



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

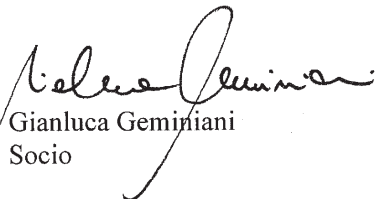
Agli Azionisti della
Yoox S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Yoox chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Yoox S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio 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, 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 13 aprile 2007.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Yoox al 31 dicembre 2007 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, 1 aprile 2008

KPMG S.p.A.


Gianluca Geminiani
Socio

GRUPPO YOOX

PROSPETTI CONTABILI AL 31 DICEMBRE 2007

Stato patrimoniale

Gruppo YOOX

Bilancio Consolidato al 31/12/2007

(Gli importi sono espressi in Euro)

Stato patrimoniale attivo	31/12/2007	31/12/2006
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	4,256
2) Costi di ricerca e sviluppo	175,554	
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	174,883	214,009
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	76,696	86,904
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	711,933	-
7) Altre	431,712	816,824
Totale immobilizzazioni immateriali	1,570,778	1,121,993
<i>II. Materiali</i>		
2) Impianti e macchinario	831,146	288,945
3) Attrezzature industriali e commerciali	654,575	660,998
4) Altri beni	1,101,442	921,763
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	2,587,163	1,871,706
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	-	-
d) Altre imprese	7	7
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	575,850	575,911
3) Altri titoli	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	575,857	575,918
Totale immobilizzazioni	4,733,798	3,569,617

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

1) Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	27,490	190,099
4) Prodotti finiti e merci	28,081,122	18,766,050
Totale rimanenze	28,108,612	18,956,149

II. Crediti

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	1,878,069	1,066,917
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	-
a) crediti commerciali	-	-
c) altro	-	-
4) Verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi	-	-
a) crediti commerciali	-	-
c) altro	-	-

31/12/2007

31/12/2006

4-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	1,594,923	772,148
4-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	1,313,724	881,724
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	1,591,723	863,560
Totale crediti	6,378,439	3,584,349

III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni

6) Altri titoli	-	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	5,173,649	1,816,657
3) Denaro e valori in cassa	11,794	4,386
Totale disponibilità liquide	5,185,443	1,821,043

Totale attivo circolante

39,672,494

24,361,541

D) Ratei e risconti

- vari	519,198	289,992
Totale ratei e risconti	519,198	289,992

Totale attivo

44,925,490

28,221,150

Stato patrimoniale passivo	31/12/2007	31/12/2006
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	400,327	400,327
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	22,560,812	22,560,812
III. Riserva di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	118,630	-
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI. Riserve statutarie	-	-
VII. Riserva da differenze di traduzione	(278,911)	(256,938)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(10,404,260)	(10,242,794)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	350,553	(42,852)
Totale patrimonio netto di Gruppo	12,747,151	12,418,555
X. Capitale e riserve di terzi	-	-
XI. Utile di pertinenza di terzi	-	-
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	12,747,151	12,418,555
B) Fondi per rischi e oneri		
3) Altri	100,550	98,173
Totale fondi per rischi e oneri	100,550	98,173
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	366,172	465,075
	31/12/2007	31/12/2006
D) Debiti		
3) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	12,847,329	3,038,978
- oltre 12 mesi	140,757	140,757
4) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
6) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	13,544,340	8,923,094
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	1,875,487	1,031,458
12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	478,369	266,822
13) Altri debiti		
- entro 12 mesi	2,809,842	1,703,054
Totale debiti	31,696,124	15,104,163
E) Ratei e risconti		
- vari	15,493	135,184
Totale ratei e risconti	15,493	135,184
Totale passivo	44,925,490	28,221,150

Conti d'ordine

- Sistema improprio dei beni di terzi presso la società	9.204.016	5.900.215
- Sistema improprio dei beni della società presso terzi	5.316.118	2.216.022
- Fidejussioni prestate verso altri	1.521.039	317.289
- Impegni per contratti di copertura a termine	1.018.953	306.452

Totale conti d'ordine

17.060.126	8.739.978
------------	-----------

Conto economico**Conto economico**

31/12/2007

31/12/2006

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	68.654.402 ✓	49.236.631 ✓
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	975.251 ✓	255.576 ✓
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	444.808 ✓	476.904 ✓

Totale valore della produzione

70.074.461 ✓	49.969.111 ✓
--------------	--------------

B) Costi della produzione

31/12/07

31/12/06

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	46.491.717 ✓	31.676.126 ✓
7) Per servizi	22.245.728 ✓	15.326.776 ✓
8) Per godimento di beni di terzi	733.468 ✓	707.115 ✓
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	4.615.599 ✓	3.769.586 ✓
b) Oneri sociali	1.371.482 ✓	1.000.912 ✓
c) Trattamento di fine rapporto	297.902 ✓	240.144 ✓
c) Altri costi	6.674 ✓	3.770 ✓
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	631.167	624.548
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	603.666	501.931
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e (...)	33.773	123.493
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, (...), merci	(9.659.121)	(4.795.542)
12) Accantonamenti rischi	30.000	42.987
13) Altri accantonamenti	71.060	55.928
14) Oneri diversi di gestione	1.093.935	655.185

Totale costi della produzione

68.567.050

49.932.959

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)

1.507.411

36.152

C) Proventi e oneri finanziari		
	31/12/07	31/12/06
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi :		
- altri	38.042	16.195
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	(521.871)	(103.855)
17-bis) Utili e (Perdite) su cambi	(391.722)	(262.591)
Totale proventi e oneri finanziari	(875.551)	(350.251)
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:	61.973,00	-
Totale delle partite straordinarie	-	-
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	569.887	(314.099)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(651.334)	(254.869)
22) Imposte sul reddito differite	432.000	526.116
23) (Utile)/Perdita di pertinenza di terzi	-	-
24) Utile (Perdita) dell'esercizio del Gruppo	350.553	(42.852)

Rendiconto finanziario

	Esercizio al 31-12-07	Esercizio al 31-12-06
Utile (Perdita) dell'esercizio	350	(43)
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	1,235	1,127
Variazioni nette del TFR	(99)	139
Variazione delle imposte anticipate	(432)	(527)
Variazione altri fondi rischi e oneri	2	61
Variazioni delle rimanenze	(9,153)	(4,643)
Variazioni dei crediti commerciali	(812)	308
Variazioni dei debiti commerciali	4,620	1,481
Variazioni delle altre attività e passività correnti	263	(491)
CASH FLOW OPERATIVO GENERATO (ASSORBITO)	(4,026)	(2,588)
Attività di investimento		
Incremento immobilizzazioni materiali	(1,425)	(454)
Incremento immobilizzazioni immateriali	(1,079)	(971)
Incremento immobilizzazioni finanziarie		(167)
Decremento immobilizzazioni materiali	106	99
CASH FLOW GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(2,398)	(1,493)
Attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti finanziari a breve termine	9,808	3,039
Incremento (decremento) debiti finanziari a medio-lungo termine		140
CASH FLOW GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	9,808	3,179
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	3,384	(902)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1,821	2,717
Differenza di traduzione società consolidate	(20)	6
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	5,185	1,821
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	3,384	(902)
Disponibilità liquide	5,185	1,821
Debiti finanziari a breve termine	(12,847)	(3,039)
Attività finanziarie correnti		
Indebitamento finanziario corrente	(7,662)	(1,218)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(141)	(141)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(7,803)	(1,359)

Movimenti del patrimonio netto

Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto in migliaia di Euro:

	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	400	-	22.561	-	(10.243)	-	(257)	12.461
Destinazione del risultato esercizio:								
- Attribuzione di dividendi								-
- Altre destinazioni								-
Altre variazioni								
- Incrementi dell'esercizio in corso						(43)		(43)
Risultato dell'esercizio precedente								-
Alla chiusura dell'esercizio precedente	400	-	22.561	-	(10.243)	(43)	(257)	12.418
Destinazione del risultato esercizio:								
- Attribuzione di dividendi								-
- Altre destinazioni								-
Altre variazioni								
- Incrementi dell'esercizio in corso					(43)	43	(21)	(21)
Risultato dell'esercizio corrente						350		350
Alla chiusura dell'esercizio corrente	400	-	22.561	-	(10.286)	350	(278)	12.747

Nota integrativa

Gruppo YOOX

(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. 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.) e dai documenti emessi dall'O.I.C.

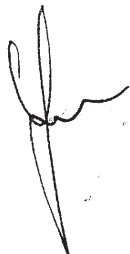
Il Bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota integrativa ed è inoltre corredato dalla Relazione sulla Gestione, predisposta in via unitaria a corredo del presente Bilancio Consolidato del Gruppo e del Bilancio di esercizio della Capogruppo. Inoltre al fine di fornire una migliore informativa è stato redatto il rendiconto Finanziario. 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 esposte 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 dell'esercizio. 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".

I cambi utilizzati al 31.12.07 per le conversioni delle poste economiche e patrimoniali in valuta sono riepilogati nella seguente tabella:



	Cambio al 31/12/2007	Cambio medio d'esercizio 2007
US\$ / Euro	1,4721	1,3707
YEN / Euro	164,93	161,24
POUND / Euro	0,7334	0,6821

L'area di consolidamento si è modificata rispetto all'esercizio precedente per effetto della inclusione della società interamente controllata YServices, 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; tale società ha cessato al 31 dicembre 2007 la propria operatività;
- YServices costituita nel corso dell'esercizio 2007, detenuta al 100% dalla Capogruppo, per gestire le vendite negli Stati Uniti dei "virtual store" dei marchi Emporio Armani e Diesel.

Al 31 dicembre 2007 l'area di consolidamento include, quindi, la Capogruppo e le seguenti società controllate:

Società	Sede	Capitale Sociale al 31/12/2007	Percentuale di possesso al 31/12/2007
		Euro '000	%
YOOX Corporation	Delaware, 15 East North Street Dover, 19901	247.810	100%
Y Services	Delaware, 1220 Market St. ,Ste 806, Wilmington 19801	124.528	100%
X-Style	Delaware, 15 East North Street Dover, 19901	15.635	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.

Con riferimento alla propria operatività, il Gruppo ha individuato i settori di attività come di seguito indicato:

- Divisione Retail: rappresenta la boutique virtuale multimarca con la quale si offre ai consumatori capi, accessori, design di prestigiosi brand italiani ed internazionali a prezzi vantaggiosi e con

un elevato livello di servizio; 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.

- Divisione Service: per progettare e gestire gli Online store dei principali brand della moda e del design che intendono offrire in contemporanea su internet la stessa collezione disponibile nei negozi fisici.

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 capogruppo non è soggetta alla direzione ed al coordinamento ad opera di alcuno, inclusi gli attuali soci.

La Società capogruppo esercita inoltre l'attività di direzione e coordinamento delle società controllate sopra menzionate.

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:

Denominazione	Patrimonio Netto 31/12/2007	Risultato Netto 31/12/2007	Patrimonio Netto 31/12/2006	Risultato Netto 31/12/2006
	000 Euro	000 Euro	000 Euro	000 Euro
Bilancio della Capogruppo	13.028	1	13.027	(330)
Differenza tra valore di carico delle partecipazioni consolidate e la valutazione con il metodo del patrimonio netto	(281)	350	(608)	287
- Eliminazioni utili intragruppo non realizzati	(234)	28	(262)	217
- Utili (Perdite) nette delle controllate	233	322	(89)	70
- Riserva di traduzione	(280)		(257)	
Patrimonio Netto e Risultato del Gruppo	12.747	351	12.419	(43)

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 massimo di cinque anni, pari alla stimata vita utile;
- "costi di ricerca e sviluppo" relativi a progetti con utilità pluriennale, iscritti con il consenso del Collegio Sindacale, e ammortizzati in un periodo di tre anni, pari al periodo necessario per la recuperabilità del costo sostenuto;
- "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 migliorie su beni di terzi ammortizzati sulla base della durata del contratto. Tali spese sono ammortizzate in tre anni, periodo ritenuto rappresentativo della relativa vita utile;
-
- "immobilizzazioni in corso e acconti" comprendono investimenti in attività di ricerca e sviluppo non ancora completati e inseriti nel normale processo produttivo.

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.

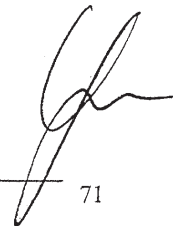
Immobilizzazioni materiali

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 rispettivamente con un coefficiente annuo del 20% e del 25%.

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 (516) 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.

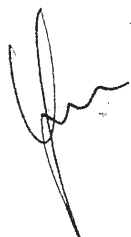
Laddove successivamente vengano meno i motivi di tale svalutazione viene ripristinato in tutto o in parte il valore originario.

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, con il metodo del costo medio per categoria di prodotto, 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 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.

Nei risconti attivi sono iscritti gli oneri sostenuti in via anticipata e relativi al processo di quotazione in Borsa ad oggi avviato e la cui finalizzazione è prevista nel corso dell'esercizio 2009.

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 a condizione 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 b) 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'art. 2426 del Codice Civile, l'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

In ottemperanza a quanto richiesto dall'art. 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:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006
Dirigenti	5	1
Quadri	12	1
Impiegati	153	123
TOTALE ORGANICO	170	125

Si segnala che il numero medio di dipendenti in forza nel corso dell'esercizio 2007 è risultato pari a 148 (numero 107 nel 2006).

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.

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 sono commentate di seguito.

Costi di ricerca e sviluppo

Il Gruppo, nel corso del 2007 ha effettuato consistenti investimenti in progetti di ricerca e sviluppo ad utilità pluriennale per un valore complessivo di 263 mila Euro (175 mila Euro al netto dei relativi ammortamenti). Si tratta di costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo di specifici progetti che hanno l'obiettivo di incrementare le performance del sito YOOX.COM, ampliarne le funzionalità, sviluppare la soluzione integrata destinata alla gestione degli On-line Store (OS).

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno

Il valore al 31.12.07, pari a 175 mila Euro, accoglie le spese di utilità pluriennale principalmente relative alla realizzazione dell'infrastruttura tecnologica del sito. Tali spese vengono ammortizzate in via sistematica in un periodo di tre anni. Nel 2007, la voce ha subito un incremento di circa 149 mila Euro.

Con riferimento agli incrementi registrati dalla voce nell'esercizio 2007 si segnala in particolare l'acquisizione di licenze B-Human per circa 20 mila Euro, di nuovi software per la logistica di magazzino per circa 32 mila Euro, e software per gli uffici di Bologna per circa 46 mila Euro.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Il valore di tale voce al 31.12.07 ammonta a 76 mila Euro, e non ha subito incrementi rilevanti nel corso dell'esercizio.

La classe in oggetto è costituita principalmente dalle spese sostenute dalla Società per l'acquisizione e la registrazione dei marchi nazionali ed internazionali. Il relativo ammortamento è calcolato in via sistematica in un periodo di dieci anni.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce, pari a 712 mila Euro, comprende i progetti di ricerca e sviluppo non ancora conclusi al 31 dicembre 2007, il cui completamento è previsto nel corso del 2008.

Si tratta di progetti relativi a migliorie della funzionalità del sito YOOX.COM, quali la costruzione di piattaforme applicative per lo sviluppo delle soluzioni di e-commerce a supporto del Business della Società, e l'implementazioni di funzionalità dedicate al back end (sistemi di supporto ed analisi interni) e al front end (sistemi dedicati alla gestione dei siti).

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" include oneri ad utilità pluriennale pari a 225 mila euro al 31.12.07.

Tale voce è principalmente composta dalla quota residua di costi sostenuti per il set up di un progetto commerciale con la casa di moda Marni nel 2006 (149 mila Euro), ed i costi sostenuti per il progetto "logistic model" (55 mila Euro).

Migliorie su proprietà di terzi (inclusi nella voce Altre Immobilizzazioni Immateriali)

La voce include inoltre "Migliorie su beni di terzi condotti in locazione operativa per il valore al 31.12.07 di 207 mila Euro. Tali beni hanno vita utile sostanzialmente coincidente con il periodo di locazione delle strutture ospitanti. Gli incrementi per l'anno ammontano a 107 mila Euro.

In conseguenza dello spostamento dei locali del magazzino da Zola Predosa a Interporto, la Società ha decrementato il valore delle migliorie apportate negli anni precedenti per 228 mila Euro, nonché il relativo fondo per 74 mila Euro, registrando 155 mila Euro nel conto economico nella voce "oneri diversi di gestione".

II. Immobilizzazioni materiali

Al 31.12.07 le immobilizzazioni materiali nette ammontano a 2.588 mila Euro. Nell'allegato n. 2 alla presente Nota Integrativa viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali.

L'incremento rilevante rispetto allo scorso esercizio è dovuto principalmente al trasloco del magazzino logistico della Capogruppo, dalla sede di Zola Predosa a quella di Interporto. Di seguito vengono commentate le principali tipologie di costo contenute all'interno delle singole categorie e i relativi incrementi e decrementi.

Impianti e macchinari

La voce ammonta a 831 mila Euro al netto dei relativi fondi ammortamento.

L'incremento lordo di 671 mila Euro, tutto avvenuto sulla Capogruppo, è relativo a:

- 176 mila Euro per lavori di impianto di illuminazione presso gli uffici di Zola Predosa, e del magazzino di Interporto;
- 273 mila Euro per l'impianto di riscaldamento del magazzino di Interporto;
- 146 mila Euro per l'impianto di cablaggio necessario per l'ampliamento della rete, del centralino e dell'impianto di videoconferenze;
- 68 mila Euro per l'impianto di allarme degli uffici e del magazzino;

- 8 mila Euro di altri investimenti vari.

Attrezzature industriali e commerciali

La voce ammonta a 655 mila Euro al netto del relativo fondo ammortamento.

L'incremento di 235 mila Euro rispetto al 31.12.06 è dovuto principalmente a:

- 20 mila Euro l'installazione delle strutture del nuovo magazzino di Bologna-Interporto;
- 207 mila Euro per l'allestimento di nuovi studi fotografici.

Contestualmente è stata venduta la struttura di un soppalco relativo al vecchio magazzino per 160 mila Euro, generando una minusvalenza di 48 mila Euro registrata nel conto economico nella voce "oneri diversi di gestione".

Altri beni

La voce ammonta a 1.102 mila, con un incremento lordo di 516 mila rispetto al 31.12.06.

Gli incrementi si riferiscono alle seguenti categorie e sono così spiegati:

- Mobili e Arredi: l'incremento dell'esercizio ammonta a circa 83 mila Euro ed accoglie principalmente i costi sostenuti dalla Capogruppo per arredare i nuovi uffici ubicati nella sede sociale sita in Zola Predosa e i nuovi uffici del magazzino di Interporto;
- Macchine elettroniche d'ufficio: l'incremento di 433 mila euro è dovuto all'acquisto di nuovi server, pc, monitor e stampanti, per la sede italiana e quella statunitense, nonché a nuove strutture di archiviazione dati (storage) per la sede della Capogruppo.

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.

Il Gruppo non conduce beni con contratti di locazione finanziaria.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano al 31/12/2007 a complessivi Euro 575.857, così suddivisi:

Altre Imprese

Tale voce comprende la quota di partecipazione al C.O.N.A.I., di valore non rilevante (per 7 Euro).

Crediti

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Depositi cauzionali	33,917	30,440
Deposito Paymentech US	169,826	227,309
Deposito Paymentech Japan	-	241,145
Deposito Paymentech Europe	-	61,003
Deposito Global Collect US	61,295	
Deposito Global Collect Japan	92,507	
Deposito Global Collect Europe	203,979	
Deposito vincolato JP Morgan	14,326	16,014
TOTALE	575,850	575,911

I rimanenti depositi cauzionali denominati in dollari americani per il controvalore complessivo di 245 mila Euro, in Yen Giapponesi per il controvalore di 93 mila Euro ed in Euro per 204 mila Euro, sono

riconducibili a crediti vantati nei confronti delle società Paymentech e Global Collect che gestiscono 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 a delle riserve vincolate a garanzia del rimborso dei resi sul valore del venduto.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
28,108,612	18,956,149

Le giacenze di magazzino sono aumentate del 48,2% rispetto all'esercizio precedente: tale incremento è fisiologicamente legato sia alla crescita del fatturato dell'esercizio 2007 (+38,5%) che alle previsioni di vendita per il 2008. Il modello di business di YOOX prevede che la Società si approvvigioni nell'esercizio precedente rispetto alla stagione di vendita.

La merce giacente al 31 dicembre 2007 si riferisce per la maggior parte a prodotti ancora in vendita per la stagione Autunno Inverno 2007 (il 34,0%) e Primavera Estate 2008 (55,6%). Sono inoltre presenti prodotti già approvvigionati per la stagione non ancora in vendita Autunno Inverno 2008 (3,8%) e merci di collezioni precedenti (6,7%).

Le merci di collezioni precedenti e/o obsolete sono state svalutate con un apposito fondo svalutazione calcolato tenendo conto dello stimato valore di realizzo delle merci, il cui importo e la cui movimentazione è dettagliata nella tabella seguente:

Descrizione	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
F.do Obsolescenza Magazzino	1,433,182	748,500	-	2,181,682
TOTALE	1,433,182	748,500	-	2,181,682

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

II. Crediti

In ottemperanza a quanto richiesto dall'art. 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 associabile ai crediti verso clienti, e ad una voce all'interno dei crediti vari, relativa al rappresentante fiscale greco):

Anno 2007:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Crediti verso clienti	1.690.036	195.073	195.447	2.080.556
Crediti tributari	1.594.923			1.594.923
Crediti per imposte anticipate	1.313.724			1.313.724
Crediti verso altri	771.266	722.589	97.868	1.591.723
TOTALE al 31/12/2007	5.369.949	917.662	293.315	6.580.926

Anno 2006:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Crediti verso clienti	1.084.701	100.014	61.899	1.246.614
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 31/12/2006	3.320.518	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	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Crediti verso clienti	1,878,069	1,066,917
Crediti tributari	1,594,923	772,148
Crediti per imposte anticipate	1,313,724	881,724
Crediti verso altri	1,591,723	863,560
TOTALE	6,378,439	3,584,349

L'importo dei crediti verso clienti è espresso al netto del Fondo Svalutazione Crediti di importo pari a 202.487 Euro.

Le movimentazioni relative al Fondo Svalutazione Crediti sono così rappresentate:

Descrizione	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
F.do Svalutazione Crediti	179,697	22,790	-	202,487
TOTALE	179,697	22,790	-	202,487

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

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è riferito ad una posizione completamente svalutata nell'esercizio 2007, sulla società americana, in quanto ritenuto inesigibile.

Il Gruppo non ha ritenuto necessario effettuare ulteriori stanziamenti al fondo, ritendolo allo stato attuale congruo.

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	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Crediti di imposta	12,538	4,026
Credito Iva dell'esercizio	1,582,385	768,122
TOTALE	1,594,923	772,148

I Crediti per Imposte anticipate si sono così movimentati:

Descrizione	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
Crediti per imposte anticipate	881,724	1,313,724	881,724	1,313,724
TOTALE	881,724	1,313,724	881,724	1,313,724

Per maggiori dettagli, si rinvia alla sezione della presente Nota Integrativa dedicata alla illustrazione della fiscalità.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Crediti vari	263,452	300,873
Fornitori c/anticipi	25,605	33,239
Dipendenti c/anticipi per trasferte e retribuzioni	5,138	42,617
Crediti v/s acquirer	1,297,528	486,831
TOTALE	1,591,723	863,560

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 dalla Capogruppo. La causa di risarcimento verso il rappresentante fiscale greco, al 31.12.07 risulta in corso. La Società, basandosi sulle informazioni a sua disposizione, ritiene non opportuno effettuare ulteriori svalutazioni del credito di 216 mila Euro esposto al lordo della svalutazione fatta al fondo svalutazione crediti per Euro 66 mila.

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 31.12.2007.

IV. Disponibilità liquide

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Depositi bancari e postali	5,173,649	1,816,657
Denaro e valori in cassa	11,794	4,386
TOTALE	5,185,443	1,821,043

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	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Banca Intesa	11,904	51,040
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	-	-
Banca Sella	399,738	475,387
Intesa BCI in valuta convertiti al cambio al 31.12 (USD)	1,151	3,871
Banca Sella in valuta convertiti al cambio al 31.12 (Pound)	29,560	122,227
Banca popolare Emilia Romagna c/c vincolato rimbors. entro l'anno	100,000	100,583
Banca Unicredit	983,323	54,932
Banca Popolare di Lodi	-	29,604
Unicredit in valuta convertiti al cambio al 31.12 (USD)	159	322
Fortis Bank in valuta convertiti al cambio al 31.12 (Pound)	17,713	133,189
Fortis Bank	-	-
Fortis Bank Spagna	1,600	-
Banca Nazionale del Lavoro in valuta al cambio al 31.12 (USD)	496,219	-
Banca Nazionale del Lavoro in valuta al cambio al 31.12 (YEN)	807,126	-
Banca Nazionale del Lavoro	6,845	20,915
Banca Intesa Tokio in valuta al cambio al 31.12 (YEN)	277,646	188,272
JPMorgan Chase in valuta al cambio al 31.12 (USD)	1,648,103	559,111
Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ in valuta al cambio al 31.12 (YEN)	392,562	77,204
TOTALE	5,173,649	1,816,657

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Cassa	7,499	1,640
Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (USD)	1,661	658
Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (POUND)	561	486
Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (YEN)	2,073	1,602
TOTALE	11,794	4,386

Per una più opportuna analisi delle movimentazioni intervenute nella posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario.

D) Ratei e risconti

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Ratei attivi	-	125,809
Risconti attivi	519,198	164,183
TOTALE	519,198	289,992

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 31/12/2007, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni, ed i valori iscritti sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
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

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Risconti attivi servizio di e-sourcing e assistenza informat	50,313	-
Risconti attivi per canoni di utilizzo software	51,922	31,517
Abbonamenti a riviste on-line	16,997	-
Canoni telefonici	20,258	-
Consulenze per IPO	91,350	-
Assicurazioni	107,584	-
Affitti	42,872	-
Oneri finanziari	20,779	-
Risconti attivi per prestazioni fotografiche capi PE07	-	30,373
Risconti attivi altri	117,123	102,293
TOTALE	519,198	164,183

La voce risconti attivi accoglie principalmente costi di competenza degli esercizi futuri la cui manifestazione finanziaria è già avvenuta nel corso del 2007.

Principalmente si tratta di costi per consulenze legate al progetto di quotazione in Borsa, previsto per l'anno 2009, canoni di licenze software, e costi per assicurazione, costi di affitto.

I risconti relativi a consulenze per IPO hanno durata superiore ai 12 mesi. Si stima che saranno riversati a conto economico nell'esercizio 2009. Qualora l'evento dell'IPO non dovesse più essere più posta in essere, gli effetti economici dei risconti verranno riversati a conto economico.

Non ci sono ratei attivi per l'esercizio 2007.

Passività

A) Patrimonio netto

Nella scheda di patrimonio netto vengono forniti i prospetti di sintesi dei movimenti del patrimonio netto e delle riserve di capitale.

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	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
Fondo per copertura frodi	55,186	70,550	55,186	70,550
Fondo rischi dispute	42,987	30,000	42,987	30,000
TOTALE	98,173	100,550	98,173	100,550

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.

Il valore del fondo rischi per dispute accantonato al 31.12.06 in capo alla YOOX Spa, è stato utilizzato interamente a copertura di cause che sono state chiuse nel corso dell'esercizio 2007, per complessivi 43 mila Euro.

Al 31.12.07 risulta in essere solo una nuova causa attualmente in via di definizione a fronte della quale è stato accantonato il relativo onere stimato di competenza dell'esercizio pari a 30 mila Euro.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Descrizione	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
Debito per T.F.R.	465,075	14,754	113,657	366,172
TOTALE	465,075	14,754	113,657	366,172

Dal 1° Gennaio 2007, a seguito dell'entrata in vigore della Riforma per la previdenza complementare applicabile alla società capogruppo, i dipendenti sono liberi di scegliere se mantenere il TFR maturato in azienda (con conseguente versamento all'Inps o versarlo su forme pensionistiche alternative (fondi pensione)).

Pertanto, la voce TFR risultante dal bilancio della società capogruppo accoglie l'effettivo debito della Società capogruppo verso i dipendenti in forza al 31.12.07.

Tale debito è destinato a chiudersi nel corso degli esercizi futuri a fronte della eventuale interruzione del rapporto di lavoro.

D) Debiti

I debiti, di valore complessivo pari a 31.696.124 Euro sono valutati al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del presunto valore di estinzione.

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

Anno 2007:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Debiti verso banche	12.988.086			12.988.086
Debiti verso fornitori	12.152.790	1.257.769	133.781	13.544.340
Debiti tributari	1.563.336	179.527	132.624	1.875.487
Debiti verso istituti di previdenza	478.369			478.369
Altri debiti	2.307.394	419.395	83.053	2.809.842
TOTALE al 31/12/2007	29.489.975	1.856.691	349.458	31.696.124

Anno 2006:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Debiti verso banche	3.179.735			3.179.735
Debiti verso fornitori	8.365.456	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	1.412.893	265.379	24.782	1.703.054
TOTALE al 31/12/2006	14.235.792	691.901	176.470	15.104.163

La scadenza dei debiti è così rappresentabile:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 31/12/2007	Totale 31/12/2006
Debiti verso banche	12.847.330	140.756	12.988.086	3.179.735
Debiti verso fornitori	13.544.340		13.544.340	8.923.094
Debiti tributari	1.875.487		1.875.487	1.031.458
Debiti verso istituti di previdenza	478.369		478.369	266.822
Altri debiti	2.809.842		2.809.842	1.703.054
TOTALE	31.555.368	140.756	31.696.124	15.104.163

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

I debiti verso Istituti finanziari sono così rappresentati:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Banca Popolare Emilia Romagna	43.416	291.051
Fortis Bank	377.224	247.928
Banca Popolare di Lodi	426.690	-
Finanziamento Simest	140.756	140.756
Finanziamento BNL	4.000.000	-
Finanziamento BCI	1.500.000	-
Finanziamento Fortis Bank Hot Money	1.250.000	500.000
Finanziamento Unicredit stand by	5.250.000	2.000.000
TOTALE	12.988.086	3.179.735

L'importo dei finanziamenti verso banche, che ha subito un notevole incremento nel corso del 2007, è legato principalmente alla politica del Gruppo di ricorrere al credito bancario per finanziare l'incremento degli acquisti produttivi conseguente agli aumenti dei volumi di vendita.

Le fidejussioni rilasciate a fronte dei finanziamenti sono commentate nei conti d'ordine.



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

La classe in questione risulta così composta:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Debiti verso fornitori	11,719,935	8,333,133
Note di credito da ricevere fornitori	(122,732)	(77,371)
Fatture da ricevere da fornitori	1,912,705	661,475
Debiti verso carta di credito	34,432	5,857
TOTALE	13,544,340	8,923,094

L'incremento del debito verso fornitori è legato sostanzialmente all'aumento dei volumi di vendita e in considerazione del modello di business di YOOX.COM presenta la necessità di acquistare in via anticipata merce da immettere sul mercato.

Al fine di migliorare questo impatto nel corso del 2007, sono state avviate azioni commerciali per contratti di fornitura in conto vendita.

Anche gli On-line Store di più recente costituzione sono regolati con questo tipo di contratto.

L'aumento delle fatture da ricevere è legato in buona parte ai contratti di conto vendita. Contrattualmente infatti, l'emissione delle fatture da parte del partner relative ai capi venduti nel mese avviene in via posticipata.

Oltre che ai costi per fornitura di merce, la Società ha usufruito di una serie di consulenze legali, amministrative e informatiche, i cui costi sono stati sostenuti nel 2007 le cui fatture al 31.12.07 non erano ancora stata ricevute.

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	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Erario c/to ritenute di acconto	251,830	244,897
Iva da versare a rappresentanti fiscali	1,197,430	706,074
Altri debiti tributari	426,227	80,487
TOTALE	1,875,487	1,031,458

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

Nel corso dell'esercizio 2007 si è verificato un sostanziale aumento delle vendite in tutti i Paesi in cui era stata aperta una posizione Iva, con conseguente aumento della posizione di debito Iva.

Di seguito alcune fra le posizioni che hanno subito un maggior incremento del debito Iva:

- +70% Francia
- +77% Olanda
- +90% Germania
- +72% Spagna

Nel corso dell'anno è stato aperto un ulteriore rappresentante fiscale in Polonia.

L'aumento dei debiti per imposte, è legato alla maggiore capacità della Capogruppo di generare un più alto reddito imponibile.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Debiti per contributi INPS	255,720	258,386
Altri debiti per oneri sociali	91,717	-
Debiti per fondi integrativi T.F.R.	85,262	-
Debiti per contributi INAIL	1,672	6,153
Debiti per previdenza e assistenza dirigenti	43,998	2,283
TOTALE	478,369	266,822

I debiti in oggetto, principalmente in capo alla Capogruppo, sono rappresentati dai contributi da versare agli Istituti di previdenza, riconducibili essenzialmente alle competenze del personale di fine esercizio. Inoltre a seguito dell'entrata in vigore della riforma per la previdenza complementare la voce accoglie anche tutti i fondi (con i relativi debiti per contributivi) scelti dai dipendenti per la destinazione del proprio TFR, non lasciato in azienda.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Note di crediti da emettere verso clienti	1,799,147	1,069,212
Debiti verso personale per retribuzioni	666,792	522,091
Altri debiti	343,903	111,751
TOTALE	2,809,842	1,703,054

Le note di credito da emettere verso clienti sono esposte nella voce "altri debiti" perché inerenti a debiti certi per resi relativi a vendite effettuate nell'esercizio 2007.

All'interno della voce "altri debiti" sono compresi i debiti per emolumenti verso amministratori e collaboratori (53 mila Euro), debiti per emissione di stock option (106 mila Euro) e debiti per note di credito che devono essere liquidate a clienti per cui risulta incerta la possibilità di rifondare gli importi alla data del 31.12.07 a causa della non corrispondenza dei dati bancari dei clienti (149 mila Euro).

E) Ratei e risconti

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Ratei passivi	6,037	5,743
Risconti passivi	9,456	129,441
TOTALE	15,493	135,184

La voce dei ratei passivi accoglie accantonamenti per gli affitti vari relativi alle foresterie della Capogruppo.

La voce risconti passivi accoglie i premi maturati anticipatamente su opzioni finanziarie in essere al 31.12.07 in capo alla YOOX S.p.A.

Conti d'ordine

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Sistema improprio dei beni di terzi presso la società	9.204.016	5.900.215
Sistema improprio dei beni della società presso terzi	5.316.118	2.216.022
Fidejussioni prestate verso altri	1.521.039	317.289
Impegni per contratti di copertura a termine	1.018.953	306.452
TOTALE	17.060.126	8.739.978

Presso i magazzini delle società del Gruppo è presente merce in conto vendita ricevuta dai partner commerciali di YOOX. Al 31 Dicembre 2007 la merce in giacenza è aumentata del 56,0% rispetto all'esercizio precedente per le giacenze di YOOX S.p.A. e Y Service Ltd, dovute prevalentemente all'apertura nel corso del 2007 degli On-line Stores dei marchi Emporio Armani e Diesel. Tale incremento è inoltre stato influenzato dal fisiologico aumento del fatturato nel corso del 2007 della Divisione Retail e delle previsioni di aumento del 2008, oltre che l'indirizzamento delle strategie di acquisto verso l'approvvigionamento in conto vendita.

Il Gruppo YOOX al 31 Dicembre 2007 ha merce di proprietà di YOOX S.p.A. presso magazzini di partner logistici che si occupano del controllo qualità dei prodotti approvvigionati (88,6% delle giacenze a fine esercizio) e presso partner commerciali che seguono la vendita di capi delle collezioni precedenti (11,4%).

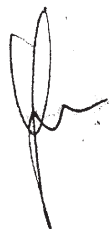
Le fidejussioni prestate, tutte in capo alla Capogruppo, sono relative ai seguenti contratti:

- 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 150.000 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, con scadenza 31.12.2009, per la fornitura di servizi di logistica integrata da parte della società ND Logistics 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;
- contratto stipulato con ND Logistics Italia SpA per la fornitura di servizi di logistica integrata per Euro 500.000 con decorrenza dal 14.03.2007 della durata di anni cinque anni e mezzo;
- contratto stipulato con Diesel a garanzia dei pagamenti della società controllata Y Services LTD per USD 350.000 con decorrenza 2 Novembre 2007;
- contratto stipulato con ND Logistics Italia SpA per la garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di sublocazione per Euro 46.875 con decorrenza dal 10.10.2007 e della durata di sei anni;
- contratto stipulato con il Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dell'erogazione dei premi relativi al concorso denominato "YOOX Contro Tutti" per Euro 55.000 con decorrenza 14 Novembre 2007 fino al 1 Dicembre 2008;
- contratto stipulato dalla Società con Despina SpA, a garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione con decorrenza 01.04.2007, della durata di sei anni, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Zola Predosa in Via Nannetti 1. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 47.500;
- contratto stipulato con SIMEST a garanzia del finanziamento per Euro 152.619,47 con decorrenza dal 28 Settembre 2006;
- contratto stipulato con il Ministero dello Sviluppo Economico a garanzia dell'erogazione dei premi relativi al concorso denominato "YOOXAwards" per 49.000 Euro con decorrenza 12 Giugno 2007 fino al 20 Giugno 2008.

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 1.500 migliaia di dollari americani, ed è stato convertito in Euro applicando il cambio alla data di bilancio.

Il faire value dei contratti al 31.12.2007 è pari a 9.216,42 Euro.



Conto economico

A) Valore della produzione

Il valore della produzione nell'esercizio 2007 ammonta a 70.074.461 di Euro e risulta così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Ricavi vendite e prestazioni	68.654.402	49.236.631
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	975.251	255.576
Altri ricavi e proventi	444.808	476.904
TOTALE	70.074.461	49.969.111

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

Di seguito si riepilogano i ricavi di vendite e prestazioni al netto dei resi per area geografica:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Incidenza %
Ricavi Italia	20.778.122	30,3%
Ricavi Europa (escluso Italia)	31.700.186	46,2%
Ricavi Nord America	11.072.065	16,1%
Ricavi Giappone	3.153.018	4,6%
Ricavi Altri Paesi	414.002	0,6%
Ricavi non legati ad area geografica	1.537.009	2,2%
TOTALE	68.654.402	100,0%

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 "Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" pari a 975 mila Euro, è costituita dall'attività interna volta alla realizzazione di progetti di ricerca e sviluppo iniziati nel corso dell'esercizio 2007 e che si completeranno nell'esercizio 2008.

La voce di ricavo accoglie il costo del personale impiegato sui progetti di ricerca e sviluppo, e i costi per le consulenze dedicate ai progetti identificati, calcolati con l'impiego di appositi prospetti di rilevazione utili a misurare il tempo impiegato in tale attività. In merito a tali costi capitalizzati, il Gruppo ha sia la capacità di completamento del progetto che la concreta previsione di destinarlo al futuro utilizzo.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Ricavi per riaddebito costi di Handling	117.879	101.810
Proventi diversi	326.929	375.094
TOTALE	444.808	476.904

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

La voce "Proventi diversi" comprende principalmente i riaddebiti di parte dei costi di affitto della Capogruppo per la sua sede di Milano, i cui locali vengono condivisi con un fornitore esterno, e sopravvenienze attive generate da vendite straordinarie e partite fornitori chiuse.

B) Costi della produzione

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	46,491,717	31,676,126
Servizi	22,245,728	15,326,776
Godimento di beni di terzi	733,468	707,115
Salari e stipendi	4,615,599	3,769,586
Oneri sociali	1,371,482	1,000,912
Trattamento di fine rapporto	297,902	240,144
Altri costi del personale	6,674	3,770
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	631,167	624,548
Ammortamento immobilizzazioni materiali	603,666	501,931
Acc.to Fondo Svalutazione Crediti in Attivo Circolante	33,773	123,493
Variaz.Rimanenze merci (al lordo F.do Obs. Magazzino)	(10,407,621)	(5,070,002)
Acc.to Fondo Obsolescenza Magazzino	748,500	274,460
Altri accantonamenti	71,060	55,928
Accantonamenti F.do rischi e oneri	30,000	42,987
Oneri diversi di gestione	1,093,935	655,185
TOTALE	68,567,050	49,932,959

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 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Pubblicità e marketing	2.626.886	1.881.902
Spese di trasporto	7.745.785	4.823.337
Costi di handling	2.721.803	1.700.703
Compensi amministratori	424.357	344.325
Prestazioni tecnologiche (incluso e-sourcing)	903.261	454.674
Collaborazioni a progetto e occasionali	227.166	634.801
Spese di trasferta	494.292	516.450
Consulenze esterne	2.298.647	1.272.062
Assicurazione	146.974	119.838
Servizi bancari e commissioni carte di credito	1.283.487	1.000.467
Compensi collegio sindacale	35.429	30.580
Servizi di facchinaggio e movimentazioni merci	1.461.989	1.055.505
Selezione e formazione del personale	321.917	107.304
Servizi per call center	427.727	379.146
Altri costi	1.126.008	1.005.682
TOTALE	22.245.728	15.326.776

L'aumento dei costi di pubblicità è legato all'acquisto di nuovi degli spazi pubblicitari e di link sponsorizzati (il cui costo è legato al numero di passaggi sul sito—cost per click).

Il Gruppo, ed in particolare la Capogruppo e la YOOX Corporation, hanno aumentato il numero dei propri partner di circa il 20% dal 2006 al 2007.

L'incidenza dei costi di trasporto per la consegna alla clientela e la gestione del reso hanno subito un incremento dettato sostanzialmente dai volumi di vendita ed in parte a causa dell'aumento del costo del carburante.

L'aumento nei costi di handling è legato all'aumento dei volumi venduti e alla stipulazione di un nuovo contratto con il partner logistico principale, che gestisce i nuovi magazzini in Interporto; tale contratto prevede una diversa struttura di costo, funzionale ai livelli di servizio e ai volumi di vendita attesi.

Nel corso del 2007 sono partiti progetti in capo alla società Capogruppo, collegati all'implementazione del sito YOOX.COM e ai lavori di predisposizione di una piattaforma evolutiva che verrà usata per lo sviluppo dei contratti di On-line Stores. La YOOX S.p.a ha aumentato il numero di partnership con i propri consulenti informatici.

Come specificato nella sezione relativa agli investimenti in immobilizzazioni immateriali, circa 263 mila Euro sono costi capitalizzati in progetti di ricerca e sviluppo.

I contratti di collaborazioni a progetto hanno subito invece un notevole decremento. Molti dei contratti sono in capo alla YOOX Spa.

Nel corso del 2007 si è ritenuto più economico modificare tali contratti da collaborazioni in rapporto di lavoro dipendente.

L'incremento delle consulenze varie è legato a consulenze di tipo legale per la stipulazione di contratti di conto vendita partiti nel 2007 con i marchi Emporio Armani e Diesel, per consulenze legate alla logistica di magazzino, e per il maggior utilizzo di fotografi e modelli a seguito dell'aumento dei volumi delle collezioni da inserire sul sito.

L'incremento dei costi per commissioni su carte di credito e bancarie sono legate da un lato all'aumento del numero di transazioni effettuate tramite carta di credito e dall'altro al volume complessivo delle vendite effettuate.

Costi per godimento beni di terzi

La voce è così costituita:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Canone di locazione locali	620.145	597.982
Altri costi	113.323	109.133
TOTALE	733.468	707.115

Il Gruppo al 31 dicembre 2007 ha in essere i seguenti contratti di locazione:

- Affitto Uffici di Zola Predosa: 330 mila Euro di cui 59 mila Euro legati ad una penalità per ritardata consegna locali dei magazzini. La Società infatti ha trasferito i propri magazzini in corso d'anno da Zola Predosa a Interporto e a causa dei ritardi avvenuti nel trasloco nei locali di Interporto, i magazzini di proprietà del fornitore sono stati consegnati in ritardo rispetto al previsto, e questo ha comportato il pagamento della penalità di cui sopra;
- Affitto locali nuovo magazzino sito in Interporto (Bologna) per circa 126 mila Euro;
- Affitto uffici sede di Milano 57 mila Euro;
- Affitto magazzino Crespellano (contratto chiuso nel corso del 2007) per 55 mila Euro;
- Affitto ufficio sito in Hoboken (NJ) – US per circa 52 mila Euro.

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 2007, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge ex contratti collettivi, nonché i correlati oneri previdenziali e la quota accantonata al TFR per i dipendenti della Capogruppo.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

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.

Le voci di costo sono rimaste sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, nonostante gli incrementi dell'esercizio in capo alla Capogruppo, sono rimasti in linea con il 31.12.06 e questo poiché cespiti presenti nello scorso esercizio risultano completamente ammortizzati.

Per le immobilizzazioni materiali, l'incremento del costo degli ammortamenti di 100 mila Euro circa è principalmente in capo alla Capogruppo, ed è dovuto ai nuovi investimenti dell'anno, per i quali è stata applicata la aliquota di ammortamento in ragione della metà a causa del minor utilizzo nell'anno.

Accantonamenti rischi

Nell'esercizio in corso si è ritenuto di dovere, prudenzialmente, effettuare un accantonamento per rischi dispute per 30 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 71 mila Euro.

Oneri diversi di gestione

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Imposte e tasse	45.546	38.694
Spese varie amministrative	20.390	21.474
Oneri di utilità sociale e liberalità	9.266	23.103
Perdite per frodi	209.034	282.997
Perdite su crediti non coperte da fondo	-	6.546
Furti e smarrimenti merci	288.255	159.456
Altri costi	521.444	122.915
TOTALE	1.093.935	655.185

Il Gruppo nel corso del 2007 ha posto in essere una serie di attività mirate a diminuire gli eventi legati alle frodi. Questo ha permesso di sostenere un'incidenza dei costi rispetto ai volumi delle vendite effettuate più bassa.

D'altra parte però, nel corso dell'anno si sono verificati una serie di furti su partite acquistate da fornitori, e furti e smarrimenti verso clienti finali, il cui rimborso assicurativo è stato inferiore al valore della merce.

La voce "altri costi" accoglie principalmente minusvalenze relative al vecchio magazzino di Zola Predosa.

C) Proventi e oneri finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Altri proventi finanziari	38.042	16.195
Interessi e altri oneri finanziari	(521.871)	(103.855)
Utili e perdite su cambi	(391.722)	(262.591)
TOTALE	(875.551)	(350.251)

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

Altri proventi finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Interessi bancari	35.132	16.195
Altri proventi finanziari	2.910	-
TOTALE	38.042	16.195

L'incremento degli interessi attivi è legato alle maggiori disponibilità transitate dai conti correnti attivi della Capogruppo nell'esercizio 2007.

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Interessi passivi su finanziamenti	(398.325)	(83.525)
Interessi bancari	(92.119)	(13.917)
Altri oneri finanziari	(31.427)	(6.413)
TOTALE	(521.871)	(103.855)

L'incremento consistente della voce interessi passivi su finanziamenti è legato all'aumento del ricorso ai finanziamenti passivi da parte della Capogruppo, verso Istituti di credito, come descritto nel capitolo "debiti verso finanziatori".

Gli altri oneri finanziari comprendono le commissioni pagate agli Istituti di Credito per il ricorso ai finanziamenti bancari.

Utile e (Perdite) su cambi

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Utile su cambi	54.710	1.856
(Perdite) su cambi	(551.983)	(109.737)
Utile (Perdite) su cambi non realizzati	105.551	(154.710)
TOTALE	(391.722)	(262.591)

Le perdite nette su cambi, di importo pari a complessivi 392 mila Euro, sono formate dalle seguenti voci:

- perdite su cambi ed utili su cambi realizzati alla data del pagamento/incasso di determinati debiti/crediti in valuta;
- gli utili su cambi maturate ancorché non ancora realizzate per complessivi 106 mila Euro, sono emerse dalla rilevazione di passività in valuta al cambio dell'ultimo giorno dell'esercizio, rilevati a conto economico in applicazione di quanto previsto dall'art. 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, in capo alla Capogruppo, si sono rilevate 61 mila Euro di insussistenze passive per una partita di merce danneggiata impossibile da inserire nel processo produttivo.

Imposte sul reddito d'esercizio

La voce Imposte dell'esercizio accoglie l'IRAP per un importo pari a circa 324 mila Euro, determinata sul risultato dell'esercizio chiuso al 31/12/2007 e le imposte sul reddito delle controllate americane YOOX Corporation e Y Services pari rispettivamente a 211 mila Euro e 5 mila Euro, nonché della controllata YOOX Japan per circa 112 mila 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 2007 (circa 1.019 mila Euro).

Alla luce di quanto sopra nel bilancio della Capogruppo sono state iscritte imposte differite attive per complessivi 432 mila Euro, in relazione a perdite di esercizio fiscalmente rilevanti riportabili in esercizi futuri e alle variazioni temporanee generate nel periodo. Il valore iscritto è stato determinato sulla base dell'utile stimato dalla società per l'esercizio 2008.

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 31.12.2007 ammontano a circa 6.003 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 31.12.2007, risulterebbe pari a 1.650 migliaia di Euro.

Altre informazioni

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006
Amministratori	424.357	344.325
Collegio sindacale	35.429	30.580

Considerazioni conclusive

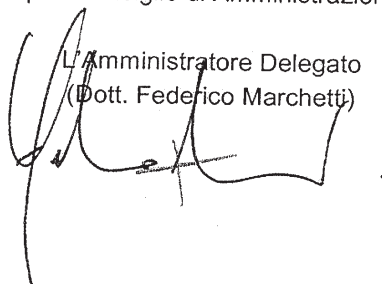
Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31/12/2007 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale/finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo stato patrimoniale a tale data o da richiedere rettifiche o annotazioni integrative al bilancio consolidato.

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

Zola Predosa, 27 marzo 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
(Dott. Federico Marchetti)



Allegato 1

Prospetto dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi ammortamenti cumulati in migliaia di Euro:

	Costo storico al 31/12/2006	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Costo storico al 31/12/2007	Fondo amm.to al 31/12/2006	Ammort.	Utilizzi	Altri Movimenti	Fondo amm.to al 31/12/2007	Valore netto al 31/12/2007
1) Costi di impianto e ampliamento	81	-	-	-	81	76	5	-	-	81	-
2) Spese di Ricerca e sviluppo	-	263	-	-	263	-	88	-	-	88	176
3) Diritto di brevetto industriale e utilizzo	1,135	149	-	-	1,284	921	188	-	-	1,109	175
4) Concessioni, licenze, marchi ed altri Marchi e brevetti	505 505	2 2	- -	- -	507 507	419 410	12 12	- -	- -	431 431	76 76
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	712	-	-	712	-	-	-	-	-	712
7) Altre	1,543	107	228	-	1,422	726	338	74	-	990	432
Migliorie su proprietà di terzi	647	107	228	-	526	320	73	74	-	319	207
Oneri pluriennali	896	-	-	-	896	406	265	-	-	671	225
Totale generale	3,264	1,233	228	-	4,269	2,142	631	74	-	2,669	1,570

Allegato 2

Prospetto dei movimenti delle immobilizzazioni materiali e dei relativi ammortamenti cumulati in migliaia di Euro:

	Costo storico al 31/12/2006	Incrementi	Decrementi	Altri Movimenti	Costo storico al 31/12/2007	Fondo amm.to al 31/12/2006	Ammort.	Utilizzi	Altri Movimenti	Fondo amm.to al 31/12/2007	Valore netto al 31/12/2007
2) Impianti e macchinario	543	671	-	-	1,214	254	129	-	-	383	831
3) Attr. Industriali e comm.	1,079	235	166	-	1,148	418	137	62	-	493	655
4) Altri beni	1,903	518	17	-	2,402	977	338	15	-	1,300	1,102
Mobili e arredi	374	83	-	-	457	171	90	-	-	231	226
Macchine elettroniche	1,461	433	17	-	1,877	770	207	15	-	1,028	849
Automezzi	3	-	-	-	3	2	1	-	-	3	-
Telefoni Cellulari	21	-	-	-	21	8	4	-	-	10	11
Boni inferiore a Euro 516	9	-	-	-	9	9	-	-	-	9	-
Altre Imm. Materiali	35	-	-	-	35	13	6	-	-	19	10
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale generale	3,525	1,422	183	-	4,764	1,849	604	77	-	2,176	2,588