Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2006

(Gli importi sono espressi in Euro salvo ove diversamente indicato)

Struttura e contenuto del Bilancio Consolidato

Il Gruppo YOOX redige dal 2002 il proprio bilancio consolidato di gruppo. Il Bilancio consolidato è stato redatto in conformità alla normativa vigente del Codice Civile, interpretata ed integrata dai Principi Contabili promulgati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri così come modificati ed adottati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.), dei documenti emessi dall'O.I.C, e, ove necessari, dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dallo IASB.

Il Bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota integrativa ed è inoltre corredato dalla Relazione sulla Gestione. Inoltre al fine di fornire una migliore informativa è stato redatto il rendiconto Finanziario esposto in allegato. Il Bilancio consolidato è stato sottoposto a controllo contabile ai sensi degli art. 2409 bis e seguenti del Codice Civile. La relazione della società di revisione è allegata al fascicolo di bilancio.

- Principi e area di consolidamento

I principali criteri di consolidamento adottati sono i seguenti:

- il valore di carico delle partecipazioni consolidate viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività risultanti dal bilancio delle partecipate, con contestuale annullamento del patrimonio netto delle società stesse, secondo il metodo dell'integrazione lineare;
- poiché le società controllate sono state costituite ne deriva che con l'applicazione di questo processo di eliminazione non emergono avviamenti iscritti a bilancio;
- il capitale e le riserve delle società partecipate esistenti alla data di sottoscrizione o acquisizione da parte della controllante sono eliminate contro il valore delle partecipazioni, mentre è mantenuta l'identità delle riserve formatesi successivamente alla sottoscrizione o acquisizione;
- le operazioni significative tra società consolidate e quindi i crediti, i debiti, i costi ed i ricavi sono eliminati nel processo di consolidamento. Sono eliminati, qualora significativi, gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra le società del Gruppo;
- le quote del patrimonio netto e del risultato di competenza degli azionisti terzi, ove esistenti, delle società controllate consolidate sono espresse nelle apposite voci previste dagli schemi di bilancio;
- i bilanci delle società estere Extra UE sono tradotti in Euro quanto allo stato patrimoniale al cambio di fine esercizio, quanto al conto economico

al cambio medio del periodo. Le differenze cambio originate dalle variazioni intervenute fra il cambio alla data di bilancio rispetto a quello usato per il bilancio precedente o a quello della data di sottoscrizione del capitale e dalla traduzione del conto economico della partecipata al cambio medio dell'esercizio e pertanto diverso da quello di fine esercizio utilizzato per la traduzione dello stato patrimoniale, sono accreditate o addebitate ad un'apposita riserva di patrimonio netto denominata "Riserva da differenze di traduzione".

L'area di consolidamento non si è modificata rispetto all'esercizio precedente e risulta costituita dalle seguenti società controllate:

- YOOX Corporation costituita nel corso dell'esercizio 2002 per gestire le attività di vendita nel territorio Americano;
- YOOX Japan costituita nel corso dell'esercizio 2004 per gestire le attività di vendita nel territorio Giapponese;
- X-Style costituita nel corso dell'esercizio 2004 e detenuta totalmente dalla controllata YOOX Corporation, al fine di gestire le vendite su altri canali.

Al 31 dicembre 2006 l'area di consolidamento include, quindi, la Capogruppo e le seguenti società controllate:

Società	Sede	Capitale Sociale	Percentuale
		al 31/12/06	di possesso
		(Euro '000)	al 31/12/06
YOOX Corporation	Delaware, 15 East North Street Dover, 19901	247.810	100%
X-Style	Delaware, 15 East North Street Dover, 19901	14.683	100% *
YOOX Japan	Akasaka Tokyu Plaza 12F, 14-3, Nagata-cho 2-chome, Chiyoda-ku - Tokyo	74.954	100%

* Attraverso la controllata YOOX Corporation

Il capitale sociale delle società estere è stato convertito in Euro al cambio storico della data di costituzione.

Le principali voci di bilancio relative alle società consolidate sono indicate nelle spiegazioni delle singole voci della nota integrativa.

- Attività svolta

Il Gruppo svolge l'attività di commercio di prodotti e la prestazione di servizi relativi all'abbigliamento e suoi accessori anche attraverso strumenti informatici. L'attività di vendita attraverso internet, comunemente detta "e-commerce", viene svolta mediante il sito identificato all'interno della "Rete" con l'indirizzo Web: www.yoox.com.

- Direzione e Coordinamento della Società

Conformemente a quanto previsto dalla vigente disciplina ai sensi dell' art. 2497 e seguenti c.c. si comunica che la società non è soggetta alla direzione ed al coordinamento ad opera di alcuno, inclusi gli attuali soci.

- Riconciliazione tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati

Il raccordo tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati, espresso in migliaia di Euro, è il seguente:

	Patrimonio Netto 31/12/2006	Risultato Netto 31/12/2006	Patrimonio Netto 31/12/2005	Risultato Netto 31/12/2005
Bilancio della Capogruppo	13.027	(330)	13.357	459
Differenza tra valore di carico delle partecipazioni consolidate e la valutazione con il metodo del patrimonio netto	(608)	288	(901)	(285)
- <i>Eliminazione Utili intragruppo non realizzati</i>	(262)	217	(479)	(278)
- <i>Utili / (Perdite) nette delle controllate</i>	(89)	71	(160)	(7)
- <i>Riserva di traduzione</i>	(257)	-	(262)	-
Patrimonio Netto e Risultato del Gruppo	12.419	(42)	12.456	174

Principi contabili e criteri applicati nella valutazione delle voci del Bilancio Consolidato

La valutazione delle voci di bilancio è effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, tenuto conto della rilevanza economica degli elementi dell'attivo e del passivo (cosiddetto "Principio della prevalenza della sostanza sulla forma")

L'applicazione del principio di prudenza comporta la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che devono essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

I principali principi contabili ed i criteri di valutazione adottati rispondono all'obiettivo della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché del suo risultato economico di

esercizio.

I criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio consolidato, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono di seguito descritti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono valutate al costo storico di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, ed iscritte in bilancio al netto degli ammortamenti. Il relativo ammortamento viene conteggiato per quote costanti, invariato rispetto l'esercizio precedente, tenendo conto del periodo di effettiva utilità dell'onere.

Le immobilizzazioni immateriali sono principalmente relative a:

- “costi di impianto e di ampliamento” con utilità pluriennale iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e ammortizzati in un periodo di cinque esercizi, pari alla stimata vita utile.
- “diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno” sono ammortizzati in funzione della natura dei beni capitalizzati in un periodo di tre anni.
- “licenze, concessioni e marchi”, ammortizzati in funzione della natura dei beni capitalizzati in un periodo di dieci anni.
- “altre immobilizzazioni immateriali”, comprendono investimenti per miglorie su beni di terzi ammortizzati sulla base della durata del contratto. Inoltre tale classe accoglie anche investimenti effettuati per l'allestimento della mostra itinerante denominata “Dressing Ourselves”, le spese per il progetto del nuovo modello logistico “Logistic Model Evolution”, la capitalizzazione dei costi di set up di un progetto commerciale per una importante casa di moda italiana. Tali spese sono ammortizzate in tre esercizi, periodo ritenuto rappresentativo della relativa vita utile.

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio il valore determinato con la sopra descritta metodologia risultasse durevolmente inferiore al valore economico del bene, l'importo sarebbe rettificato attraverso un'apposita svalutazione. Quando non ricorrano più i presupposti di tale svalutazione viene ripristinato in tutto o in parte il valore originario.

Ai sensi dell'art. 2427 comma 3 bis del codice Civile, si precisa che non sono state applicate nell'esercizio e nei precedenti riduzioni di valore delle immobilizzazioni immateriali.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo di tutti gli oneri accessori.

Il costo delle immobilizzazioni materiali la cui utilizzazione è limitata nel tempo è ammortizzato secondo un piano sistematico di ammortamento invariato rispetto all'esercizio precedente. L'ammortamento così effettuato è ritenuto congruo in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Il piano di ammortamento adottato prevede per il primo esercizio di entrata in

funzione del bene l'applicazione della percentuale di ammortamento in ragione della metà, in considerazione del fatto che detti cespiti hanno mediamente partecipato al processo produttivo per metà dell'esercizio.

In particolare:

- Le Attrezzature sono ammortizzate con un coefficiente annuo del 15%;
- Gli Impianti Generici sono ammortizzati con un coefficiente annuo del 15%;
- Gli Impianti Specifici (es: Allarme: strumentazione fotografica) sono ammortizzati con un coefficiente annuo del 30%;
- Le Macchine di Ufficio Elettroniche sono ammortizzate con un coefficiente annuo del 20%;
- I Mobili e gli Arredi sono ammortizzati con un coefficiente annuo del 15%;
- Gli Autoveicoli e le Autovetture sono ammortizzati con un coefficiente annuo del 20%;

Ai sensi dell'art. 10 Legge 72/83 precisiamo che non vi sono state né rivalutazioni monetarie od economiche, né deroghe ai sensi degli articoli 2423 e 2423 bis Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2427 comma 3 bis del codice Civile, si precisa che non sono state applicate nell'esercizio e nei precedenti riduzioni di valore delle immobilizzazioni materiali.

Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate al conto economico nel periodo nel quale vengono sostenute, ovvero capitalizzate se di natura incrementativa del valore o della durata economica del cespite.

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio il valore determinato con la sopra descritta metodologia risultasse durevolmente inferiore al valore economico del bene, l'importo sarebbe rettificato attraverso un'apposita svalutazione. Quando non ricorrano più i presupposti di tale svalutazione viene ripristinato in tutto o in parte il valore originario.

I beni di valore inferiore a cinquecentosedici Euro sono completamente ammortizzati nell'esercizio nel quale sono acquistati in considerazione della loro limitata vita utile.

Immobilizzazioni finanziarie

I "crediti verso altri" iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore nominale in quanto ritenuti pienamente esigibili.

Le Partecipazioni nelle Altre Imprese sono valutate con il metodo del costo determinato dal costo di acquisto o di sottoscrizione. Qualora alla data di chiusura dell'esercizio si riveli la presenza di perdite permanenti di valore rispetto all'importo determinato con la suddetta metodologia la partecipazione viene conseguentemente svalutata.

Laddove successivamente vengano meno i motivi di tale svalutazione viene ripristinato in tutto o in parte il valore originario.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto ed il valore desumibile dall'andamento del mercato. La determinazione del costo è effettuata, ove possibile, con il metodo del costo puntuale oppure, se non disponibile, con il metodo del costo medio, comprensivo degli oneri accessori, per classi di beni omogenei. Il valore delle rimanenze è esposto al netto di un Fondo Obsolescenza magazzino, calcolato al fine di tenere in considerazione il minor valore di realizzo rispetto al costo di acquisto di talune tipologie di merci in giacenza. Ove si verifichi l'esistenza di merci obsolete o di lento rigiro, queste, se significative, sono svalutate in relazione al loro grado di utilizzo. Qualora vengano meno i motivi di tale svalutazione, viene ripristinato in tutto o in parte il valore originario.

Crediti

I crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al presunto valore di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti portato in diretta deduzione dei crediti stessi, determinato in via specifica sulla base di un'analisi dei crediti di dubbia esigibilità ed in via generica, onde tenere conto delle perdite non ancora manifestatesi, sulla base dell'incidenza storica delle perdite su crediti.

Disponibilità liquide

Sono iscritte per il loro effettivo importo.
I depositi detenuti in valuta sono iscritti al cambio di chiusura dell'esercizio. L'importo effettivo dei depositi bancari è verificato sulla base di appositi prospetti di riconciliazione con le risultanze contabili.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti attivi e passivi sono valorizzati, sulla base del principio della competenza economica e temporale, mediante una ripartizione nei periodi medesimi dei costi e dei proventi comuni a due o più esercizi.

Debiti

I debiti sono esposti in bilancio al valore nominale, rappresentativo del loro valore di estinzione.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. Per la valutazione dei rischi e degli oneri si tiene conto anche dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a conoscenza dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente Bilancio.

Le passività potenziali sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi quando ritenute

probabili e quando sia stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Debito per trattamento di fine rapporto

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alla legge ed ai contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il debito corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del Bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti di ogni ordine e categoria nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alle disposizioni di legge in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti ed in ottemperanza di quanto indicato dai Principi Contabili di riferimento in materia di rilevazione delle imposte sul reddito d'esercizio.

Nel caso in cui dal calcolo delle imposte dovute sui redditi d'esercizio emergesse un saldo netto a debito, questo è esposto tra i "debiti tributari". Nel caso in cui dal medesimo calcolo emergesse un saldo a credito, questo è esposto tra i "crediti tributari" del capitale circolante.

In aderenza a quanto statuito dai corretti Principi Contabili (Documento OIC 251), la Società ha provveduto alla iscrizione delle "imposte differite attive" - o "imposte anticipate" - a fronte di "differenze temporanee" positive e ad una parte delle perdite fiscali riportate dai precedenti esercizi per le quali sussiste la ragionevole certezza di una recuperabilità nell'esercizio successivo. Non sussistono invece poste suscettibili di generare "imposte differite passive".

Inoltre, le attività per imposte anticipate connesse alle perdite riportabili sono iscritte nell'esercizio di realizzazione, salvo che sussistano contemporaneamente le seguenti condizioni:

- esiste una ragionevole certezza di ottenere nell'esercizio successivo a quello di riferimento per l'eventuale iscrizione imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili;
- le perdite in oggetto derivano da circostanze ben identificate, ed è ragionevolmente certo che tali circostanze non si ripeteranno.

Nel presente Bilancio, si è proceduto quindi ad aggiornare i valori iniziali espressivi della fiscalità differita; ciò ha comportato la rilevazione dei componenti di reddito iscritti alla voce 22 del Conto Economico.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti commerciali, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e le prestazioni di



servizi.

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Attività e passività in valuta

Le attività immobilizzate denominate in valuta estera sono rilevate al cambio di acquisizione. Le attività e le passività in valuta non immobilizzate sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, ed i relativi utili e perdite su cambi, rilevati tenendo conto degli eventuali contratti di copertura, sono imputati al conto economico alla voce C) 17-*bis*).

Nel rispetto dell'articolo 2426 del Codice Civile, l'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

In ottemperanza a quanto richiesto dall'articolo 2427 comma 1 lettera 6-*bis*) si informa che dalla data di chiusura dell'esercizio alla data di redazione del presente bilancio non si sono verificate variazioni nei cambi valutari che abbiano originato effetti significativi.

I contratti a termine e gli altri strumenti finanziari derivati, sottoscritti a copertura delle operazioni commerciali in valuta estera, sono valutati in maniera speculare alle transazioni coperte iscrivendo il credito ed il ricavo al cambio medio di copertura. Tali contratti a termine e strumenti finanziari derivati sono sottoscritti a copertura di circa il 30% delle previsioni per vendite, su un orizzonte temporale di 12 mesi, che saranno operate sul mercato americano tramite la società controllata YOOX Corporation, così come risultanti dai piani prospettici a tal fine redatti.

Il valore nominale alla data di bilancio di tali contratti derivati è iscritto nei conti d'ordine.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali e per debiti altrui sono indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente Nota Integrativa.

Gli impegni sono indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

La valutazione dei beni di terzi presso l'impresa è effettuata al costo o, se inferiore, al valore corrente di mercato.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella presente Nota Integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

Dati sull'occupazione

L'organico del Gruppo alla data di bilancio è il seguente:

Organico	31/12/2006	31/12/2005
Dirigenti	1	1
Impiegati	124	87
	125	88

Si segnala che il numero medio di dipendenti in forza nel corso dell'esercizio 2006 è risultato pari a 107.

Attività**B) Immobilizzazioni****I. Immobilizzazioni immateriali**

Nell'allegato n. 1 alla presente Nota Integrativa viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali.

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati a un'utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Non si è proceduto alla capitalizzazione dei costi di pubblicità sostenuti nel corso dell'esercizio.

Si segnala che sulle immobilizzazioni immateriali non sono state effettuate rivalutazioni e/o svalutazioni.

Le principali movimentazioni intervenute nell'esercizio per le voci in oggetto possono essere così commentate:

- **Costi di Impianto ed ampliamento:** la classe in oggetto, oltre a contenere le spese inerenti la costituzione della Società Capogruppo accoglie anche le spese notarili relative all'aumento di capitale avvenuto nel 2003 che sono ammortizzate in un periodo di cinque anni con il consenso del Collegio Sindacale.

- **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno:** la classe in oggetto accoglie le spese di utilità pluriennale relative alla realizzazione di strategie di immagine ed alla realizzazione dell'infrastruttura tecnologica del sito. Tali spese vengono ammortizzate in via sistematica in un periodo di tre anni, e sono incrementate nell'esercizio di circa 220 mila Euro. Si segnala in particolare l'acquisizione di licenze Reddot cms (Content Management System) per circa 58 mila Euro e l'acquisto di un software "Piattaforma Arel" per la gestione di videoconferenze per circa 20 mila Euro.

- **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili:** la classe in oggetto è costituita principalmente dalle spese sostenute dalla Società per l'acquisizione ed il deposito dei marchi nazionali ed internazionali. Il relativo ammortamento è

calcolato in via sistematica in un periodo di dieci anni. Nel corso del 2006 si sono registrati marchi in nuovi paesi per complessivi circa 64 mila Euro.

- **Migliorie su proprietà di terzi (inclusi nella voce Altre Immobilizzazioni Immateriali)**: tale voce comprende gli investimenti per l'adattamento dei locali della sede della Società e dei locali di magazzino siti a Zola Predosa. Tali spese, di natura pluriennale, sono state ammortizzate sulla base della durata del contratto ed ammontano nell'esercizio a circa 211 mila Euro.

- **Altre immobilizzazioni immateriali**: tale voce comprende, oltre ai costi di realizzazione della mostra itinerante denominata "Dressing Ourselves" anche altri oneri di utilità pluriennale, quali i costi di set up di un progetto commerciale per una importante casa di moda italiana ed i costi di un progetto logistico denominato "Logistic Model Evolution", attraverso il quale è stata ridisegnata l'architettura logistica della società ed ottimizzato il flusso di merce. Tali spese sono ammortizzate in un periodo di tre anni ed ammontano nell'esercizio a circa Euro 612 mila.

II. Immobilizzazioni materiali

Nell'allegato n. 2 alla presente Nota Integrativa viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali. Di seguito vengono commentate le principali tipologie di costo contenute all'interno delle singole categorie:

- Impianti e macchinari

Gli investimenti effettuati nell'esercizio per un valore totale di circa 9 mila Euro riguardano principalmente l'impianto di nuovi sistemi di allarme nei magazzini della società.

- Attrezzature industriali e commerciali

Le attrezzature industriali e commerciali sono principalmente costituite da attrezzature specifiche di magazzino. L'incremento dell'anno risulta pari a circa 171 mila Euro, la cui voce più significativa riguarda l'acquisto di un nuovo soppalco per capi appesi di magazzino per circa 151 mila Euro.

- Altri beni

All'interno della categoria "Altri beni" sono stati classificati i seguenti cespiti:

- **Mobili e Arredi**: l'incremento dell'esercizio ammonta a circa 48 mila Euro ed accoglie principalmente i costi sostenuti dalla Società per arredare gli uffici ubicati nella sede sociale sita in Zola Predosa e della sede della Yoox Corporation in Hoboken (NJ).
- **Macchine elettroniche d'ufficio**: sono stati acquistati nuovi servers per circa 100 mila Euro e nuovi clients per circa 109 mila Euro; le spese complessive nell'esercizio ammontano a circa 224 mila Euro;
- **Autovetture ed autoveicoli**: durante l'esercizio non si sono verificate

nuove acquisizioni;

- Telefoni cellulari: durante l'esercizio sono stati acquistati telefoni cellulari aziendali per un valore di circa 3 mila Euro;
- Altri beni materiali: durante l'esercizio non sono stati acquisiti nuovi beni. In tale categoria sono presenti beni non direttamente riclassificabili nelle altre classi, come ad esempio un robot per eventi, insegne lunimose, etc.

Si segnala che sulle immobilizzazioni materiali non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni.

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell'attivo patrimoniale.

Le immobilizzazioni materiali non sono gravate da vincoli, ipoteche o altri gravami.

La società non conduce beni con contratti di locazione finanziaria.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano al 31/12/2006 a complessivi Euro 575.918, così suddivisi:

- Altre Imprese

Tale voce comprende la quota di partecipazione al C.O.N.A.I., di valore non rilevante.

- Crediti

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Depositi cauzionali	30.440	16.686
Deposito Paymentech US	227.310	249.595
Deposito Paymentech Japan	241.145	119.869
Deposito Paymentech Europe	61.003	5.417
Deposito vincolato JP Morgan	16.014	17.311
Totale	575.911	408.878

La voce "crediti verso altri" contiene i depositi cauzionali prestati dalla Società capogruppo, il cui valore più rilevante è costituito da quello inerente l'accordo della capogruppo per l'*Importer of Record* canadese con il partner UPS per 6.208 Euro.

I rimanenti depositi cauzionali denominati in dollari americani per il controvalore complessivo di 227 mila Euro, in Yen Giapponesi per il controvalore di 241 mila Euro ed in Euro per 61 mila Euro sono rispettivamente riconducibili a crediti vantati nei confronti della società americana Paymentech che gestisce le procedure di incasso per il mercato Statunitense, Giapponese ed Europeo (solo nel caso di malfunzionamento delle procedure di incasso del partner europeo) e relativi ad una riserva vincolata a garanzia del rimborso dei resi sul valore del venduto.

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
18.956.149	14.312.099

I sempre crescenti valori di fatturato registrati nell'esercizio 2006 rispetto al 2005 e le previsioni di vendita formulate per il 2007 spiegano l'aumento del valore delle rimanenze evidenziato in tabella. L'incremento del magazzino è infatti fisiologico all'incremento del fatturato in quanto il modello di business di Yoox impone alla società di approvvigionarsi con largo anticipo rispetto alle stagioni di vendita.

La merce giacente al 31 dicembre 2006 si riferisce per la maggior parte a prodotti ancora in vendita per la stagione Autunno Inverno 2006 o che saranno venduti nella stagione Primavera Estate 2007.

Le merci di collezioni precedenti e/o obsolete sono state svalutate con un apposito fondo svalutazione il cui importo e la cui movimentazione è dettagliata nella tabella seguente

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
F.do Obsolescenza Magazzino	1.183.653	249.529	-	1.433.182
Totale	1.183.653	249.529	-	1.433.182

Il Fondo così stanziato a bilancio presenta un valore sostanzialmente congruo all'effettiva consistenza dei prodotti obsoleti o a lento rigiro.

II. Crediti

In ottemperanza a quanto richiesto dall'articolo 2427 comma 1 punto 6 del Codice Civile si allega la seguente distinzione dei crediti secondo la ripartizione geografica (al lordo del fondo svalutazione crediti interamente associabile ai crediti verso clienti):

Anno 2006:

Descrizione	Europa	Nord America	Giappone	Totale
- Crediti verso clienti	1.084.700	100.014	61.899	1.246.613
- Crediti tributari	772.148	-	-	772.148
- Crediti per imposte anticipate	881.724	-	-	881.724
- Crediti verso altri	581.945	245.925	35.690	863.560
Totale al 31.12.06	3.320.517	345.939	97.589	3.764.046

I "crediti verso clienti", interamente esigibili entro 12 mesi, sono relativi a crediti commerciali iscritti a fronte di cessioni di beni e prestazioni di servizi e sono così costituiti (al netto del fondo svalutazione):

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Crediti verso clienti	1.066.917	1.375.041
- Crediti tributari	772.148	331.572
- Crediti per imposte anticipate	881.724	355.608
- Crediti verso altri	863.560	406.449
Totale	3.584.349	2.468.670

L'importo dei crediti verso clienti è espresso al netto del Fondo Svalutazione Crediti di importo pari a 179.697 Euro.

Le movimentazioni relative al Fondo Svalutazione Crediti sono così rappresentate:

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
F.do Sval. Crediti	68.660	111.037	-	179.697
Totale	68.660	111.037	-	179.697

Il Fondo Svalutazione Crediti è inteso a copertura di posizioni specifiche per effetti insoluti e altri crediti ritenuti non esigibili.

Si segnala che ai sensi dell'art. 2427 6-bis c.c. successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi che abbiano comportato significative variazioni nei crediti in valuta.

I "Crediti tributari", interamente esigibili entro l'esercizio successivo, sono così costituiti:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Crediti di imposta	4.026	8.799
- Credito Iva dell'esercizio	768.122	322.773
Totale	772.148	331.572

I "crediti verso altri", interamente esigibili entro l'esercizio successivo, sono così costituiti:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Crediti vari	300.873	29.596
- Crediti per costi sospesi	-	-
- Fornitori c/anticipi	33.239	12.354
- Anticipi su retribuzioni	31.233	2.228
- Dipendenti c/anticipi per trasferte	11.384	1.428
- Crediti verso acquirer	486.831	360.843
Totale	863.560	406.449

All'interno della voce "Crediti vari", ritenuti pienamente esigibili, sono contenuti principalmente crediti per risarcimenti assicurativi e crediti per somme versate al rappresentante fiscale greco.

La voce "Crediti v/s acquirer" evidenzia gli incassi da clienti già riscossi da parte degli acquirer esteri ma non ancora versati a favore del Gruppo al 31.12.2006.

IV. Disponibilità liquide

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	1.816.657	2.712.864
Denaro e altri valori in cassa	4.386	4.326
Totale	1.821.043	2.717.190

Il saldo, interamente denominato in Euro salvo ove espressamente indicato, rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Banca Intesa BCI	51.040	140.651
- Banca Unicredit	54.932	470.467
- Banca Popolare di Lodi	29.604	157.507
- Banca Sella	475.387	775.973
- Banca Popolare dell'Emilia Romagna	-	148.246
- Intesa BCI in valuta convertiti al cambio al 31.12 (USD)	3.871	288
- Banca popolare c/c vincolato rimborsabile entro l'anno	100.583	100.350
- Banca Sella in valuta convertiti al cambio al 31.12 (Pound)	122.227	121.702
- Unicredit in valuta convertiti al cambio al 31.12 (USD)	323	26
- Fortis Bank	-	1.014
- Fortis Bank Londra in valuta convertiti al cambio al 31.12 (Pound)	133.188	(24)
- Yoox Gouchi Nao Tokyo in valuta convertiti al cambio al 31.12. (Yen)	-	3.305
- Banca Intesa Tokyo in valuta convertiti al cambio al 31.12 (Yen)	188.272	94.648
- JPMorgan Chase in valuta convertiti al cambio al 31.12 (USD)	559.111	665.000
- Banca Nazionale del Lavoro	20.915	-
- Bank of Tokio – Mitsubishi UFJ	77.205	-
Totale	1.816.657	2.712.864

Il dettaglio delle "disponibilità di cassa", convertite, ove applicabile, in Euro al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio, è il seguente:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (USD)	658	1.278
- Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (POUND)	486	767
- Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (YEN)	1.602	399
- Cassa Assegni	-	-
- Cassa	1.640	1.882
Totale	4.386	4.326

Per una più opportuna analisi delle movimentazioni intervenute nella posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario, riportato all'allegato n. 3 alla presente Nota Integrativa.

D) Ratei e risconti

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
Risconti attivi	164.183	134.105
Ratei attivi	125.809	-
Totale	289.992	134.105

I risconti misurano oneri la cui competenza è posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento dei relativi oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni, ed i valori iscritti sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo.

La composizione della voce "Risconti attivi" è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Risconti attivi servizio di e-sourcing e assistenza informatica	-	20.667
- Risconti attivi per canoni di utilizzo software	31.517	20.887
- Risconti attivi per prestazioni fotografiche stagione P/E 07	30.373	-
- Risconti attivi altri	102.293	92.551
Totale	164.184	134.105

La composizione della voce "Ratei attivi" è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Ratei attivi per risarcimenti assicurazioni	809	-
- Ratei attivi corrispettivo set up progetto commerciale	115.000	-
- Ratei attivi servizio revisione di bilancio	10.000	-
Totale	125.809	-

L'iscrizione del rateo attivo di 115 mila Euro corrisponde alla quota parte del corrispettivo maturato nell'esercizio 2006 per la realizzazione di un progetto commerciale iniziato nell'esercizio in collaborazione con una importante casa di moda italiana.

Passività**A) Patrimonio netto**

Nell'allegato n. 4 alla presente Nota Integrativa vengono forniti i prospetti di sintesi dei movimenti del patrimonio netto e delle riserve di capitale.

- Stock Option

- Assegnazione delle Stock Option disponibili

Con riferimento ai piani di stock option deliberati negli anni precedenti e relativi a complessive n. 134.732 azioni riservate a dipendenti, collaboratori e Amministratori della Società, al 31 dicembre 2006 risultavano essere stati assegnati dal Consiglio di Amministrazione i seguenti diritti di opzione:

- n. 21.463 diritti su n. 21.463 opzioni deliberate dall'assemblea straordinaria

- del 22 Marzo 2000, così come successivamente modificata dalle assemblee straordinarie del 25 ottobre 2000, del 26 febbraio 2002 e del 7 maggio 2003;
- o alla data di chiusura dell'esercizio 2005 n. 2.038 dei suddetti diritti di opzione risultano decaduti perché non esercitati nei termini previsti, mentre 925 diritti di opzione sono stati esercitati dai possessori e si è provveduto all'emissione del numero corrispondente di azioni ordinarie della società;
 - n. 27.878 diritti su n. 28.537 opzioni deliberate dall'assemblea straordinaria del 31 luglio 2000 così come successivamente modificata dall'assemblea straordinaria del 26 febbraio 2002 e del 7 maggio 2003;
 - o alla data di chiusura dell'esercizio 2005 n. 5.288 dei suddetti diritti di opzione risultano decaduti perché non esercitati nei termini previsti, inoltre 659 diritti risultano decaduti perché non assegnati;
 - n. 33.760 diritti su n. 33.760 opzioni deliberate dall'assemblea straordinaria del 18 luglio 2002, così come successivamente modificata dalla assemblea straordinaria del 2 dicembre 2005;
 - n. 19.669 diritti su n. 19.669 opzioni deliberate dall'assemblea straordinaria del 10 dicembre 2003, così come successivamente modificata dalla assemblea straordinaria del 2 dicembre 2005;
 - n. 7.790 diritti su 31.303 opzioni deliberate dall'assemblea straordinaria del 2 dicembre 2005.

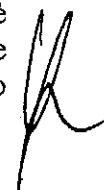
I diritti di opzione deliberati dall'assemblea in data 22 marzo 2000 e 31 luglio 2000 sono esercitabili a decorrere dal 1 gennaio 2004, quelli deliberati dall'assemblea del 18 luglio 2002 a decorrere dal 1 gennaio 2006, quelli deliberati dall'assemblea del 10 dicembre 2003 a partire dal 1 gennaio 2007 e quelli deliberati dall'assemblea del 2 Dicembre 2005 a partire dal 1 Gennaio 2008.

Come previsto dalle citate delibere di assemblea, la finalizzazione dei suddetti piani di stock option avverrà con aumenti di capitale a pagamento a fronte dell'esercizio dei diritti attribuiti agli assegnatari. Conseguentemente non si è provveduto ad accantonare alcun costo al 31 dicembre 2006 con riferimento ai suddetti piani di Stock Option.

- Aumenti di capitale a servizio dei Piani di Stock Option

Si rammenta che in data 31 gennaio 2005 con atto del Notaio Zabban in Milano il Consiglio di Amministrazione della società aveva provveduto a deliberare quanto segue:

- in esecuzione della delibera dell'assemblea straordinaria in data 22 marzo 2000, così come modificata dalle delibere di Assemblea Straordinaria del 25 ottobre 2000, del 26 febbraio 2002 e del 7 maggio 2003, aveva aumentato il capitale sociale - a servizio di un piano di Stock Options - per l'importo nominale massimo di Euro 11.160,76, mediante emissione di massime n. 21.463 nuove azioni da nominali Euro 0,52 ciascuna, con sovrapprezzo di Euro 15,39 per ogni nuova azione, godimento regolare. Ai sensi dell'art. 2439 comma secondo del Codice Civile, il termine ultimo per la sottoscrizione è stato fissato al 31.12.2010, prevedendosi che, qualora al detto termine l'aumento non fosse interamente collocato, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;



- in esecuzione della delibera dell'assemblea straordinaria in data 31 luglio 2000, così come modificata dalle delibere di Assemblea Straordinaria del 25 ottobre 2000, del 26 febbraio 2002 e del 7 maggio 2003, aveva aumentato il capitale sociale - a servizio di un piano di Stock Options - per l'importo nominale massimo Euro 14.839,24, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, mediante emissione di massime numero 28.537 nuove azioni da nominali Euro 0,52 ciascuna, con sovrapprezzo di Euro 45,96 per ogni nuova azione, godimento regolare. Ai sensi dell'art. 2439 comma secondo del Codice Civile, il termine ultimo per la sottoscrizione è stato fissato al 31.12.2010, prevedendosi che, qualora al detto termine l'aumento non fosse interamente collocato, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;
- di riservare ad esso organo amministrativo ogni ulteriore attività inerente l'esecuzione dei deliberati aumenti del capitale sociale, in esatta conformità a quanto precede, ed in adesione ai contenuti dei piani di Stock options, con facoltà infine per l'organo amministrativo medesimo di provvedere, in esito alle sottoscrizioni, al deposito di testi di statuto sociale aggiornati nell'espressione numerica del capitale sociale e del numero delle azioni, con ogni opportuna variazione e/o soppressione delle disposizioni transitorie inerenti, il tutto successivamente al rilascio delle attestazioni di cui all'articolo 2444 del codice civile.
- Istituzione e modifiche dei piani di Stock Option

I fatti sopra esposti sono stati posti in essere in aderenza con quanto deliberato dall'Assemblea dei soci tenutasi in sessione straordinaria in data 2 Dicembre 2005 presso il Notaio Zabban in Milano. In particolare in tale occasione si era provveduto a deliberare quanto segue:

1) Revocare parzialmente, e precisamente limitatamente alla parte relativa alle opzioni non assegnate:

- o la delibera dell'assemblea straordinaria 18 luglio 2002 (avente ad oggetto l'attribuzione al Consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice civile della facoltà di aumentare, in una o più volte, entro cinque anni dalla data delle rispettive deliberazioni, il capitale sociale, a pagamento, con sovrapprezzo, a servizio di piani di stock options per nominali Euro 18.096) per l'ammontare di nominali Euro 540,80, pari a n. 1.040 azioni; delibera che pertanto resterà pertanto in vigore limitatamente a nominali Euro 17.555,20, pari a n. 33.760 azioni; ferma ogni altra condizione della delibera medesima;
- o la delibera dell'assemblea straordinaria del 10 dicembre 2003 (avente ad oggetto l'attribuzione al Consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice civile della facoltà di aumentare, in una o più volte, entro cinque anni dalla data delle rispettive deliberazioni, il capitale sociale, a pagamento, con sovrapprezzo, a servizio di piani di stock options per nominali Euro 21.812,44) per l'ammontare di nominali Euro 11.584,56, pari a n. 22.278 azioni; delibera che resterà

pertanto in vigore limitatamente ad Euro 10.227,88, pari a n. 19.669 azioni; ferma ogni altra condizione della delibera medesima;

2) Attribuire al Consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 Codice Civile - e così con adeguata modificazione statutaria - la facoltà di aumentare a pagamento in una o più volte, per il periodo massimo di cinque anni a decorrere dalla data della presente delibera, il capitale sociale mediante emissione di massime numero 31.303 nuove azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle attualmente in circolazione, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, con sovrapprezzo unitario non inferiore ad Euro 58,65, e così per complessivi massimi nominali Euro 16.277,56 con sovrapprezzo complessivo massimo non inferiore ad Euro 1.835.920,95; le azioni di nuova emissione avranno godimento identico a quello delle altre azioni in circolazione al momento della loro sottoscrizione; l'aumento è destinato alla realizzazione di piani di incentivazione a favore:

- dei dipendenti della società, o di società da essa controllate, da individuarsi a cura del Consiglio di amministrazione, e pertanto con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441 comma 8° del codice civile per quanto concerne n. 22.346 azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, con sovrapprezzo unitario non inferiore ad Euro 58,65, e così per complessivi massimi nominali Euro 11.619,92 con sovrapprezzo complessivo massimo non inferiore ad Euro 1.310.592,90;
- degli amministratori e/o lavoratori a progetto e/o collaboratori della società e/o di società da essa controllate, e pertanto con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441 comma 5° del codice civile, per quanto concerne n. 8.957 azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, con sovrapprezzo unitario non inferiore ad Euro 58,65, e così per complessivi massimi nominali Euro 4.657,64 con sovrapprezzo complessivo massimo non inferiore ad Euro 525.328,05.

- Riserve incorporate nel capitale sociale

Non risultano riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile del Gruppo, indipendentemente dal periodo di formazione per aumento gratuito del capitale sociale con utilizzo della riserva.

B) Fondi per rischi e oneri

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
Fondo per copertura frodi	36.679	55.186	36.679	55.186
Fondo rischi dispute	-	42.987	-	42.987
Totale	36.679	98.173	36.679	98.173

Nell'esercizio in corso, si è ritenuto opportuno procedere ad un ulteriore accantonamento al Fondo per la copertura di frodi connesse alle vendite effettuate via internet con pagamento tramite carta di credito. Tale Fondo Rischi e Oneri è stato calcolato considerando l'incidenza storicamente rappresentata dal valore delle frodi subite in relazione al valore delle vendite. E' stato inoltre costituito un

fondo a copertura di spese relative a dispute verso terzi.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
Debito per T.F.R.	327.522	240.145	102.595	465.075
Totale	327.522	240.145	102.592	465.075

Il valore iscritto rappresenta l'effettivo debito della Capogruppo al 31/12/2006 verso i dipendenti in forza a tale data, in accordo con la normativa vigente.

D) Debiti

I debiti, di valore complessivo pari a 14.565.184 sono valutati al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del presunto valore di estinzione.

In ottemperanza a quanto richiesto dall'articolo 2427 comma 1 punto 6 del Codice Civile si allega la seguente distinzione dei debiti secondo la ripartizione geografica:

Anno 2006:

Descrizione	Europa	Nord America	Giappone	Totale
Debiti verso banche	3.179.734	-	-	3.179.734
Debiti verso fornitori	8.365.457	424.899	132.739	8.923.094
Debiti tributari	1.010.886	1.623	18.949	1.031.458
Debiti verso istituti di previdenza	266.822	-	-	266.822
Altri debiti	1.412.891	265.379	24.782	1.703.053
Totale al 31.12.06	14.235.790	691.901	176.470	15.104.161

Anno 2005:

Descrizione	Europa	Nord America	Giappone	Totale
Debiti verso fornitori	6.911.409	369.597	161.928	7.442.934
Debiti tributari	790.141	-	9.394	799.535
Debiti verso istituti di previdenza	259.778	-	-	259.778
Altri debiti	1.104.645	361.499	44.417	1.510.561
Totale al 31.12.05	9.065.973	731.096	215.739	10.012.808

La scadenza dei debiti è così rappresentabile:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 31/12/2006	Totale 31/12/2005
Debiti verso banche	3.038.978	140.756	3.179.734	-
Debiti verso fornitori	8.923.094	-	8.923.094	7.442.934
Debiti tributari	1.031.458	-	1.031.458	799.535
Debiti verso istituti di previdenza	266.822	-	266.822	259.778
Altri debiti	1.703.053	-	1.703.053	1.510.562
	14.963.405	140.756	15.104.161	10.012.808

I debiti verso Istituti finanziari sono così rappresentabili:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Banca Popolare Emilia Romagna c/c	291.050	-
Fortis Bank c/c	247.928	-
Finanziamento Simest	140.756	-
Finanziamento Fortis Bank hot money	500.000	-
Finanziamento Unicredit stand by	2.000.000	-
Totale	3.179.734	-

Tutti i debiti sono rimborsabili entro l'esercizio, salvo il finanziamento Simest che risulta rimborsabile oltre i cinque anni.

I "debiti verso fornitori" sono iscritti al valore nominale, al netto degli sconti commerciali.

La classe in questione risulta così composta:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Debito verso fornitori	8.333.133	6.634.181
- Note di credito da ricevere fornitori	(77.371)	(96.192)
- Fatture da ricevere da fornitori	661.475	897.213
- Debito verso carta di credito	5.857	7.732
Totale	8.923.094	7.442.934

Si segnala che ai sensi dell'art. 2427 6-bis c.c. successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi che abbiano comportato significative variazioni nei debiti in valuta.

La voce "debiti tributari" accoglie le passività per imposte certe e determinate. Non emergono passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite.

Nella voce "debiti tributari" sono iscritte le seguenti voci:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Erario c/to ritenute d'acconto	244.897	170.988
- Iva da versare a rappresentanti fiscali	706.074	523.498
- Altri debiti tributari	-	7.045
- Debiti per tasse su risultato dell'esercizio	80.487	98.004
Totale	1.031.458	799.535

Le vendite effettuate in sedici paesi europei hanno superato la soglia limite prevista dall'art. 41, primo comma, lett. b), D.L. 331/93 che stabilisce l'obbligo di versare l'IVA nel paese di destinazione dei beni. Per assolvere a tale adempimento la Società ha provveduto ad aprire una posizione IVA in tali Paesi.

Nella voce "debiti verso Istituti di previdenza" sono iscritte le seguenti voci:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Debiti per contributi INPS	258.386	251.137
- Debiti per previdenza ed assistenza dirigenti	2.283	4.483
- Debiti per contributo INAIL	6.153	4.158
Totale	266.822	259.778

I debiti in oggetto sono rappresentati dai contributi da versare agli Istituti di previdenza, riconducibili essenzialmente alle competenze del personale di fine esercizio.

Nella voce "altri debiti" sono iscritte le seguenti voci:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Altri debiti	111.751	72.460
- Debiti verso personale per retribuzioni	522.091	459.791
- Note di credito da emettere verso clienti	1.069.211	978.310
Totale	1.703.053	1.510.561

Le note di credito sono espone nella voce "altri debiti" perché inerenti a debiti certi per resi relativi a vendite effettuate nell'esercizio 2006. All'interno della voce "altri debiti" sono compresi i debiti verso collaboratori e per compensi agli amministratori.

E) Ratei e risconti

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
- Ratei passivi	5.743	5.400
- Risconti passivi	129.441	5.400
Totale	135.184	5.400

La voce risconti passivi accoglie il corrispettivo incassato nell'esercizio per il set up di un progetto commerciale con una importante casa di moda italiana, ma di competenza di esercizi futuri.

Conti d'ordine

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
Beni di terzi in c/to vendita presso la Società	5.900.216	3.196.074
Beni della Società in deposito presso terzi	2.216.022	1.795.437
Fidejussioni prestate	317.289	287.289
Contratti di copertura a termine	306.452	3.585.657
Totale	8.739.978	8.864.457

Si precisa che l'importo dei beni in conto vendita è costituito da merce ricevuta da fornitori in base ad accordi commerciali. La valutazione è stata effettuata, ove possibile, con il metodo del costo puntuale, altrimenti in base al metodo del costo medio per classi di beni omogenei.

Le fidejussioni prestate sono relative ai seguenti contratti:

- contratto stipulato dalla Società, con decorrenza 30/06/2002, della durata di sei anni, per l'affitto di un immobile destinato a "uso foresteria" in Bologna in Galleria Cavour n. 8, utilizzato come ufficio di rappresentanza. L'importo della fideiussione è pari a Euro 4.650.
- contratto di rappresentanza fiscale in Spagna con la Società Claramonte Fortuno Asesores c/Mayor San Jaime 12 Villarreal (Castellon) per Euro 35.000 a garanzia degli adempimenti IVA.
- contratto stipulato dalla società con decorrenza 1/02/2004, per l'affitto di

un immobile sito in Zola Predosa Via Nannetti 1 della durata di sei anni, rinnovabile per ulteriori sei anni. L'importo della fideiussione è pari a Euro 114.139.

- contratto di rappresentanza fiscale in Portogallo con la Società M. Corporate Contabilidade e Assessoria Empresarial Lda Avenida da Repubblica n. 32/4° ESP Lisbon, Portugal, per Euro 5.000 a garanzia degli adempimenti IVA.
- contratto stipulato dalla Società, con decorrenza 16/2/2003, della durata di sei anni, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Milano in Via Autari n. 27. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 28.500.
- contratto stipulato dalla Società, con decorrenza 22/12/2003, della durata di tre anni, per la fornitura di servizi di logistica integrata da parte della società ND Logistic Italia Spa. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 100.000.
- contratto stipulato con i sig.ri Fregni Fabrizio, Fregni Federica e Govoni Gabriella per la locazione commerciale di immobile ad uso deposito sito in Crespellano (Bo) in via G. Pastore 21 per Euro 30.000 con decorrenza 01/06/2006 della durata di anni sei.

I contratti a termine si riferiscono ad operazioni di vendita a termine di dollari sottoscritte dalla Capogruppo a copertura del rischio cambio connesso alle vendite attese sul mercato americano, il cui importo complessivo, alla data di bilancio, è pari a 380 migliaia di dollari americani, ed è stato convertito in euro applicando il cambio alla data di bilancio.

Conto economico

A) Valore della produzione

Il valore della produzione nell'esercizio 2006 ammonta a 49.969.111 di Euro e risulta così composto:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Ricavi vendite e prestazioni	66.937.856	50.503.497
Recupero spese di trasporto	2.037.520	1.666.410
Resi su vendite	(18.729.665)	(14.138.234)
Sconti e abbuoni	(1.009.081)	(461.817)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	255.576	-
Altri ricavi e proventi	476.904	201.518
Totale	49.969.111	37.771.374

Per un commento maggiormente esaustivo sull'analisi del fatturato si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, al netto dei resi risultano così ripartiti per area geografica:

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Incidenza % 2006	Incidenza % 2005
- Ricavi Italia	14.475.941	30	30
- Ricavi U.K.	3.333.286	7	9
- Ricavi Germania	4.526.095	9	10
- Ricavi altri Paesi	14.264.025	30	27
- Ricavi Stati Uniti	8.949.710	19	19
- Ricavi Giappone	2.659.137	5	5
Totale	48.208.194	100	100

La voce "Ricavi Stati Uniti" è costituita dalle vendite della società Yoox Corporation mentre la voce "Ricavi Giappone" è costituita dalle vendite della società Yoox Japan.

La voce "Ricavi verso altri Paesi" raccoglie le vendite effettuate nei restanti Paesi in cui la società opera; in tale categoria i Paesi con maggior valore sono stati: Francia (4.762 mila Euro), Spagna (1.914 mila Euro), Olanda (1.025 mila Euro).

La voce "Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" è costituita dall'attività interna volta alla realizzazione di un importante progetto commerciale rivolto ad una maison di moda italiana.

Si evidenzia che i resi sulle vendite sono un fenomeno fisiologico nell'attività di business del Gruppo originato dalla particolarità dei prodotti venduti e dalla tutela accordata ai consumatori dalla normativa vigente per acquisti effettuati al di fuori dei locali commerciali del venditore.

La voce "altri ricavi e proventi" è costituita da:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
- Ricavi per riaddebito costi di Handling	101.810	80.016
- Proventi diversi	375.093	121.502
Totale	476.904	201.518

I "Ricavi per riaddebito di costi di handling" sono generati dal contributo sui resi richiesto sul mercato americano.

La voce "Proventi diversi" comprende i rimborsi assicurativi relativi alle transazioni fraudolente per l'esercizio chiusosi al 31.12.2006 per un valore di Euro 67.856.

B) Costi della produzione

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
Materie prime, sussidiarie e merci	31.676.126	24.399.081
Servizi	15.326.776	12.394.834
Godimento di beni di terzi	707.115	508.489
Salari e stipendi	3.769.586	2.639.788
Oneri sociali	1.000.912	823.634
Trattamento di fine rapporto	240.144	160.454
Altri costi del personale	3.770	4.483
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	624.548	325.037
Ammortamento immobilizzazioni materiali	501.931	449.044
Acc.to fondo svalutazione crediti	123.493	66.730
Variaz. rimanenze merci (al lordo F.do Obsol. Magazzino)	(5.070.002)	(4.767.293)
Acc.to al Fondo Obsolescenza Magazzino	274.460	412.446
Acc.to al Fondo Rischi e Oneri	98.915	18.193
Oneri diversi di gestione	655.185	475.395
Totale	49.932.959	37.910.315

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

I costi in oggetto sono rappresentati principalmente dai costi di approvvigionamento dei prodotti destinati alla rivendita, il cui valore è direttamente correlato all'andamento dei volumi commercializzati.

All'interno di questa voce sono inoltre compresi i costi dei materiali e dei componenti impiegati nei processi di stoccaggio dei prodotti, di confezionamento degli stessi nella fase di evasione degli ordini, nonché i costi relativi alle spese di trasporto ed ai dazi su acquisti.

Costi per servizi

La voce in oggetto è composta dalle seguenti componenti di costo:

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
- Pubblicità e marketing	1.881.902	1.942.528
- Spese di trasporto	4.823.337	4.080.650
- Costi di handling	1.700.703	1.010.223
- Compensi amministratori	344.325	337.192
- Prestazioni tecnologiche (incluso e-sourcing)	454.674	345.553
- Collaborazioni a progetto e occasionali	634.801	477.190
- Spese di trasferta	516.450	364.168
- Consulenze esterne	1.272.062	1.255.707
- Assicurazioni	119.838	171.010
- Servizi bancari e commissioni carte di credito	1.000.467	815.444

- Compensi collegio sindacale	30.580	39.302
- Servizi di facchinaggio e movimentazione merci	1.055.505	538.506
- Selezione e formazione del personale	107.304	45.489
- Call Center	379.146	271.849
- Altre	1.005.682	700.023
Totale	15.326.776	12.394.834

Le principali voci di costo per servizi sono rappresentate dalle spese di pubblicità investite per il consolidamento del mercato nazionale e per l'espansione dei mercati internazionali, dai costi di trasporto riconosciuti al *carrier* per la consegna dei prodotti ai clienti e dai costi di movimentazione dei prodotti presso i partners logistici connessi all'esternalizzazione del processo di logistica *outbound*.

Costi per godimento beni di terzi

La voce è così costituita:

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
- Canone di locazione locali ad uso ufficio	597.981	460.802
- Altri costi	109.133	47.687
Totale	707.115	508.489

Le Società al 31 dicembre 2006 hanno in essere i seguenti contratti di locazione:

- ufficio di rappresentanza a Milano in Via Autari n. 27;
- ufficio sito a Zola Predosa in Via Nannetti 1, sede sociale;
- capannone sito a Zola Predosa in Via Nannetti 3
- capannone sito in Crespellano in via G. Pastore 21
- ufficio sito in Hoboken (NJ) - US

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, compensi variabili relativi all'esercizio 2006, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge *ex* contratti collettivi, nonché i correlati oneri previdenziali e la quota accantonata al TFR.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del periodo di effettiva utilità del bene. Le percentuali di ammortamento applicate sono state indicate nella parte iniziale di questa Nota integrativa.

Accantonamenti rischi

Nell'esercizio in corso si è ritenuto di dovere, prudenzialmente, effettuare un accantonamento per rischi dispute per 43 mila Euro, come già descritto nelle note

dello Stato Patrimoniale.

Altri accantonamenti

Nell'esercizio in corso si è ritenuto di dovere, prudenzialmente, integrare il Fondo Rischi per la copertura di frodi carte di credito per un ammontare pari a 55 mila Euro.

Oneri diversi di gestione

Il dettaglio degli "oneri diversi di gestione" è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
- Imposte e tasse	38.694	25.822
- Spese varie amministrative	21.474	23.584
- Oneri di utilità sociale e liberalità	23.103	955
- Perdite per frodi	282.997	165.418
- Perdite su crediti non coperte da fondo	6.546	-
- Furti e Smarrimenti	159.455	148.916
- Altri costi	122.915	110.700
Totale	655.185	475.395

C) Proventi e oneri finanziari

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Altri proventi finanziari	16.195	14.083
Interessi e altri oneri finanziari	(103.855)	(39.678)
Utili / (Perdite) su cambi	(262.591)	208.140
Totale	(350.251)	182.545

Il totale dei "proventi e oneri finanziari" può essere così rappresentato:

Altri proventi finanziari

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Interessi bancari	16.195	14.083
Altri proventi	-	-
Totale	16.195	14.083

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Interessi bancari	(13.917)	(9.418)
Interessi passivi su finanziamenti	(83.525)	(26.225)
Altri oneri finanziari	(6.413)	(4.035)
Totale	(103.855)	(39.678)

Utile e (Perdite) su cambi

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Utile su cambi	1.856	258.677
(Perdite) su cambi	(109.737)	(50.537)
Utili/(Perdite) su cambi non realizzate	(154.710)	-
Totale	(262.591)	208.140

Le perdite nette su cambi, di importo pari a complessivi euro 262,591, sono formate dalle seguenti voci:

- perdite su cambi ed utili su cambi realizzati alla data del pagamento/incasso di determinati debiti/crediti in valuta;
- le perdite su cambi maturate ancorché non ancora realizzate per complessivi 154 mila Euro, sono emerse dalla rilevazione di attività in valuta al cambio dell'ultimo giorno dell'esercizio, rilevati a conto economico in applicazione di quanto previsto dall'articolo 2426 del Codice Civile.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Non vi sono rettifiche di valore di attività finanziarie.

E) Proventi e oneri straordinari

Nell'esercizio non sono stati registrati proventi od oneri straordinari.

Imposte sul reddito d'esercizio

La voce Imposte dell'esercizio accoglie l'IRAP per un importo pari a circa Euro 252 mila, determinata sul risultato dell'esercizio chiuso al 31/12/2006 e le imposte sul reddito della controllata Yoox Corporation per circa 1 migliaio di Euro e della controllata Yoox Japan per circa 500 Euro. Per quanto concerne l'IRES si rammenta che, stante le perdite rilevate nei precedenti esercizi dalla Capogruppo, è stato possibile utilizzare una quota delle perdite pregresse pari all'utile fiscale imponibile per il 2006 (circa 461 mila euro).

Alla luce di quanto sopra nel bilancio della Capogruppo sono state iscritte imposte differite attive per complessivi 526 mila Euro, in relazione a perdite di esercizio fiscalmente rilevanti riportabili in esercizi futuri. Il valore iscritto è stato determinato sulla base dell'utile stimato dalla società per l'esercizio 2007.

In riferimento alla riconciliazione tra carico fiscale di bilancio e carico fiscale teorico si rimanda al prospetto evidenziato nella nota integrativa della Capogruppo in quanto si ritiene tale prospetto rappresentativo dell'imponibilità fiscale dei risultati del Gruppo.

Si segnala che le perdite fiscalmente rilevanti al 31.12.2006 ammontano a circa

7.021 migliaia di Euro interamente utilizzabili e senza scadenza.

Pertanto nel momento in cui tali perdite fiscali risultassero interamente recuperabili il conseguente beneficio fiscale, prudenzialmente non registrato nel bilancio chiuso al 31.12.2006, risulterebbe pari a 2.317 migliaia di Euro.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale.

Qualifica	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
Amministratori	344.325	337.192
Collegio sindacale	30.580	39.302

Considerazioni conclusive

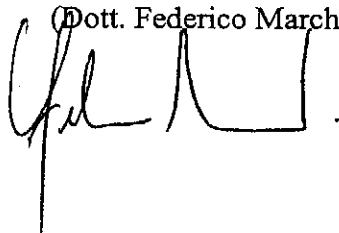
Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31/12/2006 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale/finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo stato patrimoniale a tale data o da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al bilancio consolidato.

Si fa riferimento alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Zola Predosa, 29 marzo 2007

p. Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
(Dott. Federico Marchetti)



Gruppo YOOX

Allegato n. 1) alla Nota integrativa al bilancio consolidato al 31.12.2006

(Gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi ammortamenti cumulati

	Costo storico al 31/12/2005	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Costo storico al 31/12/2006	Fondo ammortamento al 31/12/2005	Ammortamenti	Utilizzi	Altri Movimenti	Fondo ammortamento al 31/12/2006	Valore netto al 31/12/2006
1) Costi di impianto e ampliamento	81	-	-	-	81	72	4	-	-	76	5
3) Diritto di brevetto industriale e utilizzo (-)	915	220	-	-	1.135	689	232	-	-	921	214
4) Concessioni, licenze, marchi ed altri (-)	441	64	-	-	505	409	10	-	-	419	86
Manchi e brevetti	441	64	-	-	505	409	10	-	-	419	86
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	135	-	-	(135)	135	-	-	-	-	-	135
7) Altre	721	687	-	135	1.408	351	375	-	-	726	682
Migliorie su proprietà di terzi	436	76	-	135	512	210	110	-	-	320	192
Oneri pluriennali	285	611	-	-	896	141	265	-	-	406	490
Totale generale	2.293	971	-	-	3.264	1.521	621	-	-	2.142	1.122

Gruppo YOOX

Allegato n. 2) alla Nota integrativa al bilancio consolidato al 31.12.2006

(Gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dei movimenti delle immobilizzazioni materiali e dei relativi ammortamenti cumulati

	Costo storico al 31/12/2005	Incrementi	Decrementi	Altri Movimenti	Costo storico al 31/12/2006	Fondo ammort. al 31/12/2005	Ammort.	Utilizzi	Altri Movimenti	Fondo ammort. al 31/12/2006	Valore netto al 31/12/2006
2) Impianti e macchinario	534	9	-	-	543	175	79	-	-	254	289
3) Attr. industriali e comm.	972	171	64	-	1.079	286	136	4	-	418	661
4) Altri beni	1.666	275	38	-	1.903	719	288	30	-	977	926
Mobili e arredi	326	48	-	-	374	120	51	-	-	171	203
Macchine elettroniche	1.275	224	38	-	1.461	581	225	30	-	776	685
Automezzi	3	-	-	-	3	1	1	-	-	2	1
Telefoni Cellulari	18	3	-	-	21	2	4	-	-	6	15
Beni infiores a Euro 516	9	-	-	-	9	9	-	-	-	9	-
Altre Imm. Materiali	35	-	-	-	35	6	7	-	-	13	22
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	31	-	31	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale generale	3.203	455	133	-	3.525	1.180	503	34	-	1.649	1.876

YOOX Group

Allegato n. 3) alla Nota integrativa al bilancio al 31/12/2006
(Gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

Rendiconto Finanziario

	Esercizio al 31/12/06	Esercizio al 31/12/05
Utile (Perdita) dell'esercizio	(43)	174
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	1.127	774
Accantonamenti al TFR netto	139	115
Cash flow assorbito dalla gestione reddituale	1.223	1.063
Fonti (Impieghi) per finanziare il capitale circolante netto		
Variazioni delle rimanenze	(4.644)	(4.345)
Variazioni dei crediti dell'attivo circolante e dei ratei attivi	1.687	(1.150)
Altre variazioni	5	(172)
Variazioni dei debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi e ratei passivi	5.221	3.482
Totale impieghi per finanziare il capitale circolante netto	2.269	(2.185)
CASH FLOW OPERATIVO OTTENUTO/(UTILIZZATO)	3.492	(1.122)
Fonti (Impieghi) da attività di finanziamento		
Variazione dei debiti e finanziamenti a medio - lungo termine	141	-
Totale fonti da attività di finanziamento	141	-
Incrementi nel Patrimonio netto per versamenti eseguiti	-	3.015
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni		
1. Immateriali	(970)	(578)
2. Materiali	(455)	(946)
3. Finanziarie	(167)	(83)
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	99	9
Totale Cash Flow impiegato da attività di investimento	(1.493)	(1.598)
TOTALE CASH FLOW OTTENUTO/(UTILIZZATO)	2.140	295
Le disponibilità liquide sono così composte:		
Posizione finanziaria netta iniziale	2.717	2.422
Cash flow generato/impiegato	2.140	295
Debiti v/banche	(3.039)	-
Posizione finanziaria netta finale	1.818	2.717

Gruppo YOOX

Allegato n. 4) alla Nota integrativa al bilancio al 31.12.2006

(Gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Utili su Cambi non realizzati	Perdite Portate a nuovo	Risultato dell'esercizio	Riserva da differenza di traduzione	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	373	-	19.573	-	(9.933)	(484)	(90)	9.439
Destinazione del risultato esercizio:								
- Attribuzione di dividendi					(484)			-
- Altre destinazioni						484		-
Altre variazioni								
- Incrementi dell'esercizio in corso	27		2.988				(172)	2.843
Risultato dell'esercizio precedente						174		174
Alla chiusura dell'esercizio precedente	400	-	22.561	-	(10.417)	174	(262)	12.456
Destinazione del risultato esercizio:								
- Attribuzione di dividendi					174	(174)		-
- Altre destinazioni								-
Altre variazioni								
- Incrementi dell'esercizio in corso							5	5
Risultato dell'esercizio corrente						(43)		(43)
Alla chiusura dell'esercizio corrente	400	-	22.561	-	(10.243)	(43)	(257)	12.418

LIBRO INVENTARI

YOOX S.p.A.

II. Immobilizzazioni materiali

Nell'allegato n. 2 alla presente Nota Integrativa viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali. Di seguito vengono commentate le principali tipologie di costo contenute all'interno delle singole categorie:

- Impianti e macchinari

Gli investimenti effettuati nell'esercizio per un valore totale di circa 9 mila Euro riguardano principalmente l'impianto di nuovi sistemi di allarme nei magazzini della società.

- Attrezzature industriali e commerciali

Le attrezzature industriali e commerciali sono principalmente costituite da attrezzature specifiche di magazzino. L'incremento dell'anno risulta pari a circa 171 mila Euro, la cui voce più significativa riguarda l'acquisto di un nuovo soppalco per capi appesi di magazzino per circa 151 mila Euro.

- Altri beni

All'interno della categoria "Altri beni" sono stati classificati i seguenti cespiti:

- Mobili e Arredi: l'incremento dell'esercizio ammonta a circa 25 mila Euro ed accoglie principalmente i costi sostenuti dalla Società per arredare gli uffici ubicati nella sede sociale sita in Zola Predosa;
- Macchine elettroniche d'ufficio: sono stati acquistati nuovi servers per circa 100 mila Euro e nuovi clients per circa 109 mila Euro; le spese complessive nell'esercizio ammontano a circa 223 mila Euro;
- Autovetture ed autoveicoli: durante l'esercizio non si sono verificate nuove acquisizioni;
- Telefoni cellulari: durante l'esercizio sono stati acquistati telefoni cellulari aziendali per un valore di circa 3 mila Euro;
- Altri beni materiali: durante l'esercizio non sono stati acquisiti nuovi beni. In tale categoria sono presenti beni non direttamente riclassificabili nelle altre classi, come ad esempio un robot per eventi, insegne lunimose, etc.

Si segnala che sulle immobilizzazioni materiali non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni.

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell'attivo patrimoniale.

Le immobilizzazioni materiali non sono gravate da vincoli, ipoteche o altri gravami.

La società non conduce beni con contratti di locazione finanziaria.