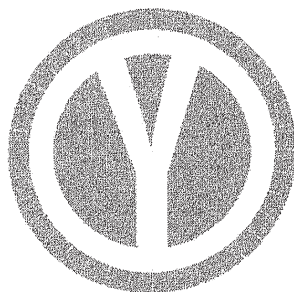


Bilancio

al 31 dicembre 2007

Gruppo YOOX



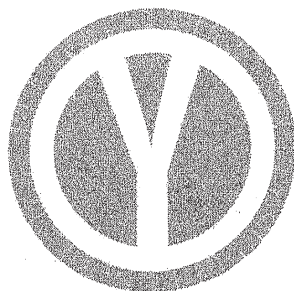


I

Missione

Il Partner Globale di Retail via Internet
per i Principali Brand di Moda & Design

Gruppo YOOX



I paesi di attività

Principali

Italia, Francia, Spagna, Germania, Regno Unito, Stati Uniti d'America, Giappone

Altri paesi

Argentina, Australia, Austria, Belgio, Bulgaria, Canada, Cile, Cina, Colombia, Croazia,
Repubblica Ceca, Danimarca, Egitto, Estonia, Finlandia, Grecia, Hong Kong, Ungheria, India,
Indonesia, Irlanda, Israele, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malesia, Marocco, Olanda, Nuova
Zelanda, Norvegia, Filippine, Polonia, Portogallo, Romania, Federazione Russa, Singapore,
Slovacchia, Slovenia, Sud Africa, Corea del Sud, Svezia, Svizzera, Taiwan, Thailandia, Tunisia,
Turchia, Ucraina, Venezuela, Vietnam

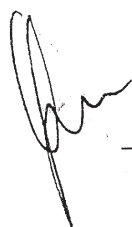
A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'Y' followed by a series of loops and a long tail.

Gruppo YOOX

INDICE:

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	5
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	6
MERCATO DI RIFERIMENTO	6
LINEE GUIDA ED OBIETTIVI	6
Divisione Retail	6
Divisione Services	7
RICAVI E REDDITIVITA'	7
Conto economico riclassificato	7
Analisi del fatturato per area geografica	8
Analisi del fatturato per divisione	9
Approvvigionamenti	9
Marketing	9
Operations	10
Customer Care	10
Tecnologia (Ricerca e Sviluppo)	10
Comunication & Press Office	11
Investimenti	11
GESTIONE FINANZIARIA	12
Struttura della posizione finanziaria netta del gruppo	12
Variazione della posizione finanziaria netta del gruppo	12
Gestione dei rischi	12
ASPETTI FISCALI	14
RISORSE UMANE	14
Organico e collaboratori	14
Valori	15
Politica retributiva	15
Formazione	15
Patto di non concorrenza	15
Stock option	15
Struttura organizzativa	15
ASPETTI LEGALI	15
CORPORATE GOVERNANCE	16
Assemblea dei soci	16
Capitale sociale e azionariato al 31/12/2007	16
Consiglio di amministrazione	17
Presidente ed Amministratore Delegato	17
Collegio Sindacale	17
Società di revisione	17
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	17

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	18
PROPOSTA DI DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI	19
YOOX S.P.A.	20
PROSPETTI CONTABILI AL 31 DICEMBRE 2007	20
Stato patrimoniale.....	20
Conto economico.....	23
Rendiconto finanziario	25
Movimenti del patrimonio netto.....	26
Nota integrativa	27
Allegato 1.....	60
Allegato 2.....	60
GRUPPO YOOX.....	61
PROSPETTI CONTABILI AL 31 DICEMBRE 2007	61
Stato patrimoniale.....	61
Conto economico.....	64
Rendiconto finanziario	66
Movimenti del patrimonio netto.....	67
Nota integrativa	68
Allegato 1.....	96
Allegato 2.....	96



LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Si chiude l'ottavo esercizio (il settimo completo) del Gruppo YOOX, costituito dalla Società Capogruppo YOOX S.p.A. e dalle società da questa controllate.

Il bilancio del Gruppo YOOX si chiude con un utile netto consolidato pari a 351 mila Euro derivante prevalentemente dal forte miglioramento delle performances operative (margine operativo lordo triplicato rispetto all'esercizio precedente). Il bilancio della Capogruppo YOOX S.p.A. si chiude con un utile netto pari a 1 mila Euro.

Questi risultati confermano la posizione di rilievo ormai assunta dal Gruppo a livello italiano ed internazionale nel settore del fashion retail via internet.

Anche nel presente esercizio il Gruppo si è impegnato su due direttrici: Retail e Services.

Con riferimento alla prima, che include le attività relative alla commercializzazione di capi ed accessori tramite il "negoziò" on-line multibrand YOOX.COM, l'impegno è rivolto alla costante crescita dei volumi di vendita in Italia, insieme ad una progressiva crescita dell'awareness e delle quote di mercato nei Paesi esteri, grazie ad un continuo sviluppo delle partnership e del buying di prodotti da Case di Moda, produttori, licenziatari e dealer autorizzati, all'estrema qualità del servizio rivolta ai nostri clienti e a sempre più raffinate tecniche di web marketing volte all'acquisizione di nuovi clienti.

Con riferimento alla seconda, che include le attività di commercializzazione di prodotti tramite "On-line Store" dedicati per ciascun brand ("monobrand", ovvero monomarca), incluse le relative attività di set-up facendo leva sulle riconosciute competenze di tecno-logistica, servizio clienti, retail e web marketing, si è provveduto ad acquisire ed implementare nuovi contratti relativi a "On-line Store", dopo quello di Marni acquisito nella seconda metà del 2006, per due grandi brand del fashion italiano: Emporio Armani e Diesel. Inoltre nel corso del 2007 sono state avviate negoziazioni con numerosi altri brand.

In parallelo, si è continuato a lavorare sulla costante revisione e semplificazione dei processi aziendali ed all'efficientamento ed ottimizzazione dei costi, anche attraverso l'inserimento di alcune figure manageriali provenienti da qualificate esperienze professionali e che hanno affiancato il management interno.

Infine, il Gruppo ha continuato a porre particolare attenzione ai temi etici ed ecologici, ed ha ideato, implementato e supportato iniziative sociali.

Per il 2008, il Gruppo è impegnato a consolidare le sue strutture e la sua presenza sul mercato per poter affrontare la nuova fase di sviluppo, ed il progetto di quotazione recentemente avviato con l'obiettivo di realizzarlo entro il primo semestre 2009.





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 d'esercizio della Yoox S.p.A. 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 d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2007.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Yoox S.p.A. 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 della Società.

Bologna, 1 aprile 2008

KPMG S.p.A.


Gianluca Gemmiani
Socio

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

MERCATO DI RIFERIMENTO

Il mercato del retail via internet ha continuato a registrare una forte crescita, ed anche le analisi di importanti istituti di ricerca prevedono dei tassi di crescita a doppia cifra (+18.2% CAGR 2006-2010) a livello mondiale (Fonte: Forrester Research).

All'interno del mercato retail via Internet in generale, il segmento "Apparel & Accessories" nel 2007 è cresciuto (e si prevede crescerà) più della media (Fonte: Forrester Research).

LINEE GUIDA ED OBIETTIVI

Nel corso del 2007 il Gruppo ha operato con i seguenti obiettivi:

- sviluppare nuove partnership e consolidare le fonti di approvvigionamento per supportare la crescita dei volumi della Divisione Retail, senza compromettere la qualità dei prodotti offerti;
- spingere la crescita della Divisione Services per il set-up e la gestione delle attività degli On-line Store monobrand;
- definire e sviluppare la piattaforma di gestione della Divisione Services con la formalizzazione di procedure e di soluzioni standardizzate;
- trasferire la piattaforma logistica in locali adeguati ad assorbire le aspettative di crescita, con lo spostamento dal sito di Zola Predosa (Bologna, Italia) al nuovo sito presso Interporto (Bologna, Italia);
- realizzare un costante aumento dell'efficienza delle strutture guidata da un attento monitoraggio dei costi.

Il 2007 ha visto una forte evoluzione delle attività del Gruppo attraverso lo sviluppo della Divisione Services, proseguendo ed accelerando il processo di forte ampliamento che già aveva caratterizzato l'anno precedente per la Divisione Retail.

Il Gruppo ha affiancato alla gestione della vendita retail (YOOX.COM) ed alla gestione delle attività per l'On-line Store monobrand di Marni, altri due progetti di primaria importanza con i brand Emporio Armani e Diesel.

Divisione Retail

La Divisione Retail nasce nel 2000 con YOOX.COM e rappresenta la boutique virtuale multimarca di moda e design, che offre ai clienti:

- un'accurata selezione di capi e accessori di fine stagione a prezzi accessibili;
- collezioni in esclusiva di prestigiosi designer italiani ed internazionali;
- capi vintage da collezione;
- creazioni di giovani stilisti per YOOX.COM;
- una raffinata selezione di libri e design.

La presenza operativa sul territorio è in Europa (dal 2000), Stati Uniti e Canada (dal 2003), Giappone (dal 2005) ed in 25 paesi nel resto del mondo (dal 2006).

Nel 2007 la strategia aziendale è stata volta al consolidamento dei mercati in cui YOOX era già presente

attraverso la ricerca di nuovi clienti, e non all'esplorazione di nuovi mercati.

Con l'obiettivo di razionalizzare la struttura societaria del Gruppo dal mese di Dicembre 2007 la consociata X-Style Llc (posseduta al 100% da YOOX CORP Ltd) ha cessato di operare.

Divisione Services

La Divisione Services nasce nel 2006 per progettare e gestire gli On-line Store dei principali brand della moda e del design che intendono offrire in contemporanea su internet la stessa collezione disponibile nei negozi fisici. La Divisione Services, facendo leva sulle competenze maturate negli anni su YOOX.COM, offre ai propri partner una soluzione completa dal punto di vista di tecnologia, logistica, customer care ed esperienza pluriennale di retail su internet. L'offerta prevede la possibilità di gestione da parte di YOOX anche dell'attività di web marketing. Si distingue, come tutta YOOX, per un'eccellente qualità del servizio al cliente finale con copertura negli stessi paesi della Divisione Retail.

Le tipologie di servizi offerti sono:

- On-line Stores: soluzione standardizzata in termini di business logic e caratterizzata da alta flessibilità per grafica e contenuti;
- On-line Flagship Stores: soluzione costruita su specifiche ad hoc del partner.

A fine esercizio sono attivi tre Flagship Store: Marni (www.marni.com attivo dal 2006 ed ora presente a livello "globale", ovvero in Europa, Stati Uniti e Giappone) e due nuove partnership nate nel 2007 con:

- il gruppo Armani per il marchio Emporio Armani attivo per il mercato americano dal 14 Agosto 2007 (www.emporioarmani.com);
- il gruppo Only The Brave per il marchio Diesel attivo in tutti Paesi a partire dal 31 Ottobre 2007 (www.diesel.com).

Al fine di garantire le migliori condizioni per la gestione di queste nuove linee di business sul mercato americano, è stata costituita in data 27 Giugno 2007 la nuova società del Gruppo Y Services Llc, detenuta al 100% da YOOX S.p.A.

RICAVI E REDDITIVITA'

Conto economico riclassificato

in K€	2006	2007	Delta vs AP	
Fatturato netto	49.237	68.654	19.418	39,4%
Altri ricavi e proventi	732	1.420	688	93,9%
Totale ricavi	49.969	70.074	20.105	40,2%
Acquisti, prestazioni servizi e costi diversi	(43.446)	(59.220)	-15.774	36,3%
Costo del lavoro	(5.014)	(6.292)	-1.277	25,5%
Margine operativo lordo	1.509	4.563	3.054	>100%
% del fatturato netto	3,1%	6,6%		
Ammortamenti	(1.126)	(1.235)	-109	9,7%
Spese non ricorrenti	(242)	(1.175)	-933	>100%
Risultato operativo netto	141	2.153	2.012	>100%
% del fatturato netto	0,3%	3,1%		
Proventi e oneri finanziari	(350)	(876)	-525	
Proventi e oneri straordinari	(105)	(708)	-603	
Risultato prima delle imposte	(314)	570	884	
% del fatturato netto	-0,6%	0,8%		
Imposte	271	(219)	-490	
Risultato d'esercizio	(43)	351	394	
% del fatturato netto	-0,1%	0,5%		

Il fatturato del 2007, al netto dei resi su vendite e degli sconti concessi a clienti, è di 68.654 mila Euro con un aumento del +39,4% rispetto all'anno precedente.

Il margine operativo lordo si attesta a 4.563 mila Euro, con una redditività pari al 6,6% del fatturato, registrando una variazione +3.054 mila Euro, pari al +202,4% a confronto il 2006. Il 2007 ha registrato un recupero di redditività legato a politiche commerciali mirate, al maggior assorbimento dei costi fissi per effetto del significativo incremento dei volumi ed a politiche di efficienza volte ad ottimizzare i processi in essere.

Il risultato d'esercizio ante imposte è di 570 mila Euro, pari ad una redditività dello 0,8% delle vendite nette. Gli ottimi risultati raggiunti a livello di margine operativo lordo rispetto al 2006 determinano anche il netto miglioramento del risultato d'esercizio ante imposte (+281,3% rispetto all'anno precedente) nonostante alcuni impatti negativi dovuti ad oneri per eventi non ricorrenti accorsi nel 2007, legati al trasloco della piattaforma logistica realizzato a Maggio 2007 ed all'incendio verificatosi nell'Agosto 2007 presso la sede di Milano, alla gestione finanziaria, analizzata in apposito paragrafo ed alla gestione straordinaria i cui dettagli sono riportati in nota integrativa.

Tutto ciò, nonostante il maggior impatto a livello fiscale rispetto all'anno precedente, porta ad un risultato netto consolidato positivo per 351 mila Euro.

Analisi del fatturato per area geografica

Fatturato netto in K€	2006		2007		Delta vs AP	
Italia	14.717	29,9%	20.778	30,3%	6.061	41,2%
Europa (escluso Italia)	21.775	44,2%	31.700	46,2%	9.925	45,6%
Nord America	8.380	17,0%	11.072	16,1%	2.692	32,1%
Giappone	2.668	5,4%	3.153	4,6%	484	18,1%
Altri paesi	193	0,4%	414	0,6%	221	114,6%
Non legato ad area geog.	1.504	3,1%	1.538	2,2%	34	2,3%
Totale Gruppo YOOX	49.237	100,0%	68.654	100,0%	19.418	39,4%

I dati dell'anno 2007 hanno rilevato sia per l'Italia (+41,2% vs anno precedente, mantenendo sostanzialmente inalterata la propria quota del 30% sul totale fatturato), che per il resto d'Europa (+45,6% con quota del 46,2% sul totale fatturato in crescita rispetto al 2006) crescite significative nel corso dell'anno.

Secondo le linee strategiche del management gli altri due mercati di riferimento, quello del Nord America e quello giapponese, hanno anch'essi rilevato importanti crescite ma più contenute rispetto al mercato europeo, rispettivamente del +32,1% e +18,1% vs anno precedente. Negli Stati Uniti e Canada, che formano il mercato americano, in particolare nell'ultima parte dell'anno ha contribuito all'incremento delle vendite il risultato dei Flagship Store di capi in stagione (Diesel, Marni, Emporio Armani). Peraltro il risultato di questi Paesi è stato negativamente influenzato dall'effetto cambio per traduzione rispetto al cambio dell'anno precedente. Per la precisione, il cambio Dollaro/Euro denota un indebolimento del dollaro sulla base della media annua del 2007 vs il 2006 del 9,2% mentre quella Yen/Euro del 10,4% nel 2007 vs il 2006.

Significativa la crescita dei mercati minori, nonostante non siano sostanzialmente prese iniziative di marketing e commerciali specifiche per questi Paesi.

Infine, si evidenzia che nella voce "Non legato ad area geografica" sono inclusi i ricavi per le vendite attraverso canali alternativi e per le *set-up fees* richieste ai partner della Divisione Services per la costruzione/manutenzione del sito di pertinenza.

Analisi del fatturato per divisione

Fatturato netto in K€	2006		2007		Delta vs AP	
	Valore	%	Valore	%	Valore	%
Retail	48.715	98,9%	64.603	94,1%	15.888	32,6%
Services	522	1,1%	4.052	5,9%	3.530	>100%
Totale Gruppo YOOX	49.237	100,0%	68.654	100,0%	19.418	39,4%

Divisione Retail

La Divisione Retail conferma nel 2007 una significativa crescita di fatturato del +32,6% pari a 15.888 mila Euro, anche grazie alle oltre 45 aree tematiche nel sito, sviluppate per offrire al cliente una migliore fruibilità nel suo utilizzo.

La categoria di prodotto più venduta su YOOX.COM è proprio quella generalmente considerata più difficile da vendere on-line: l'abbigliamento.

Divisione Services

La crescita della Divisione Services rispetto al 2006 è data sia dall'aumento del numero dei Flagship Store, grazie alle nuove aperture di Emporio Armani e Diesel, sia dall'ottimo risultato del Flagship Store di Marni, i cui risultati ora incidono per l'intero esercizio, rispetto ai pochi mesi che avevano caratterizzato il 2006. Tutto ciò rende il confronto poco significativo.

Più importante da evidenziare, invece, è che gli On-line Store aperti per questi prestigiosi brand, in pochi mesi sono diventati fra i più importanti negozi dei Partner sulla base del fatturato generato.

Segue un breve quadro delle principali aree operative aziendali.

Approvvigionamenti

La diversificazione per divisione che il Gruppo ha intrapreso a partire dal 2006, e che ha avuto una forte accelerazione nel corso del 2007, è stata realizzata per differenziare ulteriormente la struttura delle fonti di approvvigionamento cui YOOX fa riferimento.

Nel corso dell'anno in particolare la crescita delle attività della Divisione Services ha incrementato l'incidenza di approvvigionamenti effettuati dall'azienda in assenza di assunzione di rischi inventariali (conto vendita), con un impatto i cui benefici si rileveranno prevalentemente nell'esercizio 2008.

Marketing

Il dipartimento di marketing ha svolto anche per il 2007 le attività di acquisto di spazi pubblicitari on-line, di negoziazione ed implementazione degli accordi di marketing e di co-marketing, di sviluppo di nuove partnership nonché la gestione di quelle esistenti dal punto di vista commerciale e tecnico. Tali attività sono state svolte per la Divisione Retail, ma hanno cominciato anche a riguardare nel corso dell'esercizio alcuni partner della Divisione Services; sono seguite per tutti i Paesi serviti dal Gruppo dalle sedi di Milano (Italia) e Bologna (Italia) ad eccezione dei mercati USA e Canada in carico all'ufficio di Hoboken (USA).

Nel corso del 2007 l'aumento del fatturato della Divisione Retail (+32,6%) e l'acquisizione di sempre nuovi clienti (+35,0%) hanno portato al significativo incremento delle attività svolte dal dipartimento e del numero di partnership gestite (circa 25.000 partner in 15 diversi mercati, pari +20% rispetto al 2006). I migliori risultati in termini di investimento di marketing con relativo ritorno di clienti acquisiti sono stati registrati in Spagna (+72%), Italia (+41%), Francia (+37%), e negli altri Paesi del mercato europeo (+45%). Più contenuta la crescita negli altri mercati, come da piano strategico.

Si conferma anche nel 2007 il motore di ricerca e i network di affiliazione come i principali canali on-line che garantiscono il miglior ritorno dell'investimento. Nel corso dell'esercizio sono stati inoltre utilizzati

canali alternativi all'on-line nel mercato italiano con una campagna advertising off-line e con una campagna radiofonica.

Nell'esercizio si è mantenuto inalterato l'incidenza del costo di marketing rispetto al fatturato, attraverso l'ottimizzazione dell'investimento on-line che ha bilanciato l'aumento dei prezzi tipici dell'advertising su Internet.

Operations

L'evento più importante che ha caratterizzato il 2007, consiste, per quanto riguarda le Operations, nel trasferimento di tutta la produzione digitale e della logistica dalla Piattaforma di Zola Predosa (Bologna, Italia) alla nuova Piattaforma sita all'Interporto di Bologna. Il trasloco ha coinvolto circa 700.000 capi ed è stato completato a Maggio 2007 con un impatto assolutamente marginale sui clienti. Questo trasloco vuole rappresentare per YOOX un grosso investimento nel futuro, in quanto l'Azienda ha deciso di dotarsi di una piattaforma più grande ed efficiente che le permetta di gestire in modo ottimale sia il proprio negozio virtuale, che gli "On-line Store" dei propri partner.

L'incidenza dei costi di trasporto, per la consegna alla clientela e la gestione del reso, sono stati mantenuti in linea con il 2006, nonostante il generale incremento dei costi del trasporto ed in particolare del carburante. Il driver principale di efficienza è stato la modifica del modello logistico di spedizione dal magazzino di Zola Predosa (Bologna, Italia) ai mercati di Germania, Austria e Francia. Nel quarto trimestre del 2007, inoltre, si è completato un processo di rinegoziazione dei compensi a fornitori per servizi di trasporto.

Infine, lo sviluppo di nuove politiche di approvvigionamento in USA sia per la Divisione Retail che per la Divisione Services ha reso necessario il potenziamento della capacità locale di produzione digitale. Contestualmente sono stati avviati alcuni progetti per la revisione dei processi dell'area.

Customer Care

Anche in funzione dello sviluppo della Divisione Services, la funzione di Customer Care si è ulteriormente strutturata. L'organizzazione corrente prevede un primo livello di attività dato in outsourcing a selezionati partner internazionali siti a Milano, Okinawa, Londra, Los Angeles, ed un secondo livello di attività internalizzato operativamente gestito presso la sede di Zola Predosa (Bologna, Italia) e composto da operatori provenienti da 5 paesi.

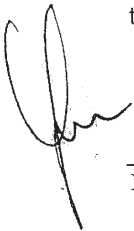
Tramite questa struttura organizzativa, i controlli (oltre che il supporto) operativamente realizzati riguardano le aree frodi e processo di reso.

Entrambi i dati sono risultati in miglioramento rispetto all'anno precedente. In particolare, per le frodi è stato possibile ridurre l'incidenza media delle stesse grazie ad un continuo miglioramento degli algoritmi utilizzati per identificare rischi potenziali e attraverso la sensibilizzazione del personale addetto alla loro identificazione.

Tecnologia (Ricerca e Sviluppo)

Il 2007 si è rivelato un anno importante per quanto concerne cambiamenti tecnico-infrastrutturali finalizzati ad ampliare le potenzialità operative.

Il cambiamento del provider di servizi di outsourcing e di datacenter ha permesso un miglioramento del controllo sugli ambienti di produzione e contestualmente una riduzione dei costi. Lo spostamento della piattaforma logistica nella nuova locazione è stato accompagnato da una serie di rilevanti modifiche e ottimizzazioni ai sistemi informativi a supporto del flusso produttivo, quali ad esempio l'intera infrastruttura di radiofrequenza, che è stata completamente rinnovata e potenziata. Sono inoltre state messe a frutto diverse competenze acquisite nel 2006 attraverso progetti di ricerca e sviluppo riguardanti l'accessibilità e lo sviluppo dell'interfaccia delle applicazioni e-commerce. Durante l'ultimo trimestre dell'anno inoltre la struttura tecnologica a supporto delle soluzioni e-commerce di front-end è



stata caratterizzata da un processo di riorganizzazione e razionalizzazione al fine di rendere più efficienti le operazioni di attivazione e di manutenzione.

Infine, sono continuate le attività di sviluppo della nuova versione del sito YOOX.COM e dell'applicativo standard per gli On-line Store.

Communications & Press Office

Nel corso del 2007 (e nei primi due mesi del 2008) l'attività di comunicazione di Gruppo è stata legata in larga misura alla promozione del brand YOOX attraverso progetti speciali, per quanto abbia anche partecipato all'attività di comunicazione degli On-line Store. Relativamente al brand YOOX.COM gli eventi che hanno avuto una maggiore eco nel corso dell'anno sono:

- la capsule collection sviluppata con Jeremy Scott per la Primavera-Estate 2007 e lanciata online in esclusiva su YOOX.COM negli ultimi giorni del 2006: la collezione è stata disegnata in esclusiva per YOOX.COM per la quarta edizione The Wild Bunch (lanciata a Dicembre 2006);
- una serie di importanti eventi YOOX hanno portato on-line ricche selezioni di vintage e di prodotto "one of a kind" dei brand più prestigiosi, tra cui spicca l'operazione svolta in primavera con il brand Moschino, con finalità di charity e la vendita di vintage Chanel lanciata on-line per il Natale 2007 caratterizzata da una straordinaria raccolta di abiti preziosi.

Investimenti

Nel corso del 2007 il Gruppo YOOX ha effettuato consistenti investimenti per un valore complessivo di 2.655 mila Euro. Tali investimenti hanno principalmente riguardato la Società Capogruppo, YOOX S.p.A. e sono legati ad investimenti in immobilizzazioni immateriali (1.233 mila Euro) e materiali (1.422 mila Euro).

La parte prevalente degli investimenti in immobilizzazioni immateriali riguarda progetti interni di ricerca e sviluppo. Una quota residuale di investimento ha riguardato l'acquisto di nuove licenze software e migliorie apportate a beni di proprietà terza.

I principali progetti di ricerca e sviluppo capitalizzati sono di seguito riepilogati:

1. progetto SOA per lo sviluppo degli applicativi gestionali interni mirati ai servizi per i clienti;
2. progetto live services per lo sviluppo di servizi atti a supportare la piattaforma e-commerce sull'ambiente di produzione a contatto con il cliente finale;
3. progetto OS per la piattaforma di e-commerce in grado di personalizzare l'interfaccia grafica e contenutistica richiesta dal cliente della Divisione Services;
4. virtualizzazione data center;
5. evoluzione del sistema di business intelligence.

Legata all'evento trasloco dei locali (sia come uffici che di logistica magazzino), la Società Capogruppo ha investito in migliorie beni di terzi per 107 mila Euro, e allo stesso tempo ha effettuato disinvestimenti legati proprio al passaggio dal magazzino di Zola Predosa (Bologna, Italia) a quello di Interporto (Bologna, Italia), per 228 mila Euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono invece legati principalmente al trasloco dei magazzini e dell'attività di produzione digitale, da Zola Predosa ad Interporto di Bologna nonché per il potenziamento degli uffici siti in Zola Predosa per un valore complessivo di 1.422 mila Euro.



GESTIONE FINANZIARIA**Struttura della posizione finanziaria netta del Gruppo**

Il Gruppo YOOX presenta al 31 Dicembre 2007 una posizione finanziaria netta negativa per 7.803 mila Euro.

La struttura organizzativa del Gruppo prevede l'accentramento della tesoreria nella Capogruppo YOOX S.p.A. alla quale fanno capo tutte le linee di credito concesse al Gruppo.

I finanziamenti bancari sono erogati da primari istituti di credito nella forma tecnica di stand by facility revolving con scadenza 18 mesi meno un giorno. Attualmente tali linee di credito ammontano a 12.000 mila Euro, e per la quasi totalità è prevista la scadenza nel corso del 2008. Per tale motivo sono in corso negoziazioni con primari istituti di credito per l'erogazione di un finanziamento a 5 anni nella forma tecnica di stand by facility revolving, a sostituzione delle linee in essere e per estendere la capacità di indebitamento del Gruppo in funzione delle previsioni di crescita. Gli amministratori prevedono che tali negoziazioni si possano concludere entro la fine del primo semestre 2008.

Oltre ai finanziamenti bancari è in essere un primo finanziamento a medio lungo termine erogato da SIMEST (Società Italiana per le imprese all'estero) per 141 mila Euro.

	Depositi Bancari Netti	Cassa	Bancari	Altri	
YOOX Spa	2.008	12	(12.000)	(141)	(10.121)
YOOX Corp Ltd	683				683
YOOX Japan KK	670				670
X-Style Llc	326				326
Y Services Ltd	639				639
TOTALE YOOX	4.326	12	(12.000)	(141)	(7.803)

Il saldo netto delle banche del Gruppo al 31 Dicembre 2007 è positivo per 4,326 mila Euro, per circa la metà in carico a YOOX S.p.A.

Variazione della posizione finanziaria netta del Gruppo


in K€	2006		2007		Delta vs AP	
Disponibilità liquide	1.821	-134,0%	4.338	-55,6%	2.517	138,2%
Finanziamenti	(3.180)	234,0%	(12.141)	155,6%	-8.961	281,8%
Posizione finanziaria netta	(1.359)	100,0%	(7.803)	100,0%	-6.444	474,1%

Nel corso del 2007 la posizione finanziaria netta è peggiorata di 6.444 mila Euro, passando da 1.359 mila Euro a 7.803 mila Euro; al di là delle sempre più importanti capacità di autofinanziamento, l'indebitamento si è reso necessario principalmente per incrementare le scorte di magazzino per la crescita prevista delle vendite del 2008.

Per rispondere a queste necessità nel corso del 2007 sono stati stipulati contratti di finanziamento nella forma tecnica di stand by facility con scadenza 18 mesi meno un giorno per un importo totale di 5.250 mila Euro.

Gestione dei rischiRischio di cambio

La valuta funzionale e di presentazione dei dati finanziari del Gruppo è l'Euro.



Il Gruppo YOOX opera a livello internazionale e la commercializzazione dei prodotti in Paesi la cui valuta è diversa dall'Euro espone il Gruppo al rischio di cambio. La politica adottata dal Gruppo è stata quella di accentrare tutto il rischio di cambio in carico alla Capogruppo YOOX S.p.A.. Essendo YOOX un esportatore, il rischio principale al quale è esposto è proprio quello di una svalutazione della divisa estera nei confronti dell'Euro. Il Gruppo ha esposizioni nei confronti del Dollaro americano, Yen giapponese e Sterlina inglese. Il risultato economico di YOOX del 2007 ha risentito negativamente del rafforzamento generalizzato dell'Euro nei confronti delle principali divise, e la voce degli oneri finanziari evidenziano alcune difficoltà gestionali che hanno caratterizzato i primi sei mesi dell'anno, periodo durante il quale sono maturate una serie di posizioni precedentemente prese che hanno generato perdite su cambi realizzate nell'anno per 526 mila Euro.

Per la copertura dei rischi transattivi su valute, durante il 2007 sono stati stipulati contratti derivati con primari istituti di credito nazionali e internazionali. Le vendite espresse in dollari sono state coperte per circa il 35% con l'acquisto di opzioni put sul dollaro. Non è stato ritenuto opportuno porre in essere operazioni di copertura per le esposizioni nella valuta giapponese e in quella inglese poiché d'importo irrilevante.

Il Gruppo YOOX non ha ritenuto opportuno gestire il rischio traslativo.

Rischio di liquidità

Il Gruppo si pone l'obiettivo di un mantenimento di un adeguato livello di liquidità e disponibilità di fondi ottenibili tramite linee di credito. Per la natura dinamica del business in cui opera, il Gruppo preferisce la flessibilità nel trovare fondi mediante il ricorso a linee di credito che siano da un lato *committed*, ovvero prevedano la possibilità da parte dei finanziatori di chiedere il rimborso non prima di una data prestabilita, dall'altro *revolving* ovvero prevedano la possibilità da parte del Gruppo di rimborsare i singoli utilizzi ricostruendone così la disponibilità.

Rischio di tasso

Il rischio di tasso d'interesse al quale è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dalle stand by facility; trattandosi di debiti a tasso variabile il Gruppo è esposto al rischio di un aumento dei tassi d'interesse. In particolare l'Euribor (Euro Interbank Offered Rate) con scadenza un mese è passato dal valore medio di 3,02% del 2006 al 4,08% del 2007. Gli interessi passivi sui finanziamenti per il 2007 ammontano a 398 mila Euro.

Il Gruppo YOOX non ha ritenuto opportuno gestire il rischio di tasso d'interesse mediante il ricorso a contratti derivati.

La Società Capogruppo non detiene azioni proprie e le controllate non detengono azioni di YOOX S.p.A..

Nel 2007 i rapporti fra le società del Gruppo si possono riepilogare come segue:

- attività di fornitura dalla Società Capogruppo dei prodotti venduti sul sito;
- coordinamento e svolgimento di servizi amministrativi e finanziari;
- coordinamento dei servizi di assistenza alla clientela (customer care localizzato presso la sede italiana ma che risponde alle richieste della clientela americana e giapponese mediante persone interamente dedicate alle controllate);
- attività di consulenza e assistenza in materia di moda, marketing, pubblicità e formazione professionale;
- prestazione di servizi di manutenzione, assistenza e aggiornamento dei siti per le società controllate americane e la società controllata giapponese.

I rapporti fra le società del Gruppo o delle stesse con parti correlate non sono qualificabili né come atipici, né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari del Gruppo. Segnaliamo che in

generale, non sono intervenute operazioni atipiche o inusuali.

Detti rapporti sono regolati a condizioni di mercato, cioè alle stesse condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

I rapporti di credito e di debito, nonché dei relativi costi e ricavi intercorsi fra le società del Gruppo sono esposte dettagliatamente in nota integrativa.

ASPETTI FISCALI

Il Gruppo ha sostenuto un maggior carico fiscale rispetto all'esercizio 2006.

Le imposte correnti sono aumentate da 254 mila Euro a 654 mila Euro.

Il carico fiscale Irap per la Capogruppo è aumentato del 28% (Irap del 2006 pari a 252 mila Euro contro 324 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.

Le società estere del Gruppo rispetto all'esercizio 2006 hanno sostenuto un maggior carico fiscale per circa 327 mila Euro, dovuto interamente ad un maggior utile fiscale conseguente a una gestione operativa in crescita per l'esercizio 2007.

Il Gruppo inoltre, ha stanziato imposte differite attive per un valore di 432 mila Euro.

Per maggiori approfondimenti sulla fiscalità del Gruppo si rimanda alla Nota Integrativa.

RISORSE UMANE

Le persone sono la chiave del successo del Gruppo YOOX e costituiscono la risorsa più importante per far fronte con efficacia alle sfide del presente e garantire lo sviluppo del futuro. Per questo motivo anche nel 2007 il Gruppo ha proseguito nell'investimento sul proprio patrimonio umano.

Organico e collaboratori

Nel corso del 2007 l'organico del Gruppo è cresciuto del 36% con un numero di dipendenti medi pari a 148, rispetto ai 107 dipendenti dell'esercizio precedente. Di seguito la composizione dell'organico in essere al 31 Dicembre rispettivamente del 2006 e del 2007:

N°	31/12/2006	31/12/2007	Delta vs AP	
Dirigenti	1	5	4	
Quadri	1	12	11	
Impiegati	123	153	30	
Totale organico	125	170	45	36%
di cui donne	47%	46%		
di cui uomini	53%	54%		

Il 97% degli organici sono dipendenti di YOOX S.p.A. e sono locati in una delle tre sedi italiane.

In un Paese dove si parla di grande crisi del mercato nel corso del 2007 si è provveduto all'inserimento di 45 nuove risorse, con un incremento di circa il 36% rispetto all'organico al 31 Dicembre 2006.

Tali inserimenti, inoltre sono stati tutti caratterizzati dalla ricerca di talenti su scala nazionale ed

internazionale. Le figure inserite nel Gruppo sono state inoltre selezionate con obiettivi di ricerca della giusta sinergia tra le diverse esperienze manageriali ed operative in un'ottica di confronto e sviluppo. L'ambiente lavorativo si conferma anche nel corso del 2007 dinamico, giovanile e ricco di confronto, con un'età media della popolazione aziendale di soli 31 anni.

In un ambiente con tali caratteristiche, diventano fondamentali gli elementi che da sempre caratterizzano l'approccio di YOOX al lavoro:

Valori

Nel contesto aziendale sono ritenuti fondamentali i principi etici, di passione per il proprio lavoro e di orientamento all'eccellenza.

Politica retributiva

Il sistema incentivante coinvolge il 47% dei dipendenti in essere al 31 Dicembre 2007 e conferma il modello incentrato sul risultato e sulla motivazione del singolo al raggiungimento dell'obiettivo aziendale.

Formazione

La formazione da sempre riveste un ruolo di particolare importanza. In particolare, la conoscenza della lingua inglese è ritenuta necessaria per la costruzione di un linguaggio comune in funzione dell'integrazione dei Paesi per facilitarne la comunicazione: a tal fine il 22% dei dipendenti in essere al 31 Dicembre 2007 ha frequentato nell'esercizio corsi di formazione per imparare e/o aumentare il livello di conoscenza della lingua inglese. Il percorso di formazione continuerà anche nel 2008.

Inoltre, i dipendenti dell'area tecnologica sono periodicamente coinvolti in corsi di formazione/aggiornamento sia sull'evoluzione dei linguaggi di sviluppo sia sugli importanti evoluzioni infrastrutturali (server) del mondo web.

Due ulteriori elementi caratterizzano il top management ed il middle management aziendale:

Patto di non concorrenza

Tutto il top management ha sottoscritto un patto di non concorrenza.

Stock option

Nel corso degli anni, diversi piani di stock option sono stati implementati a favore del top e del middle management. In particolare, il top management ha sottoscritto un piano di stock option vincolato al raggiungimento di obiettivi di redditività aziendale.

Struttura organizzativa

Nel corso del 2007 è stata infine definita la nuova struttura organizzativa operativa finalizzata a supportare l'ulteriore sviluppo dell'azienda.

Nel corso della seconda metà del 2007 si è attuato un piano operativo che ha portato YOOX S.p.A. ad adottare il Contratto Collettivo Nazionale di lavoro per i dipendenti da aziende del commercio, dei servizi e del terziario a partire dal 1 Gennaio 2008.

ASPETTI LEGALI

Nell'arco dell'anno 2007 sono stati sottoscritti da YOOX, oltre a numerosi contratti di collaborazione nella Divisione Retail, due importanti contratti di e-commerce aventi ad oggetto la realizzazione e gestione degli On-line Store:

- in data 3 febbraio 2007 è stato sottoscritto tra YOOX ed Armani un contratto di e-commerce per la realizzazione e gestione del sito www.emporioarmani.com;
- in data 15 ottobre 2007 è stato sottoscritto tra YOOX e Diesel un contratto di e-commerce per la realizzazione e gestione del sito www.diesel.com.

Il contenzioso giudiziale pendente o transatto nell'arco dell'anno 2007 è relativo a quattro cause promosse nei confronti di YOOX.

I contenziosi sono stati tutti attivati all'estero nell'ambito di paesi dell'Unione Europea e la gestione degli stessi è stata affidata a legali stranieri. Nel corso del 2007, due delle quattro cause sono state transatte consensualmente dalle parti; restano pertanto ancora pendenti le ulteriori due cause.

Nell'arco del 2007 sono inoltre sorte ulteriori due cause di opposizione alle domande di registrazione di marchi simili e confondibili con il marchio registrato YOOX. Entrambe le cause si sono risolte tra il 2007 ed i primi mesi del 2008, rispettivamente con un accordo di coesistenza dei marchi tra le parti in quanto operanti in classi differenti, e con l'accoglimento della domanda di nullità del marchio altrui proposta da YOOX.

Inoltre, il Gruppo YOOX ha promosso presso il Tribunale di Atene un'azione giudiziale nei confronti dell'ex rappresentate fiscale per la Grecia di YOOX, diretta al recupero degli importi Iva trasferiti a suo favore per il versamento delle imposte dovute indebitamente trattenuti. In parallelo risultano essere state adite anche le competenti sedi giudiziali penali.

CORPORATE GOVERNANCE

Il modello di amministrazione e controllo della Società Capogruppo YOOX S.p.A. è quello ordinario (previsto dalla legge italiana) basato sulla presenza del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della società di revisione.

Gli organi societari sono nominati dall'assemblea dei soci e rimangono in carica un triennio.

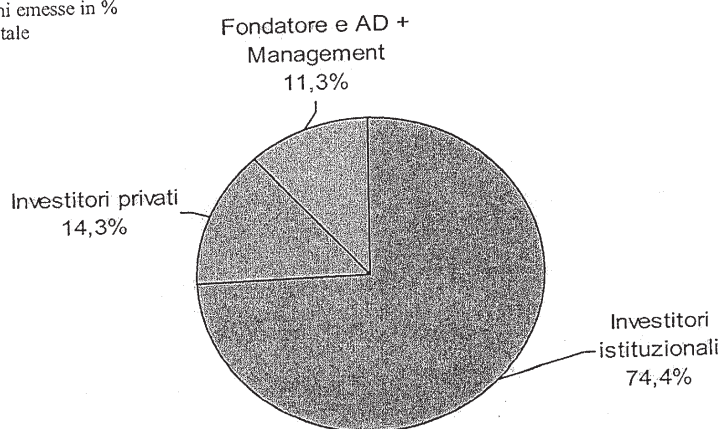
Assemblea dei soci

L'assemblea è convocata e delibera in sede ordinaria e straordinaria ai sensi di legge e per quanto espresso nello statuto sociale.

Capitale sociale e azionariato al 31/12/2007

Il capitale sociale risulta al 31/12/2007 pari ad Euro 440.327 corrispondente ad numero di azioni complessive di 769.859 distribuite come di seguito illustrato.

Azionisti – azioni emesse in %
sul totale



Consiglio di amministrazione

La Società Capogruppo è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 6 amministratori eletti mediante voto di lista dall'assemblea dei soci:

Federico Marchetti (Presidente e Amministratore Delegato);
 Elserino Piol (Consigliere);
 Fausto Boni (Consigliere);
 Mark Evans (Consigliere);
 Raffaello Napoleone (Consigliere);
 Stefano Valerio (Consigliere);

Il presidente del consiglio di amministrazione e tutti i consiglieri sono stati nominati con atto del 16 Maggio 2007 e rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio del 31 Dicembre 2009. La remunerazione del Consiglio di Amministrazione è riportata in nota integrativa.

Presidente ed Amministratore Delegato

Il consiglio di amministrazione ha nominato presidente ed amministratore delegato Federico Marchetti, socio fondatore del Gruppo YOOX, fino all'approvazione del Bilancio del 31/12/2009, con conferimento dei più ampi poteri per l'amministrazione della Società Capogruppo ivi comprese, a titolo meramente esemplificativo, la firma sociale e la legale rappresentanza della Società Capogruppo di fronte ai terzi ed in giudizio, fatta eccezione per le decisioni su argomenti di esplicita competenza del Consiglio di Amministrazione.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti, nominati dall'assemblea dei soci con voto di lista. L'attuale collegio sindacale è stato nominato con atto del 10 Maggio 2006 con carica sino all'approvazione del bilancio del 31 dicembre 2008. Esso si compone di:

Luca Sifo (Presidente);
 David Reali (Sindaco effettivo);
 Filippo Tonolo (Sindaco effettivo);
 Nicola Bottecchia (Sindaco supplente);
 Edmondo Granata (Sindaco supplente);

Il compenso dei sindaci è riportato in nota integrativa.

Società di revisione

La società incaricata del controllo contabile ex art. 2409-bis è KPMG S.p.A, il cui mandato è stato conferito sino all'approvazione del bilancio del 31 Dicembre 2009. Il mandato ha ad oggetto la revisione contabile del bilancio di esercizio, la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione della YOOX S.p.A., nonché la revisione contabile del bilancio consolidato di Gruppo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Contratto nazionale del lavoro

Dal 01 Gennaio 2008 YOOX S.p.A. ha adottato il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per i dipendenti da aziende del commercio, dei servizi e del terziario.

The Corner – Divisione Retail

Dal 21 Febbraio 2008 è on-line per Europa e Stati Uniti il primo department store multibrand di collezioni uomo della stagione corrente; il negozio virtuale presenta un'area dedicata a ciascuna collezione di brand internazionali ed italiani opportunamente selezionati (www.thecorner.com). Entro l'esercizio 2008 è previsto l'assortimento anche per la linea donna.

CP Company– Divisione Services

In data 28 Febbraio 2008 è stato attivato per i mercati europei, americani e giapponesi con collezione uomo/donna l'On-line Store per il marchio CP Company del gruppo Sportswear (www.cpcompany.com).

Variazione Capitale Sociale

In data 28 febbraio 2008 la Società Capogruppo ha messo a disposizione dei titolari dei diritti di opzione, relativi a nr. 2300 azioni esercitati in data 17 Luglio 2007, le azioni derivanti dall'esercizio dell'opzione, a seguito del quale il capitale sociale sottoscritto della Società Capogruppo si è incrementato di 1.196 €, passando da 400.326,68 € a 401.522,68 €.

Stone Island– Divisione Services

In data 07 Marzo 2008 è stato attivato per i mercati europei, americani e giapponesi con collezione uomo/donna l'On-line Store per il marchio Stone Island del gruppo Sportswear (www.stoneisland.com), portando a cinque i negozi monobrand gestiti.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Per l'esercizio in corso si prevede un'ulteriore forte crescita del fatturato netto e della redditività rispetto ai risultati 2007, come del resto confermato dal trend evidenziato nei primi due mesi dell'anno. A tale crescita è previsto un forte contributo tanto dalla Divisione Retail quanto dalla Divisione Services, e dal forte controllo operato sui costi di struttura.

La posizione finanziaria debitoria netta del Gruppo è prevista in ulteriore crescita al fine di sostenere lo sviluppo atteso del business anche al di là delle sempre più importanti capacità di autofinanziamento.

In linea con quanto approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 Dicembre 2007, nel corso del 2008 continuerà lo sviluppo delle attività propedeutiche all'IPO attualmente prevista per il primo semestre 2009.



**PROPOSTA DI DELIBERA DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

Signori Azionisti,

Vi proponiamo quanto segue:

1. di approvare il bilancio di esercizio della YOOX Spa al 31 Dicembre 2007 che evidenzia un utile netto pari ad euro 846,68 Euro;
2. di destinare il 5% di tale ammontare a "Riserva Legale" e il resto a "Riserva indisponibile per utili netti su cambi non realizzati";
3. di approvare il bilancio del Gruppo YOOX al 31 Dicembre 2007 che evidenzia un utile netto pari a 350.553,11 Euro insieme alla presente Relazione sulla Gestione.

YOOX S.P.A.

PROSPETTI CONTABILI AL 31 DICEMBRE 2007

Stato patrimoniale

YOOX S.p.A.

Sede in Nannetti n. 1 - 40069 ZOLA PREDOSA (BO)

Capitale sociale Euro 400.326 interamente versato

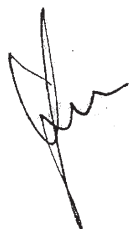
Iscritta al n.02050461207 del Registro delle Imprese di Bologna

Iscritta al Repertorio Economico Amministrativo c/o la C.C.I.A.A. di Bologna al n. 408666

Bilancio al 31/12/2007

(Gli importi presenti sono espressi in Euro)

Stato patrimoniale attivo	31-dic-07	31-dic-06
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	213,980
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	76,696	86,904
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	711,933	-
7) Altre	431,712	816,824
Totale immobilizzazioni immateriali	1,570,778	1,121,964
<i>II. Materiali</i>		
2) Impianti e macchinario	831,146	288,945
3) Attrezzature industriali e commerciali	654,575	660,998
4) Altri beni	1,060,391	900,200
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	2,546,113	1,850,143
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:	447,292	322,764
a) Imprese controllate	7	7
d) Altre imprese	-	-
2) Crediti	-	-
d) verso altri	230,258	82,900
- oltre 12 mesi	677,557	405,671
Totale immobilizzazioni finanziarie	677,557	405,671
Totale immobilizzazioni	4,794,448	3,377,778



C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

1) Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	14,761	190,099
4) Prodotti finiti e merci	25,832,087	17,114,862
Totale rimanenze	25,846,848	17,304,961

	31-dic-07	31-dic-06
--	------------------	------------------

II. Crediti

1) Verso clienti	1,592,496	987,160
- entro 12 mesi		
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	3,784,217	2,800,996
a) crediti commerciali		
b) altri crediti		
4-bis) Crediti tributari	1,594,923	772,148
- entro 12 mesi		
4-ter) Imposte anticipate	1,313,724	881,724
- entro 12 mesi		
5) Verso altri	771,265	581,945
- entro 12 mesi		
Totale crediti	9,056,625	6,023,973

*III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni***Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni***IV. Disponibilità liquide*

1) Depositi bancari e postali	2,855,338	992,070
3) Denaro e valori in cassa	11,794	4,386
Totale disponibilità liquide	2,867,132	996,456

Totale attivo circolante

	37,770,605	24,325,390
--	-------------------	-------------------

D) Ratei e risconti

- vari	428,039	246,930
Totale ratei e risconti	428,039	246,930

Totale attivo

	42,993,092	27,950,098
--	-------------------	-------------------



Stato patrimoniale passivo**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	22.969	22.969
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	95.661	95.661
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(10.053.043)	(9.722.649)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	847	(330.392)
Totale patrimonio netto	13.027.573	13.026.728

B) Fondi per rischi e oneri

3) Altri	93.657	82.987
----------	--------	--------

Totale fondi per rischi e oneri	93.657	82.987
--	---------------	---------------

31-dic-07	31-dic-06
------------------	------------------

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	366.172	465.075
---	----------------	----------------

D) Debiti

4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	12.847.329	3.038.977
- oltre 12 mesi	140.757	140.757
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	12.152.790	8.365.456
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	0	11.131
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	1.563.336	1.010.886
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	478.593	266.822
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	2.307.394	1.406.209

Totale debiti	29.490.199	14.240.238
----------------------	-------------------	-------------------

E) Ratei e risconti		
- vari	15.491	135.070

Totale ratei e risconti	15.491	135.070
--------------------------------	---------------	----------------

Totale passivo	42.993.092	27.950.098
-----------------------	-------------------	-------------------

Conti d'ordine

- Sistema improprio dei beni di terzi presso la società	7.143.216	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	14.999.326	8.739.978
------------------------------	-------------------	------------------

Conto economico

Conto economico	31-dic-07	31-dic-06
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	61,617,867	43,614,733
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	975,251	255,576
5) Altri ricavi e proventi: - vari	722,428	366,844
Totale valore della produzione	63,315,546	44,237,153
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	44,293,072	29,701,068
7) Per servizi	17,951,098	12,417,880
8) Per godimento di beni di terzi	680,960	671,277
9) Per il personale	4,431,695	3,633,618
a) Salari e stipendi	1,352,740	990,322
b) Oneri sociali	297,901	240,144
c) Trattamento di fine rapporto	6,674	3,771
e) Altri costi		
	31-dic-07	31-dic-06
10) Ammortamenti e svalutazioni	631,138	620,674
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	595,266	496,837
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	-	85,107
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e (...)	(8,730,214)	(4,922,555)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, (...), merci	30,000	42,987
12) Accantonamenti per rischi	63,658	40,000
13) Altri accantonamenti	937,682	460,756
14) Oneri diversi di gestione		
Totale costi della produzione	62,541,670	44,481,886
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	773,876	(244,733)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi :	38,042	15,575
- altri		
17) Interessi e altri oneri finanziari:	(521,871)	(103,855)
- altri	(335,196)	(271,442)
17-bis) Utili e (Perdite) su cambi		
Totale proventi e oneri finanziari	(819,025)	(359,722)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	31-dic-07	31-dic-06
18) Rivalutazioni:	-	-
19) Svalutazioni:	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:	61,973	-
21) Oneri:		-
	61,973	

Totale delle partite straordinarie

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	(107,121)	(604,455)
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio	(324,032)	(252,053)
22b) Imposte differite sul reddito	432,000	526,116
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	847	(330,392)



Rendiconto finanziario

	Esercizio al 31/12/07	Esercizio al 31/12/06
Utile (Perdita) dell'esercizio	1	(330)
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	1,226	1,127
Variazioni nette del TFR	(99)	139
Variazione delle imposte anticipate	(432)	(527)
Variazione altri fondi rischi e oneri	11	59
Variazioni delle rimanenze	(8,542)	(5,018)
Variazioni dei crediti commerciali	(1,589)	255
Variazioni dei debiti commerciali	3,776	1,454
Variazioni delle altre attività e passività correnti	353	68
CASH FLOW OPERATIVO GENERATO (ASSORBITO)	(5,295)	(2,773)
Attività di investimento		
Incremento immobilizzazioni materiali	(1,395)	(431)
Incremento immobilizzazioni immateriali	(1,080)	(971)
Incremento immobilizzazioni finanziarie	(272)	(61)
Decremento immobilizzazioni materiali	104	99
CASH FLOW GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(2,643)	(1,364)
Attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti finanziari a breve termine	9,809	3,039
Incremento (decremento) debiti finanziari a medio-lungo termine		140
CASH FLOW GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	9,809	3,179
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	1,871	(958)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	996	1,954
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	2,867	996
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	1,871	(958)
Disponibilità liquide	2,867	996
Debiti finanziari a breve termine	(12,847)	(3,039)
Attività finanziarie correnti		
Indebitamento finanziario corrente	(9,980)	(2,043)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(140)	(140)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(10,120)	(2,183)

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	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	400	23	22,561	95	(9,721)		13,358
Destinazione del risultato esercizio:							
- Attribuzione di dividendi	-						
- Altre destinazioni	-						
Altre variazioni						(330)	(330)
- Incrementi dell'esercizio in corso	-						
Risultato dell'esercizio precedente							
Alla chiusura dell'esercizio precedente	400	23	22,561	95	(9,721)	(330)	13,028
Destinazione del risultato esercizio:							
- Attribuzione di dividendi	-						
- Altre destinazioni	-						
Altre variazioni					(330)	330	
- Incrementi dell'esercizio in corso	-						
Risultato dell'esercizio corrente						1	1
Alla chiusura dell'esercizio corrente	400	23	22,561	95	(10,051)	-	13,029

Prospetto dei movimenti delle Riserve di Patrimonio in migliaia di Euro:

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota Disponibile
Capitale	400	B	
Riserve di Capitale			22,561
Riserva da Sovrapprezzo Azioni	22,561	A, B, C	
Riserva di Utili			
Utili su cambi non realizzati	95		
Riserva Legale	23		
Utile/(Perdite) portate a nuovo	(10,051)		
Utile/(Perdite) dell'esercizio	1		
Totale Patrimonio netto	13,029		22,561
Quota non distribuibile			80
- Quota non distribuibile per accantonamento Riserva Legale			175
- Quota destinata alla copertura dei costi di ricerca e sviluppo non ancora ammortizzati ex art. 2426 c.c.			10,050
- Quota non distribuibile per copertura perdite			95
- Riserva Utili su cambi non realizzati			
Residua quota distribuibile			12,161

Nota integrativa**YOOX S.p.A.**

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

Struttura e contenuto del Bilancio

Il Bilancio è stato redatto in conformità alla vigente normativa 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.

Il Bilancio 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 e del Bilancio Consolidato del Gruppo

Inoltre al fine di fornire una migliore informativa è stato redatto il rendiconto Finanziario esposto in allegato.

Il Bilancio è stato sottoposto a controllo contabile ai sensi degli art. 2409-bis e seguenti del c.c. La relazione della società di revisione è allegata al fascicolo di bilancio.

Ai sensi del disposto dell'art. 2423 e seguenti del c.c. si precisa che:

- gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico previsti dagli art. 2424 e 2425 c.c. forniscono informazioni sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico.
- ai fini di una migliore informativa di bilancio gli schemi previsti dal Codice Civile sono integrati dal rendiconto finanziario e dalle alleghe tabelle dei movimenti delle immobilizzazioni e del patrimonio netto;
- non si sono verificati casi eccezionali d'incompatibilità fra le disposizioni civilistiche sulla redazione del Bilancio e l'obbligo della rappresentazione veritiera e corretta;
- non si è proceduto ad alcun raggruppamento di voci dello stato patrimoniale o del conto economico;
- non sono riscontrabili elementi dell'attivo o del passivo che possano ricadere sotto più voci dello schema di stato patrimoniale o di conto economico;
- le relazioni con controparti correlate sono avvenute a ordinarie condizioni di mercato.

La Società, possedendo partecipazioni di controllo ha superato i limiti di cui al punto 1 dell'art. 27 del D. Lgs. 127 del 4 aprile 1991, così come modificato dal D. Lgs. 285 del 7 novembre 2006. Peraltro la Società redige già dal 2002 il bilancio consolidato di gruppo, presentato contestualmente al bilancio della capogruppo.

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.

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

Attività svolta

La Società ha come oggetto sociale il commercio nonché la prestazione di servizi commerciali relativi all'abbigliamento e suoi accessori e più in generale a tutto ciò che costituisce complemento alla persona ed alla casa, al tempo libero, allo svago, alla hobbistica.

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

- Retail: che include le attività riferite alla commercializzazione di capi ed accessori tramite il sito internet YOOX.COM e la vendita off-line;
- Service: che include le attività di commercializzazione di prodotti tramite "On-line Store" monobrand e le attività di set-up dei relativi siti internet di e-commerce.

Principi contabili e criteri applicati nella valutazione delle voci di

Bilancio

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2007 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, in prospettiva della continuazione dell'attività, tenendo 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 principi contabili ed i criteri di valutazione adottati rispondono all'obiettivo della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del suo risultato economico di esercizio, così come richiesto dall'art. 2423 del Codice Civile.

I principi di redazione del bilancio sono applicati in conformità alle ipotesi guida previste dall'art. 2423/bis del Codice Civile.

I criteri di valutazione sono determinati nell'osservanza dell'art. 2426 del Codice Civile.

I principali criteri di valutazione adottati 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 anni, pari alla stimata vita utile;
- "costi di ricerca e sviluppo" per progetti con utilità pluriennale, iscritti con il consenso del Collegio Sindacale, e ammortizzati in un periodo di tre anni, pari al periodo stimato 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 miglorie 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

Le partecipazioni, comprese tra le immobilizzazioni finanziarie, sono costituite dalle quote detenute nelle società controllate YOOX Corporation, YOOX Japan e Y Services; tali partecipazioni sono valutate con il metodo del costo determinato dal valore di sottoscrizione del capitale di costituzione. 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 stessa è conseguentemente svalutata ai sensi dell'art. 2426, 1° comma, n° 3 del Codice Civile. Laddove, successivamente, vengano meno i motivi di tale svalutazione, viene ripristinato in tutto o in parte il valore originario. Tali partecipazioni, che rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società, alla data di chiusura dell'esercizio, non sono svalutate in quanto non hanno subito alcuna perdita durevole di valore. 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 del 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.

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 25), la Società ha provveduto all'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 aziendale alla data di bilancio è il seguente:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006
Dirigenti	5	1
Quadri	12	1
Impiegati	148	120
TOTALE ORGANICO	165	122

Si segnala che il numero medio di dipendenti in forza nel corso dell'esercizio 2007 è risultato pari a 141 (numero 105 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

La Società 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). Principalmente si tratta di costi sostenuti 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 Euro 76 mila, 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'implementazione 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.

Principalmente riferiti alla quota residua di costi sostenuti per il set up di un progetto commerciale ad utilità pluriennale avviato con la casa di moda Marni nel 2006 (149 mila Euro), e 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 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 a conto economico 154 mila Euro di minusvalenza registrata a conto economico nella voce "altri oneri di gestione".

II. Immobilizzazioni materiali

Al 31.12.07 le immobilizzazioni materiali nette ammontano a 2.546 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 all'istituzione del magazzino logistico di Bologna- Interporto presso il quale sono state trasferite le merci in precedenza site nei magazzini di Zola Predosa. 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 è relativo:

- 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 la Società ha venduto la struttura di un soppalco relativo al vecchio magazzino per 160 mila Euro, generando una minusvalenza di 48 mila Euro registrata a conto economico nella voce "altri oneri di gestione".

Altri beni

La voce ammonta a 1.060 mila Euro, con un incremento lordo di 489 mila Euro 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 Società 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 406 mila Euro è dovuto all'acquisto di nuovi server, pc, monitor e stampanti, nonché a nuove strutture di archiviazione dati (storage).

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 31/12/2007 a complessivi 677.557 Euro e sono così suddivise:

Partecipazioni in società controllate

In questa categoria sono inserite per 447.292 Euro:

- la partecipazione totalitaria nella società statunitense YOOX Corporation, in carico al valore di circa 248 mila Euro, invariato rispetto al 2006, che ha sede legale negli Stati Uniti d'America nello stato del Delaware, 15 East North Street Dover, 19901, Federal Employer Identification Number (FEIN) 61-1428780, costituita nell'esercizio 2003 al fine di gestire l'attività commerciale negli Stati Uniti d'America;
- la partecipazione totalitaria nella società YOOX Japan, in carico al valore di circa 75 mila Euro, che ha sede legale in Giappone Akasaka Tokyu Plaza 12F, 14-3, Nagata-cho 2-chome, Chiyoda-ku, Tokyo e costituita il 30 luglio 2004 al fine di gestire l'attività commerciale sul territorio giapponese;
- la partecipazione totalitaria nella YServices Ltd costituita nel corso del 2007, con sede legale negli Stati Uniti, nello Stato del Delaware al fine di gestire le vendite dei due nuovi On line Store per i marchi Emporio Armani e Diesel.

Il valore di carico di tale ultima partecipazione è pari a 124 mila Euro. Di seguito i dettagli relativi alle società del gruppo

Denominazione	Quota	Capitale Sociale	(Perdita) Utile dell'esercizio	Patrimonio Netto 31/12/2007	Patrimonio Netto 31/12/2007	Valore di carico 31/12/2007	Valore con il metodo del Patrimonio Netto 31/12/2007
	%	Valuta locale	Valuta locale	Valuta locale	Euro	Euro	Euro
YOOX Corporation	100%	250.000	364.656	582.973	396.014	247.810	186.223
Y Services	100%	170.000	23.157	193.157	131.212	124.528	131.212
YOOX Japan	100%	10.000.000	14.702.333	21.812.915	132.255	74.954	111.731

La società Statunitense YOOX Corporation ha chiuso l'esercizio 2007 con un utile pari a 365 mila USD (corrispondente a circa 266 mila Euro), in linea con le attese. Inoltre la YOOX Corporation detiene una partecipazione totalitaria nella società di diritto americano X-Style che ha sede legale negli Stati Uniti d'America nello stato del Delaware, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808. La società X-Style, costituita in ottobre 2004 per la gestione delle vendite sul canale di distribuzione internet alternativi con un capitale iniziale di 20 mila USD, ha

chiuso l'esercizio con una perdita di circa 72 mila USD (corrispondente a circa 52 mila Euro).
Al 31.12.07 la X-Style ha cessato la propria attività.

Con riferimento alla YOOX Corporation il maggior valore di carico rispetto al valore del patrimonio netto è ascrivibile alle perdite riportate dalla società controllata X-Style. Tale differenza negativa è ritenuta recuperabile in considerazione della prevedibile evoluzione della gestione. Conseguentemente riteniamo tali perdite non durevoli e si ritiene non necessario procedere alla svalutazione del valore di carico di tale partecipazione.

La società Giapponese YOOX Japan ha chiuso l'esercizio 2007 con un utile pari a circa 14.702 mila JPY (corrispondente a circa 91 mila Euro).

Partecipazione in altre imprese

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

Crediti

Descrizione	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
Depositi cauzionali	21,897	10,434	9,733	22,598
Deposito Paymentech Euro	59,684	-	59,684	-
Deposito Global Collect	-	207,881	3,902	203,979
Deposito Paymentech GBP	1,319	-	1,319	-
Crediti verso altri	-	11,793	8,112	3,681
TOTALE	82,900	230,108	82,750	230,258

I depositi cauzionali infruttiferi sono riferiti a stipulazioni di contratti di affitto e contratti di somministrazione di servizi di energia e gas.

Durante l'esercizio sono stati rimborsati depositi cauzionali per 10 mila Euro e sono stati stipulati nuovi contratti che hanno determinato l'incremento dei depositi per ulteriori 10 mila Euro.

Nel corso del 2007 inoltre, la Società ha concluso il rapporto di "acquiring" (gestione degli incassi di pagamenti effettuati tramite carte di credito) con la l'acquirer Paymentech, facendo ad esso subentrare Global Collect, operando depositi a garanzia per 204 mila Euro.

Tale decisione è legata alle migliori condizioni economiche, ed al superiore livello di servizio che il nuovo acquirer garantisce alla Società.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
25,846,848	17,304,961

Le giacenze di magazzino sono aumentate del 49,4% rispetto all'esercizio precedente: tale incremento è fisiologicamente legato sia alla crescita del fatturato dell'esercizio 2007 (+41,3%) 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 (31,7%) e Primavera Estate 2008 (59,3%). Sono inoltre presenti prodotti già approvvigionati per la stagione non ancora in vendita Autunno Inverno 2007 (4,1%) e merci di collezioni precedenti (4,8%).

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	1,209,769	631,331	-	1,841,100
TOTALE	1,209,769	631,331	-	1,841,100

Il Fondo obsolescenza magazzino così stanziato a bilancio presenta un valore 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 alla voce crediti verso altri per 66 mila Euro):

Anno 2007:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Crediti verso clienti	1.690.036			1.690.036
Credito verso imprese controllate		2.827.886	956.331	3.784.217
Crediti tributari	1.594.923			1.594.923
Crediti per imposte anticipate	1.313.724			1.313.724
Crediti verso altri	771.265			771.265
TOTALE al 31/12/2007	5.369.948	2.827.886	956.331	9.154.165

Anno 2006:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Crediti verso clienti	1.084.700			1.084.700
Credito verso imprese controllate		2.224.674	576.322	2.800.996
Crediti tributari	772.148			772.148
Crediti per imposte anticipate	881.724			881.724
Crediti verso altri	581.945			581.945
TOTALE al 31/12/2006	3.320.517	2.224.674	576.322	6.121.513

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 lordo del fondo svalutazione):

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Crediti verso clienti da vendite on line	1,126,064	957,489
Fatture da emettere "non on line"	24,957	63,207
Crediti verso clienti da vendite "non on line"	539,015	64,004
TOTALE	1,690,036	1,084,700

Le movimentazioni relative al Fondo Svalutazione Crediti sono così rappresentate:

Descrizione	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
F.do Svalutazione Crediti	81,928	-	-	81,928
F.do Svalutazione Crediti Tassato	15,612	-	-	15,612
TOTALE	97,540	-	-	97,540

Al 31.12.07 la Società non ha ritenuto opportuno effettuare ulteriori accantonamenti sui crediti esposti in bilancio, poiché ritenuti interamente esigibili e l'attuale fondo risulta 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 verso imprese controllate" sono espressi in USD e JPY e convertiti in Euro al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio. L'ammontare dei crediti iscritti alla data del 31.12.07 è interamente esigibile entro l'esercizio successivo. Sono così costituiti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Crediti commerciali verso YOOX Corp	2,725,991	2,224,674
Crediti commerciali verso Y Services	101,895	-
Crediti commerciali verso Y Japan	956,331	576,322
TOTALE	3,784,217	2,800,996

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	261,289	300,766
Fornitori c/anticipi	25,604	17,821
Dipendenti c/anticipi per trasferte e retribuzioni	5,098	42,617
Crediti v/s acquirer	479,274	220,741
TOTALE	771,265	581,945

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

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 66 mila Euro.

La voce crediti verso acquirer evidenzia gli incassi già riscossi da parte degli acquirer ma non ancora versati a favore della società al 31.12.2007.

IV. Disponibilità liquide

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Depositi bancari e postali	2,855,338	992,070
Denaro e valori in cassa	11,794	4,386
TOTALE	2,867,132	996,456

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 con saldo attivo 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
TOTALE	2,855,338	992,070

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	428,039	121,121
TOTALE	428,039	246,930

Non sono presenti ratei attivi al 31.12.07.

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	94,088	-
Affitti	23,587	-
Oneri finanziari	20,779	-
Risconti attivi per prestazioni fotografiche capi PE07	-	30,373
Risconti attivi altri	58,745	59,231
TOTALE	428,039	121,121

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.

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.

Passività

A) Patrimonio netto

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

Il capitale sociale ammonta a 400.327 Euro e risulta composto da 769.859 azioni ordinarie di valore nominale pari a 0,52 Euro. La Riserva Sovraprezzo Azioni ammonta ad 22.560.812 Euro.

Piani di Stock Option

Assegnazione delle Stock Option disponibili

Con riferimento ai piani di stock option deliberati negli anni precedenti e relativi a complessive n. 239.051 azioni riservate a dipendenti, collaboratori e Amministratori della Società, al 31 dicembre 2007 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;
 - 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;
 - 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;
 - alla data di chiusura dell'esercizio 2007 n. 2.000 dei suddetti diritti di opzione risultano decaduti perché non esercitati nei termini previsti
- 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.31.303 diritti su 31.303 opzioni deliberate dall'assemblea straordinaria del 2 dicembre 2005.
- n.94.000 diritti su 104.319 opzioni deliberate dall'assemblea straordinaria del 16 maggio 2007.

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, quelli

deliberati dall'assemblea del 2 Dicembre 2005 a partire dal 1 Gennaio 2008, quelli deliberati dall'assemblea del 16 maggio 2007 a partire dal compimento del terzo anno dalla data di Assegnazione. 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 2007 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'art. 2444 del codice civile.

Si rammenta inoltre che in data 17 maggio 2007, con atto del Notaio Zabban in Milano, il Consiglio di Amministrazione della società ha provveduto a deliberare quanto segue:

- in esecuzione della delibera dell'assemblea straordinaria in data 18 luglio 2002 - come modificata con delibera dell'assemblea straordinaria in data 2 dicembre 2005 - di aumentare il capitale sociale - a servizio di piano di Stock Options - per l'importo nominale massimo di Euro 17.555,20 mediante emissione di massime numero 33.760 nuove azioni da nominali Euro 0,52 ciascuna, con sovrapprezzo complessivo di Euro 1.551.609,60, pari a Euro 45.96 per ogni nuova azione, godimento regolare, destinate a dipendenti o amministratori della Società.
- Ai sensi dell'art. 2439 comma secondo del Codice Civile, il termine ultimo per la sottoscrizione è fissato al 31 luglio 2017, prevedendosi fin d'ora 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 del deliberato aumento del capitale sociale, in esatta conformità a quanto precede, ed in adesione al contenuto del piano di Stock options, con facoltà infine per l'organo amministrativo medesimo di provvedere, in esito alle sottoscrizioni, al deposito di testo di statuto sociale aggiornato 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'art. 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 nelle Assemblee dei soci tenutasi in sessione straordinaria in data 2 Dicembre 2005, 16 maggio 2007 e 12 luglio 2007 presso il Notaio Zabban in Milano.

Nell'Assemblea del 2 Dicembre 2005 si era provveduto a deliberare quanto segue:

- 1) Revocare parzialmente, e precisamente limitatamente alla parte relativa alle opzioni non assegnate:
 - 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 in vigore limitatamente a nominali Euro 17.555,20, pari a n. 33.760 azioni; ferma ogni altra condizione della delibera medesima;
 - 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.

Nell'Assemblea del 16 Maggio 2007 si è provveduto a deliberare quanto segue:

Attribuire al Consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 Codice Civile - e così con adeguata modificazione statutaria - la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale in una o più volte, per il periodo massimo di cinque anni a decorrere dalla data della presente delibera, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441 cod. civ. commi 5° e 8°, mediante emissione di massime numero 104.319 (centoquattomilatrecentodiciannove) nuove azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle attualmente in circolazione, del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna, e così per complessivi massimi nominali Euro 54.245,88 (cinquantaquattromiladuecentoquarantacinque virgola ottantotto); 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 un piano di stock option a favore di amministratori, collaboratori e dipendenti della società e delle società controllate.

Le singole delibere consiliari dovranno essere assunte nel rispetto, in quanto compatibile, del procedimento di cui all'art. 2441, comma sesto cod. civ., con determinazione del prezzo, a cura degli amministratori, in misura non inferiore ad Euro 59,17 (cinquantanove virgola diciassette) per ciascuna azione, nel rispetto altresì di ogni limite di legge.

Nell'Assemblea del 12 Luglio 2007 si è provveduto a deliberare quanto segue:

1) di modificare parzialmente la delibera assunta dall'assemblea straordinaria in data 2 dicembre 2005 per la parte avente ad oggetto l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. della facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento a servizio di piano di stock option limitatamente al numero al numero delle azioni emittende a favore di dipendenti della società, o di società da essa controllate ed al numero delle azioni emittende a favore degli amministratori e/o lavoratori a progetto e/o collaboratori della società e/o di società da essa controllate, prevedendo che ai primi siano destinate n. 26.613 azioni anziché 22.346 per complessivi nominali Euro 13.838,76 anziché Euro 11.619,92 e con sovrapprezzo complessivo massimo non inferiore ad Euro 1.560.852,45, anziché 1.310.592,90, ed ai secondi siano destinate n. 4.690 azioni anziché 8.957, per complessivi nominali Euro 2.438,80, anziché Euro 4.657,64 e con sovrapprezzo complessivo massimo non inferiore ad Euro 275.068,50, anziché 525.328,05;

2) di modificare in conseguenza di quanto sopra deliberato la clausola transitoria inserita nello statuto sociale all'art. 6 e concernete la suddetta delega, che assumerà il seguente letterale tenore:

"A risultanza delle combinate determinazioni delle assemblee straordinarie in data 2 dicembre 2005 e 12 luglio 2007 è attribuita al Consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 Codice Civile la facoltà di aumentare a pagamento in una o più volte, per il periodo massimo di cinque anni a decorrere dalla data della suddetta delibera, il capitale sociale mediante emissione di massime numero 31.303 (trentunmilatrecentotre) nuove azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle attualmente in circolazione, del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna, con sovrapprezzo unitario non inferiore ad Euro 58,65, e così per complessivi massimi nominali Euro 16.277,56 (sedecimiladuecentosettantasette virgola cinquantasei) con sovrapprezzo complessivo massimo non inferiore ad Euro 1.835.920,95 (unmilioneottocentotrentacinquemilanovecentoventi virgola novantacinque);

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. 26.613(ventiseimilaseicentotredici) azioni del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna, con sovrapprezzo unitario non inferiore ad Euro 58,65 (cinquantotto virgola sessantacinque), e così per complessivi massimi nominali Euro 13.838,76, con sovrapprezzo complessivo massimo non inferiore ad Euro 1.560.852,45;

- 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. 4.690 (quattromilaseicentonovanta) azioni del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna, con sovrapprezzo unitario non inferiore ad Euro 58,65 (cinquantotto virgola sessantacinque), e così per complessivi massimi nominali Euro 2.438,80 con sovrapprezzo complessivo massimo non inferiore ad Euro 275.068,50.

Riserve incorporate nel capitale sociale

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

I movimenti delle riserve di patrimonio netto sono dettagliate nel prospetto "Movimenti di Patrimonio netto" inseriti in questo documento.

B) Fondi per rischi e oneri

Descrizione	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
Fondo per copertura frodi	40,000	63,657	40,000	63,657
Fondo rischi dispute	42,987	30,000	42,987	30,000
TOTALE	82,987	93,657	82,987	93,657

Nell'esercizio in corso, il fondo per copertura frodi è stato interamente utilizzato, motivo per cui 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 rischio dispute accantonato al 31.12.06, 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

Dal 1° Gennaio 2007, a seguito dell'entrata in vigore della Riforma per la previdenza complementare, 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 accoglie l'effettivo debito della Società 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.

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

D) Debiti

La voce in oggetto ha subito le seguenti variazioni:

	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
	29,490,199	14,240,238

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			12.152.790
Debiti verso controllate	-			-
Debiti tributari	1.563.336			1.563.336
Debiti verso istituti di previdenza	478.593			478.593
Altri debiti	2.307.394			2.307.394
TOTALE al 31/12/2007	29.490.199	-	-	29.490.199

Anno 2006:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Debiti verso banche	3.179.734			3.179.734
Debiti verso fornitori	8.365.456			8.365.456
Debiti verso controllate		11.131		11.131
Debiti tributari	1.010.886			1.010.886
Debiti verso istituti di previdenza	266.822			266.822
Altri debiti	1.406.209			1.406.209
TOTALE al 31/12/2006	14.229.107	11.131	-	14.240.238

Tutti i debiti sono rimborsabili entro l'esercizio successivo, salvo il finanziamento Simest iscritto tra i debiti finanziari 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 evidente incremento nel corso del 2007, è legato principalmente alla politica aziendale 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.

Per ulteriori commenti si rimanda alla posizione finanziaria nella Relazione sulla Gestione.

I "debiti verso fornitori" sono iscritti al valore nominale, al netto degli sconti commerciali. La classe in questione risulta dunque così composta:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Debiti verso fornitori	10,820,239	7,832,891
Note di credito da ricevere fornitori	(122,732)	(71,853)
Fatture da ricevere da fornitori	1,420,851	598,561
Debiti verso carta di credito	34,432	5,857
TOTALE	12,152,790	8,365,456

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 della 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 relative al fatturato acquistato nel mese precedente, avviene in via posticipata rispetto alla chiusura del mese stesso.

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 e le cui fatture al 31.12.07 non erano ancora state ricevute, incrementando pertanto il valore delle fatture da ricevere da fornitori.

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	243,092
Iva da versare a rappresentanti fiscali	1,197,431	706,074
Debiti per IRAP	114,075	56,545
Altri debiti tributari	-	5,175
TOTALE	1,563,336	1,010,886

Le vendite effettuate in diciassette 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.

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 una nuovo rappresentante fiscale in Polonia.

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	255,944	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	478,593	266,822

I debiti in oggetto 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 contributi) 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	1,313,773	789,681
Debiti verso personale per retribuzioni	661,402	488,109
Altri debiti	332,219	128,419
TOTALE	2,307,394	1,406,209

Le note di credito da emettere verso clienti sono espone nella voce "altri debiti" perché inerenti a debiti

certi per resi relativi a vendite effettuate nell'esercizio 2007.

La voce ha subito un notevole incremento rispetto al 2007 riconducibile all'aumento dei volumi delle vendite.

All'interno della voce "altri debiti" sono compresi i debiti per emolumenti verso amministratori e collaboratori (53 mila Euro), debiti per l'esercizio di stock option verso un consigliere, il cui esercizio è differito rispetto all'emissione dei titoli (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 (149 mila Euro).

E) Ratei e risconti

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Ratei passivi	6,035	5,629
Risconti passivi	9,456	129,441
TOTALE	15,491	135,070

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

La voce risconti passivi accoglie i premi maturati anticipatamente su opzioni finanziarie in essere al 31.12.07.

Conti d'ordine

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Sistema improprio dei beni di terzi presso la società	7.143.216	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	14.999.326	8.739.978

Presso i magazzini della società è presente merce in conto vendita ricevuta dai partner commerciali di YOOX. Al 31 Dicembre 2007 la merce in giacenza è aumentata del 13% rispetto all'esercizio precedente per l'effetto fisiologico dell'aumento del fatturato nel corso del 2007 e delle previsioni di aumento del 2008, oltre che maggior peso delle strategie di acquisto verso l'approvvigionamento in conto vendita. Si evidenzia inoltre che le giacenze in conto vendita presso la Società sono influenzate dall'apertura nel corso del 2007 dell'On-line Store di Emporio Armani e Diesel.

La Società al 31 Dicembre 2007 ha merce di proprietà 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 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 4.650 Euro.
- contratto di rappresentanza fiscale in Spagna con la Società Claramonte Fortuno Asesores

c/Mayor San Jaime 12 Villarreal (Castellon) per 150.000 Euro 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 114.139 Euro.
- contratto di rappresentanza fiscale in Portogallo con la Società M. Corporate Contabilidade e Assessoria Empresarial Lda Avenida da Republica n. 32/4° ESP Lisbon, Portugal, per 5.000 Euro 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 28.500 Euro.
- 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 100.000 Euro.
- 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 30.000 Euro 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 500.000 Euro 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 350.000 USD 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 46.875 Euro 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 55.000 Euro 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 47.500 Euro.
- contratto stipulato con SIMEST a garanzia del finanziamento per 152.619,47 Euro 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 63.315.546 Euro e risulta così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Ricavi vendite e prestazioni	61,617,867	43,614,733
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	975,251	255,576
Altri ricavi e proventi	722,428	366,844
TOTALE	63,315,546	44,237,153

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	33,7%
Ricavi Europa (escluso Italia)	31.700.186	51,4%
Ricavi Nord America	5.761.371	9,4%
Ricavi Giappone	1.757.650	2,9%
Ricavi Altri Paesi	414.002	0,7%
Ricavi non legati ad area geografica	1.206.536	2,0%
TOTALE	61.617.867	100,0%

Si evidenzia che i resi sulle vendite sono un fenomeno fisiologico nell'attività di business della Società, 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, la Società 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 vari di gestione	105,340	243,603
Risarcimenti assicurativi	17,175	67,856
Ricavi per servizi resi a società del Gruppo	491,873	-
Altri	108,040	55,385
TOTALE	722,428	366,844

Nei ricavi vari di gestione ci sono principalmente i riaddebiti di parte dei costi di affitto della sede di

Milano, i cui locali vengono condivisi con un fornitore esterno.

La voce dei risarcimenti assicurativi accoglie i rimborsi che la Società ha chiesto a Ups per smarrimento o furti dei pacchi destinati ai clienti finali.

La voce "ricavi per servizi resi a società del Gruppo" accoglie i riaddebiti fatti alle società del gruppo per i servizi di consulenza informatica, commerciale, marketing e amministrativa.

Lo scorso esercizio tale importo ammontava a 87 mila Euro ed era direttamente nettato dalle voci di costo sostenute (marketing, prestazioni di Information Technology).

L'aumento del valore riaddebitato è legato all'incremento delle persone dedicate alle strutture estere per il customer care, marketing, call center, prestazioni informatiche, amministrative e delle strutture dell'area Human Resource.

B) Costi della produzione

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	44,293,072	29,701,068
Servizi	17,951,098	12,417,880
Godimento di beni di terzi	680,960	671,277
Salari e stipendi	4,431,695	3,633,618
Oneri sociali	1,352,740	990,322
Trattamento di fine rapporto	297,901	240,144
Altri costi del personale	6,674	3,771
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	631,138	620,674
Ammortamento immobilizzazioni materiali	595,266	496,837
Acc.to Fondo Svalutazione Crediti in Attivo Circolante	-	85,107
Variab. Rimanenze merci (al lordo F.do Obs. Magazzino)	(9,361,546)	(5,117,442)
Acc.to Fondo Obsolescenza Magazzino	631,332	194,887
Altri accantonamenti	63,658	40,000
Accantonamenti F.do rischi e oneri	30,000	42,987
Oneri diversi di gestione	937,682	460,756
TOTALE	62,541,670	44,481,886

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	1,937,228	1,340,695
Spese di trasporto	5,778,475	4,154,302
Costi di handling	2,246,033	1,272,516
Compensi amministratori	412,500	337,750
Prestazioni tecnologiche (incluso e-sourcing)	901,935	417,603
Collaborazioni a progetto e occasionali	227,166	634,801
Spese di trasferta	476,576	477,085
Consulenze esterne	2,054,508	984,062
Assicurazione	112,078	100,942
Servizi bancari e commissioni carte di credito	863,518	580,220
Compensi collegio sindacale	35,429	30,580
Servizi di facchinaggio e movimentazioni merci	1,461,989	1,055,505
Selezione e formazione del personale	274,570	90,359
Servizi per call center	263,297	220,025
Altri costi	905,796	721,435
TOTALE	17,951,098	12,417,880

L'aumento dei costi di pubblicità è dovuto principalmente all'aumento degli spazi pubblicitari e dei link sponsorizzati che ha portato a sua volta ad un numero crescente di costi per click, oltre che il fatto il costo delle pagine utilizzate ha subito una forte crescita.

Inoltre, la Società ha aumentato anche il numero dei propri partner di circa il 20% dal 2006 al 2007.

L'incremento nei costi di trasporto è sostanzialmente legato ad un effetto volume. Come indicato in Relazione sulla Gestione infatti, l'incidenza del costo sulle vendite è rimasta sostanzialmente in linea con lo scorso esercizio.

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 collegati alla 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 Store, la Società ha aumentato il numero di partnership con i propri consulenti informatici. Altri contratti di consulenza sono stati invece stipulati ad hoc su specifici progetti di ricerca e sviluppo.

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. L'azienda ha ritenuto opportuno modificare tali contratti da collaborazioni a rapporto di lavoro dipendente.

L'incremento delle consulenze esterne varie è legato:

- per circa 425 mila Euro a consulenze di tipo legale per la stipulazione di contratti di conto vendita partiti nel 2007 con Emporio Armani e Diesel, nonché per la stipulazione di un contratto standard, che sarà usato per i progetti di on line stores;

- per 586 mila Euro per consulenze legate al magazzino, e fotografi e modelli.

I costi per commissioni bancarie per carte di credito sono aumentate in relazione alle maggiori vendite effettuate sul sito.

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	567,637	562,144
Altri costi	113,323	109,133
TOTALE	680,960	671,277

La Società al 31 dicembre 2007 ha in essere locazione contratti di locazione per 568 mila Euro.

I principali costi per contratti di affitto sono i seguenti:

- 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. 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.

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.

L'aumento di tale voce rispetto al 2006 è pari al 25%, aumento peraltro meno che proporzionale rispetto alla crescita media dell'organico pari al 36%.

Per ulteriori dettagli 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.

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

Per le immobilizzazioni materiali, l'incremento di 100 mila Euro circa è principalmente dovuto ai nuovi investimenti dell'anno, per i quali è stata applicata la aliquota 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, reintegrare il Fondo Rischi per la copertura di frodi carte di credito per un ammontare pari a 63 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	27,609
Spese varie amministrative	17,364	17,313
Oneri di utilità sociale e liberalità	9,266	13,314
Perdite per frodi	140,052	112,825
Perdite su crediti non coperte da fondo	-	6,475
Furti e smarrimenti merci	235,912	121,134
Altri costi	489,542	162,086
TOTALE	937,682	460,756

L'incremento della voce imposte e tasse è principalmente legato a imposte versate dalla Società per un concorso a premi, YOOXAwards, svoltosi nell'esercizio 2007, pari a 10 mila circa Euro.

La voce "altri costi" accoglie principalmente minusvalenze per 207 mila euro, di cui 156 mila Euro per la dismissione del cespite creato per le migliorie beni di terzi effettuate sul magazzino di Zola Predosa, e per 48 mila Euro conseguente alla alienazione del soppalco del 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	15,575
Interessi e altri oneri finanziari	(521,871)	(103,855)
Utili e perdite su cambi	(335,196)	(271,442)
TOTALE	(819,025)	(359,722)

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	15,575
bancari Altri proventi finanziari	2,910	-
TOTALE	38,042	15,575

L'incremento degli interessi attivi è legato alle maggiori disponibilità transitate dai conti correnti attivi 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)	(12,845)
Altri oneri finanziari	(31,427)	(7,485)
TOTALE	(521,871)	(103,855)

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

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

Utili e (Perdite) su cambi

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Utile su cambi	54,608	1,769
(Perdite) su cambi	(525,561)	(118,861)
Utile (Perdite) su cambi non realizzati	135,757	(154,350)
TOTALE	(335,196)	(271,442)

Gli utili su cambi maturati ancorché non ancora realizzati per complessivi 136 mila Euro, sono emerse dalla rilevazione di attività e 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.

Gli utili su cambi sono principalmente legate alla conversione di poste in dollari e Yen, non legate a contratti di copertura cambi.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Non vi sono rettifiche di valore di attività finanziarie.

E) Proventi e oneri straordinari

Nell'esercizio sono stati rilevati a conto economico 62 mila Euro di insussistenze passive, di cui 52 mila legati al furto di una partita di merce acquistata.

Imposte sul reddito d'esercizio

La voce Imposte dell'esercizio accoglie l'iscrizione dell'IRAP corrente per un importo pari a circa Euro 324 mila, determinata sulla base di una oggettiva stima del valore della produzione imponibile dell'esercizio.

Per quanto concerne il valore dell'IRES corrente, si precisa che esso è nullo in quanto l'imponibile dell'esercizio chiuso al 31/12/2007 (determinato secondo una oggettiva stima nella misura di circa Euro 1.019 mila) è interamente azzerato per effetto della corrispondente compensazione con una parte delle perdite fiscali riportate dai precedenti esercizi.



Con riferimento alle "imposte anticipate", si precisa quanto segue.

Al 31/12/2007 il credito complessivamente iscritto nell'attivo della Società ammonta ad Euro/000 1.314 ed è riferito all'imposta sul reddito delle società (Ires) corrispondente alla porzione di perdite fiscali pregresse e a variazioni temporanee che si ritiene potrà trovare compensazione con il reddito imponibile stimato per l'esercizio che sarà chiuso al 31 dicembre 2008 e quindi determinare la fruizione del relativo beneficio fiscale entro il termine di 12 mesi.

Per completezza di informazione, si osserva che l'importo complessivo di perdite fiscali riportabili dagli esercizi precedenti utilizzabili in compensazione di futuri redditi imponibili Ires della Società - senza limiti di tempo ai sensi della vigente normativa fiscale - ammonta a circa Euro/000 6.003 (al netto dell'utilizzo stimato in compensazione dell'imponibile dell'anno 2007) a cui corrisponde un potenziale beneficio complessivo in termini di imposte anticipate pari ad Euro/000 1.650.

L'iscrizione del credito per imposte anticipate, nella misura come sopra quantificata, ha quindi determinato l'iscrizione alla Voce 22 del Conto economico di un componente positivo pari ad Euro 1.313.724 (corrispondente al credito iscritto al 31/12/2007) ed un componente negativo pari ad Euro 881.724 a fronte dello storno del credito iscritto nel precedente Bilancio.

Di seguito, si fornisce inoltre l'informativa in merito alla riconciliazione fra l'onere fiscale effettivo e quello teorico.

Riconciliazione tra l'onere fiscale da bilancio e l'onere fiscale teorico

IRES	
Risultato prima delle imposte	(107.121)
Onere fiscale teorico (1)	33%
<i>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:</i>	(135.757)
Utili su cambi non realizzati 2007	
Totale	
<i>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</i>	
quota spese rappresentanza deducibili es. successivi	51.661
svalutazione e accantonamenti per rischi su crediti	-
svalutazioni e accantonamenti per altre finalità	93.658
svalutazioni per obsolescenza magazzino	631.332
altre variazioni in aumento a deducibilità differita	145.414
Totale	922.065
<i>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:</i>	
Perdite su cambi non realizzati	(154.350)
pagamento quote associative/compensi amm.ri anni precedenti	(37.750)
quote deducibili spese rappresentanza es precedenti	(33.462)
altre variazioni	(82.987)
Totale	(308.549)
<i>Differenze che non si riverteranno in esercizi successivi:</i>	
quota inded. ammortamenti imm.materiali e immateriali	-
quota indeducibile spese rappresentanza dell'esercizio	129.153
quota non imponibile dividendi percepiti	
sopravvenienze passive indeducibili	184.377
altre variazioni in aumento del reddito imponibile	397.338
altre variazioni in diminuzione del reddito imponibile	(61.520)
Totale	649.348
Perdite fiscali da esercizi precedenti utilizzate	(1.019.980)
Imponibile fiscale	
Imposta Ires corrente sul reddito dell'esercizio	

IRAP

Differenza tra valori e costi della produzione da bilancio al lordo costi non deducibili	6.956.538
Onere fiscale teorico (2)	
<i>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:</i>	
ammortamenti anticipati netti	
Totale	
<i>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</i>	
quota spese rappresentanza deducibili es. successivi	51.661
svalutazioni e accantonamenti per altre finalità	631.332
altre variazioni in aumento a deducibilità differita	
Totale	682.993
<i>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:</i>	
utilizzo fondi	(40.000)
quote deducibili spese rappresentanza es precedenti	(33.462)
q.ta ded ammortamenti immobilizz immateriali es precedenti	
Totale	(73.462)
<i>Differenze che non si riverteranno in esercizi successivi:</i>	
quota inded. ammortamenti imm.materiali e immateriali	
sopravvenienze passive	184.377
quota indeducibile spese rappresentanza dell'esercizio	129.153
compenso amministratori	412.500
lav.progetto, inps, occasionali, interinale	227.166
quota indeducibile spese a deducibilità limitata	66.736
altre variazioni in aumento del reddito imponibile	397.339
altre variazioni in diminuzione del reddito imponibile	(81.238)
Totale	1.336.033
quota deducibile costi del personale	1.272
Imponibile fiscale	7.629.785
Imposta Irap corrente sul reddito dell'esercizio	324.032

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i rapporti con le parti correlate:

Descrizione	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi per servizi	Ricavi per vendite	Ricavi per riadd. costi
YOOX Corporation	2.725.991	-	(23.695)	275.370	5.761.371	316.294
YOOX Japan	956.331	-	-	114.609	1.757.650	771.540
Y Services	101.895	-	-	101.895	-	-
Amministratori	-	52.567	412.500	-	-	-
Sindaci	-	36.846	35.429	-	-	-
Sigma-G	-	622.190	3.023.024	-	615.071	-
TOTALE	3.784.217	711.603	3.447.258	491.874	8.134.092	1.087.834

Considerazioni conclusive

Il Bilancio è conforme alle risultanze delle scritture contabili.

I criteri di valutazione utilizzati nella redazione del Bilancio ed esposti nella presente Nota integrativa, sono conformi alla normativa civilistica. La Nota integrativa, così come l'intero Bilancio di cui è parte integrante, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società e il risultato economico dell'esercizio.

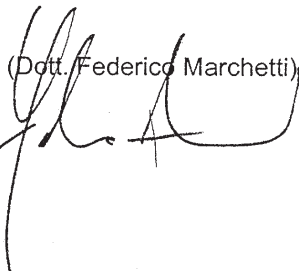
Non si sono verificati al momento eventi successivi al 31/12/2007 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale e finanziaria diversa da quella risultante dallo Stato Patrimoniale a tale data o da richiedere rettifiche o annotazioni integrative al bilancio.

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	175
3) Diritto di brevetto industriale e utilizzo	1,135	149	-	-	1,284	921	188	-	-	1,109	175
4) Concessioni, licenze, marchi od altri Marchi e brevetti	505 505	2 2	- -	- -	507 507	419 419	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	847	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	-	2,699	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	1,864	489	16	-	2,337	964	329	16	-	1,277	1,060
Mobili e arredi	350	83	-	-	433	169	57	-	-	226	207
Macchine elettroniche	1,446	406	16	-	1,836	765	261	16	-	1,010	826
Automezzi	3	-	-	-	3	2	1	-	-	3	-
Telefoni Cellulari	21	-	-	-	21	6	4	-	-	10	11
Beni inferiore a Euro 516	9	-	-	-	9	9	-	-	-	9	-
Altre Imm. Materiali	35	-	-	-	35	13	6	-	-	19	16
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale generale	3,486	1,395	182	-	4,699	1,636	595	78	-	2,153	2,546