



Yoox S.p.A.

**Bilancio d'esercizio e
bilancio consolidato
al 31 dicembre 2008
(con relativa riformulazione della
relazione della
società di revisione)**



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

Telefono +39 051 4392511
Telefax +39 051 4392599
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Riformulazione della relazione di revisione

In esecuzione dell'incarico conferitoci ai sensi dell'art. 2409-bis del Codice Civile, abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 della Yoox S.p.A., redigendo la relazione di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile, datata 13 marzo 2009.

Successivamente, la Società, nell'ambito del processo di ammissione alla quotazione al Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., delle azioni ordinarie di Yoox S.p.A., ha richiesto l'espressione del nostro giudizio professionale anche ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 58/1998 sullo stesso bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, come previsto dall'art. 96 di detto Decreto Legislativo e dal Regolamento n. 11971/99 e successive modifiche e integrazioni, emanato da Consob.

A tal fine, in data 7 settembre 2009, abbiamo provveduto a riformulare il riferimento normativo della nostra originaria relazione di revisione emessa in data 13 marzo 2009 di seguito allegata.

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Yoox S.p.A.

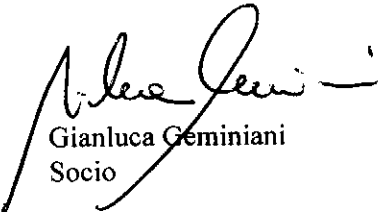
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Yoox S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Yoox S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. 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 1 aprile 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Yoox S.p.A. al 31 dicembre 2008 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 Yoox S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori sull'andamento della gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Yoox S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori sull'andamento della gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Yoox S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Bologna, 13 marzo 2009

KPMG S.p.A.

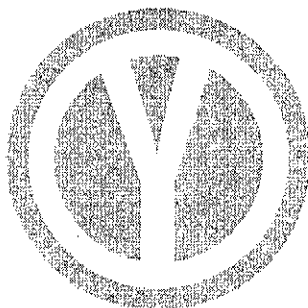


Gianluca Geminiani
Socio

Bilancio

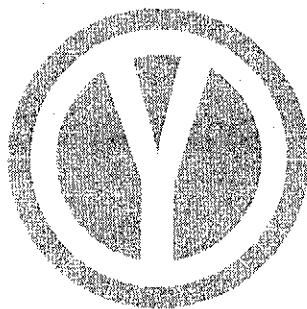
al 31 Dicembre 2008

Gruppo YOOX



Il Partner Globale di Internet Retail
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, Olanda, Nuova Zelanda, Norvegia, Filippine, Polonia, Portogallo, Romania, Federazione Russa, Singapore, Slovacchia, Slovenia, Sud Africa, Svezia, Svizzera, Taiwan, Tailandia, Tunisia, Turchia, Ucraina, Vietnam

A handwritten signature or mark, possibly initials, located at the bottom left of the page. It consists of several fluid, connected strokes.

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
ASA Multi-brand	6
ASA Mono-brand	7
RICAVI E REDDITIVITA'	8
Conto economico riclassificato	8
Analisi del fatturato per ASA	9
Analisi del fatturato per area geografica	9
Approvvigionamenti	10
Marketing	10
Operations	11
Customer Care	11
Tecnologia e Ricerca & Sviluppo	12
Press Office	12
Investimenti	13
GESTIONE FINANZIARIA	13
Struttura della posizione finanziaria netta del Gruppo	13
Variazione della posizione finanziaria netta del Gruppo	14
Gestione dei rischi	15
Altre informazioni	17
INFORMAZIONI RELATIVE ALLE MISURE DI TUTELA DELLA PRIVACY	17
ASPETTI FISCALI	17
RISORSE UMANE	18
Organico	18
Valori	19
Politica retributiva	19
Formazione	19
Patto di non concorrenza	19
Stock option	20
Struttura organizzativa	20
ASPETTI LEGALI	20
CORPORATE GOVERNANCE	20
Assemblea dei soci	20
Capitale sociale e azionariato al 31/12/2008	20
Consiglio di Amministrazione	21
Presidente ed Amministratore Delegato	21
Collegio Sindacale	21



Società di revisione	22
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	22
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	22
PROPOSTA DI DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI	24
YOOX S.P.A.	25
PROSPETTI CONTABILI AL 31/12/2008	25
Stato patrimoniale	25
Conto economico	28
Rendiconto finanziario	30
Movimenti del patrimonio netto	31
Nota integrativa	32
Allegato 1	64
Allegato 2	64
GRUPPO YOOX	65
PROSPETTI CONTABILI AL 31/12/2008	65
Stato patrimoniale	65
Conto economico	68
Rendiconto finanziario	70
Movimenti del patrimonio netto	71
Nota integrativa	72
Allegato 1	100
Allegato 2	100



LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

La particolare efficacia ed efficienza del modello di business di YOOX, ha permesso al Gruppo di non risentire della crisi dei mercati finanziari e dei consumi che hanno caratterizzato la seconda parte del 2008. Il bilancio del Gruppo YOOX si chiude con un utile netto consolidato pari a 3.740 mila Euro derivante dal forte miglioramento delle performance operative (margine operativo lordo più che raddoppiato rispetto all'esercizio precedente) e dalla forte riduzione degli oneri non ricorrenti. Il bilancio della Capogruppo YOOX S.p.A. si chiude con un utile netto pari a 3.403 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.

Il Gruppo è impegnato su due direttrici (in seguito ASA: Area Strategica d'Affari): Multi-brand e Mono-brand.

La prima include:

- a- le attività relative alla commercializzazione di capi ed accessori tramite il "negoziò" online multi-brand *yoox.com*, per il quale l'impegno è rivolto alla costante crescita dei volumi di vendita in Italia, insieme ad una progressiva crescita della presenza 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 clienti e a sempre più raffinate tecniche di web marketing volte all'acquisizione di nuovi clienti;
- b- il nuovo "negoziò" online multi-brand *thecorner.com*, aperto nel corso del 2008, che vuole essere il "department store" online dedicato alle ultime collezioni di designer internazionali d'avanguardia e a *brand* italiani di ricerca.

La seconda, include le attività di commercializzazione di prodotti tramite "Online Store" dedicati per ciascun *brand* ("mono-brand", ovvero monomarca), incluse le relative attività di *set-up* facendo leva sulle riconosciute competenze di techno-logistica, servizio clienti, *retail* e web marketing. Nel corso del 2008 si è provveduto ad acquisire ed implementare ulteriori sette contratti relativi a "Online Store", dedicati alla commercializzazione di prodotti di primarie Case di Moda, oltre all'estensione all'Europa di Emporio Armani, dopo i tre Online Store aperti nel corso degli anni 2006 e 2007. Inoltre nel corso del 2008 sono state avviate negoziazioni con numerosi altri *brand*.

Nel contempo, si è continuato a lavorare sulla costante revisione e semplificazione dei processi aziendali ed all'efficientamento ed ottimizzazione dei costi, si è provveduto al completamento del management team ed al consolidamento della struttura di middle management, si è avviata l'implementazione di una struttura operativa diretta in Giappone, e si sono aperti uffici di rappresentanza in Spagna e Francia.

Infine, il Gruppo ha continuato a porre particolare attenzione ai temi etici ed ecologici, ed ha ideato, implementato e supportato iniziative sociali, preliminari ad un progetto di grande portata che verrà realizzato nel primo semestre del 2009.

Per il 2009, il Gruppo è impegnato ad aprire nuovi "Online Store" e a penetrare ulteriormente i Paesi in cui attualmente opera, mantenendo grande attenzione all'attuale contesto di mercato ed un forte controllo sui costi. Si segnala inoltre che il Gruppo ha avviato il progetto di quotazione delle azioni della Capogruppo YOOX S.p.A. alla borsa valori con l'obiettivo di finalizzare la stessa a breve termine.



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 (Europa +21,0% CAGR 2006-2011; US +14,0% CAGR 2007-2012; Fonte: Forrester Research).

All'interno del mercato *retail* via Internet in generale, il segmento "Apparel & Accessories" nel 2008 è cresciuto (e si prevede crescerà) più della media (Fonte: Forrester Research).

LINEE GUIDA ED OBIETTIVI

Nel corso del 2008 il Gruppo ha operato con i seguenti obiettivi:

- sviluppare il business svolto dall'ASA Multi-brand sotto i marchi proprietari del Gruppo yoox.com e thecorner.com;
- sviluppare il business svolto dall'ASA Mono-brand, anche grazie ai servizi aggiuntivi offerti nel campo del web marketing e web design, confermando la posizione di leadership in Europa nella fornitura di servizi di e-commerce chiavi in mano per i principali *brand* di moda e design;
- sfruttare le sinergie realizzabili tra l'ASA Mono-brand e Multi-brand;
- perseguire nell'attenzione e la cura del servizio offerto al cliente al fine di rendere unica ed affidabile l'esperienza d'acquisto online;
- realizzare un costante aumento dell'efficienza delle strutture guidata da un attento monitoraggio dei costi.

Il 2008 si è caratterizzato per lo sviluppo di sette Online Store con *brand* di primaria importanza nell'ASA Mono-brand ed il lancio del *department store* online multi-brand dedicato alle ultime collezioni uomo (thecorner.com). In una logica di servizio per tutti gli Online Store in portafoglio, nel 2008 nasce YOOX Agency, la divisione che, facendo leva sulle competenze acquisite dal Gruppo sull'ASA Multi-brand nel corso degli anni, investe in web marketing per conto di quei *brand* interessati a nuove forme di comunicazione digitale *performance-based*.

A sostegno del processo di localizzazione geografica, nel corso del 2008 sono stati aperti due uffici di rappresentanza, a Madrid e Parigi, con l'obiettivo di facilitare lo sviluppo dei rispettivi Paesi attraverso un presidio locale particolarmente focalizzato sugli ambiti marketing, *business development* e ufficio stampa. Inoltre, si è provveduto all'apertura dell'ufficio di Tokyo con l'inserimento di alcune figure nella società giapponese, che vanno ad integrarsi con la struttura di partner locali in *outsourcing* già operante.

ASA Multi-brand

L'ASA Multi-brand è quella che, a partire dalla nascita dell'azienda nel 2000, ha permesso di realizzare la piattaforma tecno-logistica resa poi disponibile ai propri partner per attività di e-commerce mono-brand. Le attività multi-brand del Gruppo YOOX sono articolate sotto due marchi proprietari, yoox.com e thecorner.com.

Yoox.com nasce nel 2000 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 esclusive dei più importanti designer;
- capi *vintage* da collezione;
- edizioni speciali di stilisti e artisti *cutting-edge*;
- un'originale ricerca di libri, di oggetti d'arte e di design.

Facendo leva su un'approfondita conoscenza del canale online e del settore moda e design, yoox.com ha sviluppato profonde relazioni con molti *brand* leader mondiali in moda 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).

A fine Febbraio 2008 è stato lanciato thecorner.com in Europa e Stati Uniti e poi da Settembre anche in Giappone, un *department store* online di alta gamma con spazi dedicati ("corner") che mostrano le ultime collezioni uomo da designer internazionali d'avanguardia e ricercati *brand* italiani, molti dei quali per la prima volta online.

Grazie alla formula dei "corner" personalizzati, ogni designer ha a disposizione non solo uno spazio per la vendita delle ultime collezioni - una vetrina di visibilità in tutto il mondo - ma anche uno strumento di comunicazione innovativo per parlare direttamente con il cliente finale. Gli *shop-in-shop* presenti su thecorner.com sono infatti customizzati con materiali grafici e contenuti multimediali: spazi virtuali capaci di restituire lo stile, l'atmosfera e il mondo di suggestioni evocato dal *brand*.

Il Gruppo ha proposto con successo nel 2008 le prime soluzioni di pubblicità digitale a favore di terzi interessati a comunicare all'audience di yoox.com. Questa attività viene gestita all'interno della divisione YOOX Agency.

ASA Mono-brand

L'ASA Mono-brand nasce nel 2006 per progettare e gestire gli Online Store dei principali *brand* della moda e del design che intendono offrire in contemporanea su Internet la stessa collezione disponibile nei negozi fisici. Facendo leva sulla pluriennale esperienza di *retail* su Internet attraverso yoox.com, offre ai propri partner una soluzione completa dal punto di vista di tecnologia, logistica, customer care e store management. L'offerta prevede la possibilità di gestione da parte di YOOX anche dell'attività di web marketing, all'interno della divisione YOOX Agency. Si distingue, come tutta YOOX, per un'eccellente qualità del servizio al cliente finale con copertura negli stessi Paesi del multi-brand.

A fine esercizio 2008 sono attivi dieci Online Store, di cui tre realizzati nel 2006/2007 e sette come nuove aperture del 2008:

- marni.com per conto di Marni, attivo da Settembre 2006 ed ora presente su scala "globale", ovvero in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- emporioarmani.com per conto del Gruppo Armani, attivo per il mercato americano da Agosto 2007 e la cui operatività, a partire da Giugno 2008, è stata estesa ai principali mercati europei;
- diesel.com per conto del Gruppo Only The Brave ed attivo in Europa e Stati Uniti a partire da Novembre 2007;
- cpcompany.com per conto di Sportswear Company, attivo da Febbraio 2008 su scala globale;
- stoneisland.com per conto di Sportswear Company, attivo da Marzo 2008 su scala globale;
- valentino.com per conto di Valentino Fashion Group, attivo da Aprile 2008 negli Stati Uniti;
- misssixty.com per conto di Sixty Group, attivo da Settembre 2008 in Europa e Stati Uniti;
- costumernational.com per conto di Costume National, attivo da Settembre 2008 su scala globale;
- energie.it per conto di Sixty Group, attivo da Ottobre 2008 in Europa e Stati Uniti;

- emiliopucci.com per conto di Emilio Pucci (Gruppo LVMH), attivo da Novembre 2008 su scala globale.

Nel corso del 2008 sono state avviate numerose trattative con altri rinomati *brand* della moda che intendono offrire sul web la propria collezione; tra questi al 31 Dicembre 2008 risultano sottoscritti i contratti per i seguenti Online Store che partiranno nei primi mesi del 2009:

- moschino.com per conto di Moschino;
- bally.com per conto di Bally.

Nel 2008 l'ASA Mono-brand, grazie all'esperienza maturata, è stata in grado di massimizzare gli investimenti fatti sulla nuova piattaforma degli Online Store incrementando significativamente il numero di rilasci annuali e parallelamente ottimizzando i risultati commerciali degli Online Store attivi. Inoltre, grazie alla divisione YOOX Agency, si sono offerti ai propri partner servizi di consulenza e gestione dell'investimento di web marketing, anche nella fase di lancio dei nuovi Online Store.

RICAVI E REDDITIVITA'

Conto economico riclassificato

in K€	2007	2008	Delta vs AP	
Fatturato netto	68.654	101.459	32.804	47,8%
Altri ricavi e proventi	1.420	2.033	613	43,2%
Totale ricavi	70.074	103.492	33.417	47,7%
Acquisti, prestazioni servizi e costi diversi	(59.220)	(84.586)	(25.366)	42,8%
Costo del lavoro	(6.292)	(9.733)	(3.442)	54,7%
Margine operativo lordo	4.563	9.172	4.609	>100%
% del fatturato netto	6,6%	9,0%		
Ammortamenti	(1.235)	(1.835)	(600)	48,6%
Spese non ricorrenti	(1.175)	(170)	1.005	-85,6%
Risultato operativo netto	2.153	7.168	5.014	>100%
% del fatturato netto	3,1%	7,1%		
Proventi e oneri finanziari	(876)	(1.079)	(203)	
Proventi e oneri straordinari	(708)	(1.167)	(460)	
Risultato prima delle imposte	570	4.921	4.352	
% del fatturato netto	0,8%	4,9%		
Imposte	(219)	(1.182)	(962)	
Risultato d'esercizio	351	3.740	3.389	
% del fatturato netto	0,5%	3,7%		

Il fatturato del 2008, al netto dei resi su vendite e degli sconti concessi a clienti, è di 101.459 mila Euro con un aumento del +47,8% rispetto all'anno precedente.

Il margine operativo lordo si attesta a 9.172 mila Euro, con una redditività pari al 9,0% del fatturato, registrando una variazione +4.609 mila Euro, pari al +101,0% a confronto con il 2007. Il 2008 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 4.921 mila Euro, pari ad una redditività dello 4,9% delle vendite nette. Gli ottimi risultati raggiunti a livello di margine operativo lordo rispetto al 2007, gli impatti negativi dovuti ad oneri per eventi non ricorrenti accorsi nel 2007 e solo parzialmente con effetti nell'anno, un'accurata gestione finanziaria analizzata in apposito paragrafo e nonostante il maggior carico fiscale

del 2008 conseguente all'andamento operativo, determinano il netto miglioramento del risultato netto consolidato positivo che passa da 351 mila Euro del 2007 a 3.740 mila Euro del 2008.

Analisi del fatturato per ASA

Fatturato netto in K€	2007		2008		Delta vs AP	
Multi-brand	64.603	94,1%	86.015	84,8%	21.412	33,1%
Mono-brand	4.052	5,9%	15.444	15,2%	11.393	>100%
Totale Gruppo YOOX	68.654	100,0%	101.459	100,0%	32.804	47,8%

ASA Multi-brand

L'ASA Multi-brand conferma nel 2008 una significativa crescita di fatturato del +33,1% pari a 21.412 mila Euro, legata prevalentemente agli ottimi risultati del sito yoox.com, anche se il lancio di thecorner.com si è rivelato più che soddisfacente.

Le performance di yoox.com sono legate anche agli interventi effettuati sul sito in occasione della release 8.0, sia in termini di ottimizzazione della logica di navigazione attraverso l'introduzione della logica dei "dipartimenti", che permettono una maggiore usabilità e visibilità del prodotto, sia in termini di revisione delle funzionalità di navigazione e del sistema gestionale merchandising. Il lancio della release 8.0, data la strategicità e l'impatto sul business aziendale, è stato gestito attraverso una modalità "A/B testing", ovvero con un lancio anticipato (Luglio 2008) su un singolo mercato e la conseguente valutazione dell'impatto della release su una serie di KPI funzionali a determinarne l'efficacia, prima della sua estensione a tutti gli altri mercati (Agosto 2008).

Infine, si richiama l'attenzione su come la categoria di prodotto più venduta su yoox.com sia proprio quella generalmente considerata più difficile da vendere online: l'abbigliamento, a riprova che la corretta *business proposition* rende più semplice anche una proposta commerciale così complessa.

ASA Mono-brand

La crescita dell'ASA Mono-brand rispetto al 2007 è data sia dall'aumento del numero degli store, grazie a sette nuove aperture, sia dall'ottimo risultato degli store già attivi, rendendo il confronto poco significativo.

Analisi del fatturato per area geografica

Fatturato netto in K€	2007		2008		Delta vs AP	
Italia	20.778	30,3%	29.027	28,6%	8.249	39,7%
Europa (escluso Italia)	31.700	46,2%	49.500	48,8%	17.801	56,2%
Nord America	11.072	16,1%	16.354	16,1%	5.282	47,7%
Giappone	3.153	4,6%	4.643	4,6%	1.490	47,3%
Altri paesi	414	0,6%	539	0,5%	125	30,3%
Non legato ad area geog.	1.538	2,2%	1.396	1,4%	(142)	-9,3%
Totale Gruppo YOOX	68.654	100,0%	101.459	100,0%	32.804	47,8%

I dati dell'anno 2008 hanno rilevato per l'Italia (+39,7% vs anno precedente) una crescita sostenuta, sia nel multi-brand che nel mono-brand; il resto d'Europa si è caratterizzato per ottimi risultati (+56,2% vs anno precedente) legati ad entrambe le ASA con un rafforzamento del multi-brand specialmente in Francia e Germania. E' quindi confermata la leadership di mercato in Europa come Internet *retailer* sia multimarca che monomarca.

Sostanzialmente invariate le quote negli altri mercati di riferimento, quello del Nord America e quello Giapponese, influenzati entrambi dall'effetto cambio. Nel dettaglio in Nord America, nonostante l'indebolimento del cambio Dollaro/Euro sulla base della media annua del 2008 vs il 2007 del 7,3%, si è registrata una significativa crescita grazie anche al contributo degli Online Store mono-brand. In Giappone il rafforzamento del cambio Yen/Euro sulla base della media annua del 2008 vs il 2007 del 5,5%, sostiene la crescita del mercato principalmente legata al multi-brand.

Continua la crescita dei mercati minori specialmente nel multi-brand, 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 *set-up e maintenance fees* richieste ai partner dell'ASA Mono-brand per la costruzione/manutenzione dell'Online Store, i ricavi generati dalla vendita di spazi pubblicitari e d'agenzia web marketing generati dalla divisione YOOX Agency e i ricavi per le vendite attraverso canali alternativi.

Segue un breve quadro delle principali aree operative aziendali.

Approvvigionamenti

Le sinergie che si realizzano tra multi-brand e mono-brand sono particolarmente evidenti in termini di approvvigionamenti. La crescente incidenza delle attività mono-brand ha portato ad incrementare gli approvvigionamenti effettuati dall'azienda in assenza di assunzione di rischi inventariali (conto vendita). Inoltre, l'offerta di un set di servizi sostanzialmente completo, destinati al canale e-commerce ha portato alla possibilità di chiudere alcune collaborazioni di prestigio e di rendere più difendibile (vs. *player* la cui offerta di servizi sia meno completa) la posizione competitiva del Gruppo nell'ambito degli approvvigionamenti.

Marketing

Il dipartimento di marketing ha svolto anche per il 2008 le attività di acquisto di spazi pubblicitari online, di negoziazione ed implementazione degli accordi di marketing e di *co-marketing*, di sviluppo delle nuove partnership nonché la gestione di quelle esistenti dal punto di vista commerciale e tecnico. Tali attività sono state svolte principalmente per i negozi multi-brand del Gruppo (yoox.com e thecorner.com), ma si è assistito ad un crescente impegno anche nelle attività per i partner mono-brand, in particolare in fase di lancio dei nuovi Online Store.

Le attività sono state seguite per tutti i Paesi serviti dal Gruppo. La sede centrale ha funto da coordinamento per le sedi periferiche di Hoboken (per i mercati USA e Canada), di Tokyo (per il Giappone), e dei neonati uffici locali Parigi e Madrid, all'interno dei quali sono state allocate risorse dedicate al marketing.

Nel corso del 2008 il numero di partnership gestite è cresciuto notevolmente (circa 36.000 partner in 15 diversi mercati, pari al +44% rispetto al 2007) determinando un significativo incremento delle attività svolte dal dipartimento. I migliori risultati in termini di investimento di marketing con relativo ritorno di nuovi clienti acquisiti online sono stati registrati in Giappone (+72%), UK (+55%), Francia (+53%) e Germania (+51%). Anche l'Italia ha registrato un tasso di crescita elevato (+49%). Complessivamente il numero di nuovi clienti acquisiti tramite i canali di web marketing è cresciuto del 47% rispetto al 2007 e con una riduzione del costo di acquisizione per nuovo cliente.

Nel 2008 i motori di ricerca, i network di affiliazione e i siti di comparazione di prezzi sono stati i canali online che hanno garantito il miglior ritorno dell'investimento. Nel corso dell'esercizio sono stati inoltre utilizzati canali alternativi all'online nel mercato italiano con campagne di advertising off line.

In parallelo alle attività sopra descritte il dipartimento ha sviluppato un servizio di consulenza e gestione dell'investimento web marketing per conto dei partner mono-brand, adeguando la struttura marketing ad



una serie di procedure di carattere consulenziale e di agenzia. La struttura ha inoltre avviato attività di vendita di progetti di advertising coordinati ad iniziative sviluppate su yoox.com.

Nell'esercizio si è mantenuto inalterato l'incidenza del costo di marketing rispetto al fatturato del Gruppo.

Operations

L'esercizio 2008, per quanto riguarda le Operations, può essere definito come un anno di stabilità e potenziamento.

Nel corso del 2007 tutta la produzione digitale e la logistica è stata trasferita da Zola Predosa (Bologna) all'Interporto di Bologna.

Nel corso del 2008 nella nuova sede sono state prodotte 450.000 schede prodotto e sono stati evasi ordini clienti per un totale di 1,7 milioni capi (+51% rispetto all'anno precedente).

Grazie ad una continua attenzione e monitoraggio, il costo della produzione a capo è diminuito tra il 2007 ed il 2008. Ed anche l'incidenza dei costi di trasporto è diminuita rispetto al 2007 grazie agli effetti positivi del processo di rinegoziazione delle tariffe dei fornitori di servizi di trasporto avvenuto sul finire dell'esercizio precedente.

Sempre in un'ottica di potenziamento e di continuità, sono stati rinnovati ed arricchiti in termini di contenuti e servizi i contratti con gli *outsourcer* logistici in Giappone e negli Stati Uniti d'America.

La struttura, oltre che da una forte ottimizzazione dei costi, è stata caratterizzata da importanti investimenti in qualità, attraverso la creazione di una nuova unità organizzativa dedicata esclusivamente al controllo qualità. Gli effetti positivi, misurabili in termini di contenimento della percentuale di reso e di soddisfazione del cliente, sono già risultati evidenti nella seconda parte dell'anno.

Sono infine state poste le basi per un ulteriore miglioramento dei processi di produzione attraverso l'utilizzo di tecnologia *RFID*. Lo studio di fattibilità è stato completato sul finire del 2008, e si prevede una prima fase di messa in produzione all'incirca a metà dell'esercizio 2009.

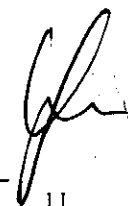
Customer Care

La struttura di Customer Care si è ulteriormente rinforzata dal punto di vista della localizzazione con il *set-up* di una struttura di secondo livello dedicata al mercato nordamericano situata presso la sede operativa in New Jersey. L'organizzazione corrente prevede dunque un primo livello di supporto in *outsourcing* con siti a Milano, Okinawa, Londra, Los Angeles, ed un secondo livello di attività internalizzato e gestito presso Zola Predosa (Bologna, Italia) e Hoboken (New Jersey, USA).

Il focus principale del team nel corso dell'anno è stato, oltre che sulla ottimizzazione operativa, sul supporto al lancio dei nuovi Online Store, con la responsabilità dei contenuti di tipo "tecnico" e il *set-up* operativo e procedurale del servizio dei differenti Online Store. E' stato inoltre avviato un processo di automazione degli strumenti che nel 2009 porterà ad una maggiore produttività dei differenti team e maggiore qualità del servizio ai clienti.

Il Customer Care ha continuato a approfondire particolari sforzi nella gestione dei resi, portando a una diminuzione del tasso di reso rispetto all'anno 2007 su tutte le divisioni. Tale risultato è stato raggiunto tramite un continuo ascolto delle necessità dei clienti, che si è rispecchiato nel miglioramento ulteriore dei servizi online (i.e. gestione taglie). Inoltre, si sono ulteriormente approfondite le tematiche delle diverse legislazioni per quanto attiene alla regolamentazione del diritto di recesso nei principali mercati.

L'apertura di nuovi Online Store per *brand* particolarmente forti su mercati storicamente caratterizzati da un maggior rischio di frodi online (i.e. UK), ha portato ad un lieve deterioramento delle performance in questa area. Si è quindi avviato un progetto finalizzato al miglioramento degli attuali processi, procedure e strumenti adoperati nell'attività di *Fraud Detection*, e si sono ulteriormente rafforzati i rapporti di collaborazione con numerose polizie locali al fine di contribuire a contrastare il fenomeno. Su tale area di miglioramento il team si focalizzerà nella prima parte del 2009.



Tecnologia e Ricerca & Sviluppo

Nell'arco del 2008 sono stati approfonditi aspetti metodologici importanti relativamente alle linee guida di sviluppo che dal 2009 dovranno consolidarsi.

Tali linee guida seguono i dettami dell'*Agile Development*:

- *Test Driven Development*;
- *Build Automation*;
- *Continuous Integration*.

L'area dove si sono applicate in maniera più capillare le suddette linee guida è quello della *software factory*. Anche nell'area dei sistemi informativi di back-end si sono adottate metodologie tipiche dell'*Agile Development*, ma principalmente a livello di rotazione e *time sharing* delle risorse sui diversi tipi di attività (gestione vs sviluppo).

Di primaria importanza anche nel corso del 2008 l'attività di Ricerca e Sviluppo, per i cui dettagli rimandiamo al paragrafo "Investimenti".

Press Office

Nel corso del 2008 l'attività del Press Office del Gruppo è stata legata in larga misura alla promozione dei progetti speciali su yoox.com, per quanto abbia anche partecipato all'attività di comunicazione degli Online Store Powered by YOOX in stretto coordinamento con gli Uffici Stampa dei rispettivi *brand*. Relativamente a yoox.com, gli eventi che hanno avuto una maggiore eco nel corso dell'anno sono:

- la capsule collection uomo sviluppata con Hussein Chalayan per la Primavera-Estate 2008 e lanciata online in esclusiva su yoox.com la prima settimana del 2008: la collezione è stata disegnata in esclusiva per yoox.com per la quinta edizione di The Wild Bunch. Anche altre iniziative dedicate ai giovani designer sono state proposte online su yoox.com a Settembre 2008: in particolare la collaborazione con i concorsi di moda GEN ART e WHO's on NEXT, dove grazie a un'innovativa interfaccia tecnologia, è stata data la possibilità acquistare una selezione di look della collezione Primavera-Estate 2009 dei giovani designer interagendo direttamente con il video della sfilata;
- sono stati rinnovati anche i progetti *charity* tra cui l'abito in collaborazione con NABA (Nuova Accademia di Belle Arti – Milano) disegnato da Antony, il cui ricavato è stato destinato all'organizzazione no-profit Sylvia Rivera Law Project (SRLP). Inoltre, a Maggio 2008 yoox.com ha realizzato un progetto *charity* in collaborazione con l'organizzazione no-profit OrphanAid Africa e Margherita Missoni ed ha venduto in esclusiva online un gioiello realizzato dalla designer Ileana Makri;
- ricche selezioni di *vintage* e di prodotto "one of a kind" dei *brand* più prestigiosi sono state presentate online nel corso dell'anno. Tra queste spiccano la vendita di *vintage* Dior lanciata online per Giugno 2008 e caratterizzata da una straordinaria raccolta di abiti preziosi; e la selezione esclusiva di pezzi unici come capi, accessori e gioielli dell'esperta di arte e cultura Rosamond Bernier online a Ottobre 2008. A Dicembre 2008 yoox.com ha proposto online preziosi abiti *vintage* a tema "party" e una ampia selezione di *bijoux vintage* e contemporanei per il periodo natalizio;
- è stata messa in vendita una collezione di vasi in edizione limitata disegnata appositamente e prodotta in esclusiva per yoox.com, dal prestigioso *brand* VENINI V.I.P. a Novembre 2008.

Inoltre nel 2008 è stata lanciata la nuova *webzine* (rivista virtuale) interattiva "The New Yooxer" che continuerà anche per il 2009 a proporre esclusivi contenuti multimediali: flash su moda e design, interviste esclusive e video, notizie sempre aggiornate per esplorare le diverse forme di creatività.



Investimenti

Nel corso del 2008 il Gruppo YOOX ha effettuato consistenti investimenti per un valore complessivo di 3.941 mila Euro. Tali investimenti hanno principalmente riguardato la Società Capogruppo, YOOX S.p.A. e sono legati ad investimenti in immobilizzazioni immateriali (2.897 mila Euro) e materiali (1.044 mila Euro).

La parte prevalente degli investimenti in immobilizzazioni immateriali riguarda progetti interni di sviluppo della tecnologia e dei sistemi impiegati. 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 sviluppo sono di seguito riepilogati per un valore complessivo di 1.614 mila Euro:

- primo rilascio piattaforma Online Store: struttura razionale su cui appoggiare le nuove iniziative di e-commerce attivate dall'ASA Mono-brand, con evidente riduzione del *time to market* per il lancio di nuovi Online Store;
- Release 8.0: progetto principale di evoluzione del sito yoox.com;
- MEA Tools: introduzione di applicazioni di tipo *Enterprise* per la gestione del merchandising relativo al sito yoox.com, elemento di back-end necessario a supportare la revisione strutturale della Release 8.0;
- Ajax Navigation: miglioramento delle performance di risultato della ricerca di yoox.com;
- Service Farm and IIS7: introduzione terzo tier applicativo nel contesto live services;
- Payment Service: primo live service operativo a livello di front-end e back-end che condensa la logica di pagamento;
- Virtualizzazione del *datacenter* di back-end e potenziamento *datacenter* di front-end;
- Progetto Sistemi: progetto che raggruppa le principali iniziative legate agli ambiti di ottimizzazione dei processi AF&C ed i relativi interventi sui sistemi informativi.

Gli investimenti in area sviluppo tecnologico sono stati per il 56% relativi ad attività di sviluppo strategico di business, per il 33% attività di sviluppo di processi di automazione ed ottimizzazione ed il rimanente 11% per attività di sviluppo infrastrutturale.

Nel 2008 è stato inoltre seguito un progetto di ottimizzazione e supporto ai processi delle Risorse Umane, che sarà operativo nei primi mesi del 2009.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono invece legati principalmente all'apertura dei nuovi uffici siti in Madrid e Parigi, al trasloco dell'ufficio sito in Milano in una nuova sede e ad investimenti infrastrutturali tecnologici, per un valore complessivo di 1.044 mila Euro.

GESTIONE FINANZIARIA

Struttura della posizione finanziaria netta del Gruppo

Il Gruppo YOOX presenta, al 31 Dicembre 2008, una posizione finanziaria netta negativa per 14.133 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 debiti finanziari ammontano a 23.095 mila Euro, di cui 22.400 mila Euro verso Istituti Bancari e 695 mila Euro verso Simest (Società Italiana per le Imprese all'Estero); di questi 4.179 mila Euro prevedono il rimborso entro i prossimi 12 mesi. Tali debiti sono a fronte di finanziamenti *committed* per 21.695 mila Euro e i restanti 1.400 mila Euro a fronte di linee di credito a richiesta (*Hot Money*).

Il saldo banche e cassa al 31 Dicembre 2008 ammonta a 8.962 mila Euro, di cui 6.772 mila Euro presso

la Capogruppo.

in K€	Disponibilità Liquide		Finanziamenti		Posizione Finanziaria Netta 2008
	Depositi bancari	Cassa	Bancari	Altri	
YOOX Spa	6.761	11	(22.400)	(695)	(16.323)
YOOX Corporation	494	1			495
YOOX Japan KK	548				548
Y Services Ltd	1.147				1.147
TOTALE YOOX	8.950	12	(22.400)	(695)	(14.133)

Variazione della posizione finanziaria netta del Gruppo

Nel corso del 2008 la posizione finanziaria netta del Gruppo è peggiorata di 6.330 mila Euro, passando da 7.803 mila Euro a 14.133 mila Euro.

in K€	2007		2008		Delta vs AP	
Disponibilità liquide	4.338	-55,6%	8.962	-63,4%	4.624	106,6%
Finanziamenti	(12.141)	155,6%	(23.095)	163,4%	(10.954)	90,2%
Posizione finanziaria netta	(7.803)	100,0%	(14.133)	100,0%	(6.330)	81,1%

La scelta strategica di tenere un'elevata liquidità pari a 8.962 mila Euro a fronte di un incremento dei finanziamenti bancari, è motivata sia dalla volontà di avere la disponibilità necessaria per far fronte alle opportunità di acquisto merce che si dovessero presentare sul mercato, sia dalla possibilità di potersi finanziare a tassi favorevoli a seguito della discesa dei tassi di interesse. Un'attenta gestione dei tempi di pagamento concessi ai fornitori ha contribuito ulteriormente ad aumentare la disponibilità in cassa. Al fine di sostenere la crescita del business, il Gruppo YOOX ha incrementato la propria disponibilità finanziaria ricorrendo sia a nuovi finanziamenti bancari sia incrementando il finanziamento con Simest. In data 16 Giugno 2008 è stato stipulato un contratto di finanziamento in Pool nella forma tecnica di *stand by facility*, per un ammontare di 21.000 mila Euro con scadenza 15 Giugno 2013 che prevede un piano di ammortamento in 8 rate a quote costanti a partire dal 15 Dicembre 2009. Il Pool è costituito da Unicredit Corporate Banking (Capofila del Pool), Banca Nazionale del Lavoro (Gruppo BNP Paribas) e Banca Popolare di Novara in quote paritetiche. Tale finanziamento ha incrementato l'esposizione debitoria verso le banche per 11.750 mila Euro; 5.250 mila Euro hanno sostituito una linea di credito in scadenza a Giugno 2008 con Unicredit Corporate Banking e 4.000 mila Euro hanno sostituito una linea di credito in essere con Banca Nazionale del Lavoro in scadenza a Ottobre 2008.

A garanzia del finanziamento in pool, YOOX S.p.A. si è impegnata a rispettare i seguenti "covenants" finanziari:

- *Leverage Ratio* (Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto) inferiore a 1,70;
- *Debt Cover Ratio* (Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo) inferiore a 2,60;
- *Inventory Ratio* (Rimanenze nette di magazzino / Posizione finanziaria netta) superiore a 1,50.

Gli indicatori sono calcolati a fine esercizio sulla base del bilancio consolidato annuale e utilizzando le seguenti definizioni:

- Posizione finanziaria netta: Finanziamenti al netto delle Disponibilità liquide;
- Margine operativo lordo (EBITDA): Totale ricavi al netto di acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi ed al netto del costo del personale (come da conto economico riclassificato);
- Patrimonio netto: Voce A) dello stato patrimoniale passivo;
- Rimanenze nette di magazzino: Voce C I) dello stato patrimoniale attivo.



Alla data di chiusura dell'esercizio tali parametri sono stati tutti rispettati: nella tabella successiva sono indicati il consuntivo 2008 ed il target contrattualmente previsto per il 2008.

Indice	31/12/2008	Covenant
Leverage Ratio (< Covenant)	0,85	1,70
Debt Cover Ratio (< Covenant)	1,54	2,60
Inventory Ratio (> Covenant)	2,73	1,50

A Dicembre 2008 la Banca Popolare dell'Emilia Romagna ha deliberato una nuova linea di credito per 1.000 mila Euro con scadenza 30 Giugno 2009 ed è stata incrementata la linea di credito *Hot Money* messa a disposizione da Banca Intesa San Paolo da 1.500 mila Euro a 2.000 mila Euro.

Non si è invece ritenuto opportuno rinnovare la linea di credito di 1.250 mila Euro scaduta l'11 Settembre 2008 con Fortis Bank data la situazione dell'istituto bancario. Infine, in data 31 Gennaio 2008 Simest ha incrementato il finanziamento in essere di 631 mila Euro (al lordo della quota capitale già rimborsata).

Le linee di credito in essere, al netto dei piani di ammortamento previsti, sono ritenute più che sufficienti a sostenere i piani di sviluppo del Gruppo per il 2009.

Gestione dei rischi

Rischio 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 sia transattivo che traslativo. La politica adottata dal Gruppo è stata quella di accentrare tutto il rischio di cambio in carico alla Capogruppo YOOX S.p.A.. Avendo YOOX natura di esportatore, il rischio principale al quale è esposto è quello di una svalutazione della divisa estera nei confronti dell'Euro. Il Gruppo ha esposizioni principalmente nei confronti del Dollaro americano, Yen giapponese e Sterlina inglese. Nonostante l'elevata volatilità che ha caratterizzato i mercati finanziari nel corso del 2008, un'attenta politica di gestione del rischio di cambio ha contribuito positivamente al risultato d'esercizio. La voce Utili e Perdite su cambi è positiva per 79 mila Euro rispetto ad una perdita di 392 mila Euro del 2007; nella voce è incluso un utile su cambi non realizzato pari a 168 mila Euro.

La copertura dei rischi transattivi su valute (*Hedging*), durante il 2008 è avvenuta attraverso Contratti a Termine e Opzioni Plain Vanilla stipulati con primari istituti di credito nazionali ed internazionali con i quali YOOX opera quotidianamente. I contratti in essere, così come quelli negoziati nell'esercizio 2008, sono solo di copertura di crediti espressi in Dollari americani, per un controvalore al 31 Dicembre 2008 di 2.504 mila Euro, e Yen giapponesi per un controvalore di 476 mila Euro. Non è stato ritenuto opportuno porre in essere operazioni di copertura per le esposizioni verso la sterlina inglese poiché d'importo irrilevante. Nel corso del 2008 non sono stati stipulati contratti derivati di natura speculativa e/o utilizzando l'effetto leva.

Il Gruppo YOOX non ha ritenuto opportuno gestire il rischio traslativo, principalmente derivante dagli investimenti operati negli Stati Uniti e Giappone, i cui effetti alla data di bilancio sono riflessi nella riserva di conversione iscritta nel patrimonio netto consolidato.

Rischio di liquidità

Il Gruppo si pone l'obiettivo del mantenimento di un adeguato livello di liquidità e disponibilità di fondi necessari a sostenere la crescita del business. Per la natura dinamica del business in cui opera, il Gruppo preferisce garantire la flessibilità nel trovare fondi mediante il ricorso a linee di credito che siano da un lato *committed*, ovvero non prevedano la possibilità da parte dei finanziatori di chiedere il rimborso 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. L'ammontare totale delle linee di credito a disposizione è di 28.175 mila Euro suddivise in *committed* per 22.695 mila Euro e a *revoca* per 5.480 mila Euro. Nonostante il 2008 si sia caratterizzato per la mancanza di liquidità del sistema creditizio, il Gruppo YOOX ha incrementato la possibilità di ricorrere a finanziamenti di terzi per 13.054 mila Euro. Le linee di credito *committed* sono aumentate di 12.054 mila Euro mentre quelle a *revoca* di 1.000 mila Euro.

Rischio di tasso

Il rischio di tasso d'interesse si manifesta quando, al verificarsi di una variazione dei tassi d'interesse, questi incidono negativamente sul risultato economico di esercizio. Il Gruppo YOOX è esposto all'aumento dei tassi d'interesse in quanto ha una posizione finanziaria netta negativa e finanziamenti indicizzati all'Euribor. Il Gruppo YOOX non ha ritenuto opportuno gestire il rischio di tasso d'interesse mediante il ricorso a contratti derivati, pur mantenendo costantemente monitorato il trend dei tassi, poiché l'attuale situazione economica ha determinato una drastica riduzione dei tassi d'interesse nella seconda parte dell'anno. In particolare l'Euribor (Euro Interbank Offered Rate) con scadenza a tre mesi è passato dal 4,665% dell'inizio dell'anno al 2,928% del 31 Dicembre 2008. Gli interessi passivi sui finanziamenti per il 2008 ammontano a 981 mila Euro, in crescita rispetto al 2007 a seguito dell'aumento al ricorso dei finanziamenti per sostenere la crescita del business. Il costo al quale si è prevalentemente finanziato il gruppo nei confronti del sistema bancario è circa 1,50% sopra l'Euribor.

Rischio Controparte

Il Gruppo YOOX ha ottenuto linee di credito messe a disposizione da principali istituti di credito italiani e internazionali e la crisi che ha investito il sistema bancario internazionale, non ha influito negativamente sui rapporti in essere ad eccezione dell'operatività con Fortis, che è stata ridotta nella seconda metà dell'anno.

I conti correnti presso istituti non residenti in Italia, intestati a YOOX S.p.A., hanno saldi irrilevanti.

Le società estere del Gruppo intrattengono rapporti commerciali con primari istituti di credito nel paese in cui operano; in particolare YOOX Japan si avvale di Mitsubishi Bank in Giappone; mentre le due società americane YOOX Corporation e Y Services hanno rapporti principalmente con JP Morgan Chase Manhattan Bank.

Rischi Operativi

Il modello di business del Gruppo YOOX prevede scelte strategiche negli approvvigionamenti in termini di volumi, assortimento e qualità che indirizzano e condizionano il livello delle vendite; dall'altra parte l'incertezza del mercato di riferimento può riflettersi nelle vendite portando il Gruppo ad un rischio operativo per i capi approvvigionati. Nel 2008 le scelte effettuate sono risultate vincenti e hanno permesso di sostenere, insieme ad altre iniziative, la crisi che ha afflitto il mercato italiano ed internazionale.

Un altro rischio operativo a cui il Gruppo YOOX è stato esposto nel corso del 2008 è stato quello di anticipare la crescita prevista, specialmente legata all'ASA Mono-brand, investendo in un modello organizzativo ed in risorse umane, in spazi operativi, in standardizzazione delle soluzioni, nel *re-engineering* dei processi, che fossero in grado di sostenerla. I numerosi Online Store aperti nel corso dell'anno, i nuovi contratti sottoscritti e che saranno lanciati nel 2009 e le trattative in corso con prestigiosi *brand* fanno affermare che gli investimenti effettuati sono stati e continueranno ad essere ripagati. Dall'altra parte i gruppi di lavoro coinvolti nel sostenere quest'area di sviluppo hanno raggiunto elevati standard di risultati, rafforzati da innovazione, diligenza e dedizione che sono di YOOX l'arma vincente.

Ulteriori rischi operativi tipici della struttura del Gruppo YOOX sono quelli relativi all'utilizzo di sistemi informativi ed ai possibili tentativi di frode che caratterizzano l'e-commerce. A tale riguardo il Gruppo YOOX si è dotato di una serie di processi e procedure di elevato standard che permettono di mantenere



tali rischi costantemente monitorati e quindi notevolmente ridotti.

Per quanto riguarda i riflessi sul bilancio dei rischi di frode ed i relativi accantonamenti al fondo rischi e frodi si rimanda a quanto indicato nella nota integrativa.

Altre informazioni

La Società Capogruppo non detiene, non ha acquistato o alienato azioni proprie, e le controllate non detengono azioni di YOOX S.p.A.. La Società Capogruppo non ha società controllanti.

Nel 2008 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, finanziari e legali;
- coordinamento dei servizi di assistenza alla clientela (customer care localizzato presso la sede italiana ma che risponde alle richieste della clientela giapponese mediante persone interamente dedicate alla controllata);
- 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. Si segnala che, in generale, non sono intervenute operazioni atipiche o inusuali. Per maggiori dettagli e per l'informativa sulla direzione ed il coordinamento si rimanda alla nota integrativa.

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.

Per le transazioni commerciali fra le società del Gruppo con soggetti riconducibili a soci e/o amministratori si rimanda alla nota integrativa.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE MISURE DI TUTELA DELLA PRIVACY

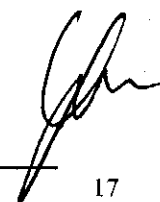
Il Documento Programmatico sulla Sicurezza ("DPS") è prescritto dal Disciplinare Tecnico allegato al Decreto legislativo n. 196 del 30 Giugno 2003 (testo unico in materia di protezione dei dati personali) quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici, di dati personali qualificabili come "sensibili" o "giudiziari" ai sensi del medesimo Decreto Legislativo.

Le società del Gruppo YOOX trattano mediante sistema informatico anche dati sensibili e giudiziari, che si trovano nell'ambito delle banche di dati in uso.

Pertanto, in ottemperanza all'obbligo di cui al punto 19 del predetto Disciplinare Tecnico, la società - a cura del responsabile del trattamento incaricato, dipendente della società con la qualifica di C.T.O. - ha provveduto alla redazione/aggiornamento del Documento programmatico sulla Sicurezza entro il termine di legge (31 Marzo di ogni anno).

ASPETTI FISCALI

Il Gruppo ha sostenuto un maggior carico fiscale rispetto all'esercizio 2007. Le imposte correnti sono aumentate da 651 mila Euro a 1.223 mila Euro.



Il carico fiscale Irap per la Capogruppo è aumentato del 68% (Irap del 2007 pari a 324 mila Euro contro 543 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 2008.

Le società estere del Gruppo rispetto all'esercizio 2007 hanno sostenuto un carico fiscale per circa 679 mila Euro, dovuto interamente ad un maggior utile fiscale conseguente ad una gestione operativa in crescita per l'esercizio 2008.

Il Gruppo inoltre, ha stanziato imposte differite attive per un valore di 1.381 mila Euro e differite passive per 7 mila Euro. Sono state altresì riversate le differite attive stanziate nell'esercizio 2007 per 1.314 mila Euro.

Per maggiori approfondimenti sulla fiscalità del Gruppo si rimanda alla nota integrativa.

Si evidenzia inoltre che nel corso dell'esercizio 2008 la Capogruppo è stata assoggettata ad una verifica fiscale relativa al periodo d'imposta 2005 da parte dell'Agenzia delle Entrate. A seguito di tale attività è stato redatto processo verbale di constatazione da parte dei verificatori in data 4 Agosto 2008, con rilievi per maggior imposte IRPEG, IRAP e IVA per un totale di 27 mila Euro. In data 17 Settembre 2008 la Società ha presentato all'Agenzia delle Entrate, Ufficio di Bologna 1, comunicazione di adesione al processo verbale di constatazione.

Durante il mese di Agosto 2008 la controllata giapponese è stata assoggettata a verifica da parte dell'Amministrazione finanziaria giapponese per il periodo di imposta 2007. A seguito di tale attività la società, nel mese di Settembre 2008, ha presentato una dichiarazione integrativa, evidenziando il maggior carico fiscale come da rilievi da parte dei verificatori, con pagamento di maggiori imposte e sanzioni per circa 22 mila Euro.

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 2008 il Gruppo ha proseguito nell'investimento sul proprio patrimonio umano.

Organico

Nel corso del 2008 l'organico del Gruppo è cresciuto del 29%. Di seguito la composizione dell'organico in essere al 31 Dicembre rispettivamente del 2007 e del 2008¹:

N°	31/12/2007	31/12/2008	Delta vs AP
Dirigenti	5	13	8
Quadri	12	13	1
Impiegati	153	193	40
Totale organico	170	219	49 29%
di cui donne	46%	55%	
di cui uomini	54%	45%	

Il 94% degli organici sono dipendenti di YOOX S.p.A. e sono locati prevalentemente nelle tre sedi

¹ L'organico non include Amministratore Delegato, stage e collaboratori.

italiane.

Nel corso del 2008 si è registrato un incremento netto di 49 risorse. Il processo di selezione ha posto particolare cura nella ricerca di talenti su scala nazionale e internazionale rafforzando i contatti con le più importanti *Business School*. Da segnalare l'ideazione ed attivazione in collaborazione con il Politecnico di Milano della prima edizione del Master in E-Fashion finalizzato alla creazione di specifiche figure professionali nell'ambito dell'*Internet Retailing* di moda, in cui il contributo di YOOX costituisce un elemento preponderante nella definizione e trasmissione dei contenuti forte dei nove anni di "scuola". L'iniziativa ha riscosso molto successo anche grazie alla partecipazione di alcuni prestigiosi *brand* che hanno offerto ai migliori allievi del Master la possibilità di stage e inserimento successivo nelle aziende.

L'ambiente lavorativo si conferma anche nel corso del 2008 dinamico, giovanile e ricco di confronto, con un'età media della popolazione aziendale di soli 31 anni.

In particolare YOOX si distingue per il clima aperto e promotore della diversità di genere che favorisce la creatività e l'espressione di soluzioni innovative. YOOX ha un'alta percentuale di occupazione femminile e di rappresentanza nelle posizioni manageriali in linea con la strategia di valorizzazione del talento: in particolare la percentuale di donne in posizioni di top e middle management è del 36%.

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.

All'insegna di una maggior responsabilità etica nel corso del 2008 si è lavorato al primo progetto dedicato alla sostenibilità ambientale che sarà lanciato nel corso del 2009, YOOXYGEN, un'iniziativa in divenire che mira alla realizzazione di una serie di prodotti, attività e servizi legati all'aspetto dell'ambiente.

Politica retributiva

Il sistema incentivante coinvolge il 52% dei dipendenti in essere al 31 Dicembre 2008 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 ed in questi ultimi anni YOOX Group ha creato una vera e propria generazione di giovani talentuosi con competenze professionali innovative scarsamente reperibili sul mercato.


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 24% dei dipendenti in essere al 31 Dicembre 2008 ha frequentato un corso di lingua inglese, proseguendo nel piano già avviato precedentemente nel corso del 2007.

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

Alcuni manager hanno 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, nel corso dell'anno, sono state assegnate al management opzioni relative a piani di stock option vincolati al raggiungimento di obiettivi di redditività aziendale.

Maggiori informazioni in merito sono contenute nella nota integrativa.

Struttura organizzativa

Nel corso del 2008 è stata infine aggiornata la struttura organizzativa al fine di meglio supportare lo sviluppo delle due ASA.

ASPETTI LEGALI

Nell'arco dell'anno 2008 sono stati sottoscritti da YOOX, tra gli altri, nove importanti contratti di commercio elettronico aventi ad oggetto la realizzazione e gestione di negozi virtuali per la vendita di prodotti di abbigliamento ed accessori moda per conto di importanti Case di Moda. Di questi sette sono stati sviluppati ed attivati nel 2008 e due saranno attivi da Febbraio 2009.

Il contenzioso giudiziale pendente o transatto nell'arco dell'anno 2008 è relativo a quattro cause giudiziali, promosse nei confronti di YOOX in relazione a prodotti e marchi commercializzati attraverso il sito.

I contenziosi sono stati tutti attivati all'estero nell'ambito di Paesi dell'Unione Europea e negli Stati Uniti e la gestione degli stessi è stata affidata a legali stranieri. Nel corso del 2008, due delle tre cause sono state chiuse con accordi transattivi, mentre una causa si è conclusa con sentenza di condanna al risarcimento danni di un importo a carico di YOOX di 2 mila Euro onnicomprensive. Al momento non risultano pendenti cause promosse nei confronti di YOOX.

Lato attivo, inoltre, è pendente presso la Corte D'Appello di Atene un'azione giudiziale civile nei confronti dell'ex rappresentante fiscale per la Grecia di YOOX, diretta al recupero degli importi Iva trasferiti a suo favore per il versamento delle imposte dovute ed 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.

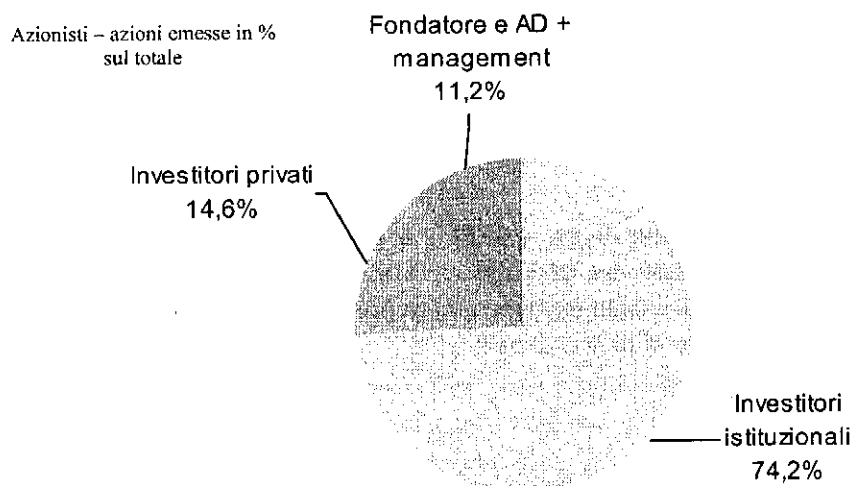
Gli organi societari sono nominati dall'Assemblea dei soci e rimangono in carica un triennio.

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 31/12/2008

Il capitale sociale risulta al 31/12/2008 pari ad Euro 401.522,68 corrispondente ad un numero di azioni complessive di 772.159 distribuite a tale data come di seguito illustrato.



Consiglio di Amministrazione

La Società Capogruppo è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da sei 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 31/12/2009.

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 tre sindaci effettivi e due 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 31/12/2008. 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 31/12/2009. 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

Nuova struttura organizzativa

Dal 1 Febbraio 2009 è stata rivista la struttura organizzativa del Gruppo YOOX, che vede interventi rilevanti specialmente nell'area Tecnologica al fine di meglio supportare e gestire l'ulteriore sviluppo dell'azienda.

Internal Audit

A partire da Gennaio 2009 è stata creata la funzione di Internal Audit, nell'ambito delle attività finalizzate al processo di quotazione. YOOX Group si è dotato di un sistema di controllo interno volto a misurare, gestire e monitorare i principali rischi aziendali per una conduzione dell'impresa corretta e coerente con gli obiettivi prefissati.

moschino.com – ASA Mono-brand

In data 16 Febbraio 2008 è stato attivato per i mercati europei, americani con collezione uomo/donna l'Online store per il marchio Moschino (Gruppo Aeffe).

bally.com – ASA Mono-brand

In data 17 Febbraio 2008 è stato attivato per i mercati europei, americani con collezione uomo/donna l'Online store per il marchio Bally (Gruppo LABELUX).

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

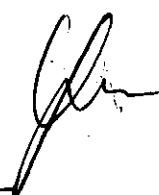
Per l'esercizio in corso, nonostante la crisi che ha colpito l'economia mondiale, grazie all'anticiclicità del business di YOOX ed al suo posizionamento, si prevede un'ulteriore forte crescita del fatturato netto e della redditività rispetto ai risultati 2008, come del resto confermato dal trend evidenziato nei primi due mesi dell'anno. A tale crescita è previsto un forte contributo tanto dall'ASA Multi-brand quanto da quella del Mono-brand (dalla quale si attende una crescita più che proporzionale), e dal forte controllo operato sui costi.

La posizione finanziaria debitoria netta del Gruppo è prevista stabile grazie al raggiunto equilibrio fra lo sviluppo atteso del business e la capacità di autofinanziamento.

In linea con quanto approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 Dicembre 2007,



subordinatamente all'andamento dei mercati finanziari, nel corso del 2009 continuerà lo sviluppo delle attività propedeutiche all'IPO attualmente prevista a breve termine.



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 S.p.A. al 31/12/2008 che evidenzia un utile netto pari a 3.403.350 Euro insieme alla presente Relazione degli Amministratori sull'andamento della Gestione;
2. di destinare il 5% di tale ammontare a "Riserva Legale" per un ammontare pari a 170.168 Euro;
3. di adeguare la riserva indisponibile per utili su cambi non realizzati a 25.629 Euro e rendendo disponibile 70.829 Euro;
4. di portare a nuovo la restante parte del risultato di esercizio di YOOX S.p.A. per 3.233.182;
5. di prendere atto che il bilancio del Gruppo YOOX al 31/12/2008 evidenzia un utile netto pari a 3.739.630 Euro.



YOOX S.P.A.**PROSPETTI CONTABILI AL 31/12/2008****Stato patrimoniale****YOOX S.p.A.**

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

Capitale sociale Euro 401.522,68 interamente versato

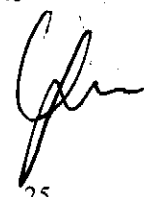
Iscritta al n.02050461207 del Registro delle Imprese di Bologna

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

Bilancio al 31/12/2008

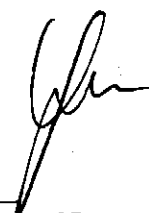
(Gli importi presenti sono espressi in Euro)

Stato patrimoniale attivo	31-dic-08	31-dic-07
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca e sviluppo	991.293	175.554
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	183.777	174.883
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	75.904	76.696
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.001.012	711.933
7) Altre	1.100.472	431.712
Totale immobilizzazioni immateriali	3.352.458	1.570.778
<i>II. Materiali</i>		
2) Impianti e macchinario	857.856	831.146
3) Attrezzature industriali e commerciali	423.145	654.575
4) Altri beni	1.332.591	1.060.391
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	2.613.592	2.546.113
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	447.293	447.292
d) Altre imprese	7	7
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	363.818	230.258
Totale immobilizzazioni finanziarie	811.118	677.557
Totale immobilizzazioni	6.777.168	4.794.448
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	112.581	14.761
4) Prodotti finiti e merci	34.269.060	25.832.087
Totale rimanenze	34.381.641	25.846.848



	31-dic-08	31-dic-07
II. Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	3.538.267	1.592.496
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
a) crediti commerciali	4.773.214	3.784.217
b) altri crediti		
4-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	2.496.263	1.594.923
4-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	1.109.787	1.313.724
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	643.548	771.265
Totale crediti	12.561.079	9.056.625
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	6.761.621	2.855.338
3) Denaro e valori in cassa	10.700	11.794
Totale disponibilità liquide	6.772.321	2.867.132
Totale attivo circolante	53.715.042	37.770.605
D) Ratei e risconti		
- vari	941.348	428.039
Totale ratei e risconti	941.348	428.039
Totale attivo	61.433.557	42.993.092
Stato patrimoniale passivo		
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	401.523	400.327
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	22.666.520	22.560.812
III. Riserva di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	23.018	22.969
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	96.447	95.661
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(10.053.042)	(10.053.043)
IX. Utile dell'esercizio	3.403.350	847
Totale patrimonio netto	16.537.816	13.027.573
B) Fondi per rischi e oneri		
3) Per imposte differite	7.048	-
3) Altri	159.420	93.657
Totale fondi per rischi e oneri	166.468	93.657

	31-dic-08	31-dic-07
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	345.928	366.172
D) Debiti		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	4.179.726	12.847.329
- oltre 12 mesi	18.915.478	140.757
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	15.031.152	12.152.790
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	-
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	2.596.361	1.563.336
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	635.284	478.593
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	2.891.456	2.307.394
Totale debiti	44.249.457	29.490.199
E) Ratei e risconti		
- vari	133.888	15.491
Totale ratei e risconti	133.888	15.491
Totale passivo	61.433.557	42.993.092
Conti d'ordine		
- Sistema improprio dei beni di terzi presso la società	18.772.350	7.143.216
- Sistema improprio dei beni della società presso terzi	3.527.326	5.316.118
- Fidejussioni concesse da terzi	130.000	-
- Fidejussioni prestate verso altri	2.130.439	1.521.039
- Impegni per contratti di copertura a termine	2.979.878	1.018.953
Totale conti d'ordine	27.539.993	14.999.326



Conto economico

Conto economico	31-dic-08	31-dic-07
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	89.431.556	61.617.867
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.613.954	975.251
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	1.404.444	722.428
Totale valore della produzione	92.449.954	63.315.546
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	58.881.117	44.293.072
7) Per servizi	23.164.284	17.951.098
8) Per godimento di beni di terzi	614.079	680.960
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	6.738.436	4.431.695
b) Oneri sociali	2.039.591	1.352.740
c) Trattamento di fine rapporto	441.217	297.901
e) Altri costi	6.654	6.674
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.111.337	631.138
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	708.596	595.266
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e (...)	194.847	-
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, (...), merci	(8.436.973)	(8.730.214)
12) Accantonamenti per rischi	77.534	30.000
13) Altri accantonamenti	51.886	63.658
14) Oneri diversi di gestione	1.419.682	937.682
Totale costi della produzione	87.012.287	62.541.670
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	5.437.667	773.876
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi :		
- altri	177.276	38.042
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	(1.333.987)	(521.871)
17-bis) Utili e (Perdite) su cambi	(121.302)	(335.196)
Totale proventi e oneri finanziari	(1.278.013)	(819.025)

	31-dic-08	31-dic-07
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni:	-	-
19) Svalutazioni:	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi:	-	-
21) Oneri:	1.985	61.973
Totale delle partite straordinarie	(1.985)	(61.973)
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	4.157.669	(107.121)
22a) Imposte sul reddito dell'esercizio	(543.334)	(324.032)
22b) Imposte differite e anticipate sul reddito	(210.985)	432.000
23) Utile dell'esercizio	3.403.350	847



Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario in migliaia di Euro:

	Esercizio al 31/12/2008	Esercizio al 31/12/2007
Utile dell'esercizio	3.403	1
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	1.820	1.226
Variazioni nette del TFR	(20)	(99)
Variazione delle imposte anticipate	204	(432)
Variazione altri fondi rischi e oneri	73	11
Variazioni delle rimanenze	(8.535)	(8.542)
Variazioni dei crediti commerciali	(2.935)	(1.589)
Variazioni dei debiti commerciali	2.878	3.776
Variazioni delle altre attività e passività correnti	605	353
CASH FLOW OPERATIVO GENERATO (ASSORBITO)	(2.507)	(5.295)
Attività di investimento		
Incremento immobilizzazioni materiali	(987)	(1.395)
Incremento immobilizzazioni immateriali	(2.893)	(1.080)
Incremento immobilizzazioni finanziarie	(134)	(272)
Decremento immobilizzazioni materiali	211	104
CASH FLOW GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(3.803)	(2.643)
Attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti finanziari a breve termine	(8.668)	9.809
Incremento (decremento) debiti finanziari a medio-lungo termine	18.775	0
Incremento (decremento) patrimonio netto	108	
CASH FLOW GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	10.215	9.809
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	3.906	1.871
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	2.867	996
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	6.772	2.867
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	3.906	1.871
Disponibilità liquide	6.772	2.867
Debiti finanziari a breve termine	(4.180)	(12.847)
Attività finanziarie correnti		
Indebitamento finanziario corrente	2.592	(9.980)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(18.915)	(140)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(16.323)	(10.120)



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	96	- 9.723	330	13.027
Destinazione del risultato esercizio:							
- Attribuzione di dividendi	-						
- Altre destinazioni	-						
Altre variazioni							
- Incrementi dell'esercizio in corso	-				(330)	330	-
Risultato dell'esercizio precedente	-					1	1
Alla chiusura dell'esercizio precedente	400	23	22.561	96	- 10.053	1	13.028
Destinazione del risultato esercizio:							
- Attribuzione di dividendi							
- Altre destinazioni							
Altre variazioni							
- Incrementi dell'esercizio in corso	1	0	106	1		(1)	107
Risultato dell'esercizio corrente						3.403	3.403
Alla chiusura dell'esercizio corrente	402	23	22.667	96	- 10.053	3.404	16.538

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

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota Disponibile
Capitale	402	B	
Riserve di Capitale			
Riserva da Sovrapprezzo	22.667	A, B, C	22.667
Riserva Legale	23	B	23
Riserva Utili su cambi non realizzati	96	B	96
Riserva di Utili			
Utile/(Perdite) portate a nuovo	(10.053)		
Utile/(Perdite) dell'esercizio	3.404		
Totale	16.538		22.786
Quota non distribuibile			11.163
Quota non distribuibile per accantonamento Riserva Legale			23
Quota destinata alla copertura dei costi di impianto e ampliamento non ancora ammortizzati ex art. 2426 c.c.			991
Quota non distribuibile per copertura perdite			10.053
Riserva Utili su cambi non realizzati			96
Residua quota distribuibile			11.623
Legenda:			
A: per aumento di capitale			
B: per copertura perdite			
C: per distribuzione ai soci			

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.

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 allegate 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, YOOX Corporation (USA), Yservices Ltd (USA), YOOX KK (Japan).



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:

- Multi-brand: che include le attività riferite alla commercializzazione di capi ed accessori tramite i siti Internet yoox.com e thecorner.com e la vendita off-line. E' inclusa in questo settore l'agenzia per i servizi di comunicazione e marketing erogati a terze parti;
- Mono-brand: che include le attività di commercializzazione di prodotti tramite "Online Store" monomarca e le attività di *set-up* e manutenzione dei relativi siti Internet di *e-commerce*. E' inclusa in questo settore di attività l'agenzia per i servizi di comunicazione e marketing erogati ai partner degli Online Store Powered By YOOX.

Principi contabili e criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2008 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 invariate 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 ed altri oneri pluriennali, che sono ammortizzati in un 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, invariato rispetto all'esercizio precedente, 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.

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

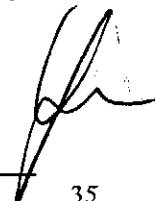
Sono iscritte per il loro effettivo importo.

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 alle perdite fiscali riportate dai precedenti esercizi per le quali sussiste la ragionevole certezza di una recuperabilità nell'esercizio successivo. La Società ha inoltre provveduto all'iscrizione delle "imposte differite passive" a fronte di "differenze temporanee" 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 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.

Le transazioni con le società controllate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

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 di fine anno. Tali contratti a termine e strumenti finanziari derivati sono sottoscritti a copertura dei crediti in valuta generati dalle vendite intercompany alle società controllate YOOX Corporation e YOOX Japan, rispettivamente in dollari e yen.

Il valore nominale alla data di bilancio di tali contratti derivati è iscritto nei conti d'ordine ed il relativo *fair value* negativo di 54 mila Euro è stato iscritto tra gli oneri finanziari.

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.

La società ha in essere piani di Stock Option i cui termini sono descritti nelle note di commento.

Dati sull'occupazione

L'organico aziendale alla data di bilancio è il seguente:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007
Dirigenti	12	5
Quadri	13	12
Impiegati	179	148
TOTALE ORGANICO	204	165

Si è registrato un incremento occupazionale di circa il 24% rispetto all'esercizio precedente.

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.

La società ha sviluppato internamente progetti capitalizzabili nell'esercizio 2008 per un ammontare complessivo di 1.614 mila Euro; una parte di tali costi è relativa a progetti conclusi nell'anno e pertanto iscritta nelle categoria ricerca e sviluppo.

Costi di ricerca e sviluppo

La Società nel corso del 2008 ha effettuato consistenti investimenti in progetti di ricerca e sviluppo ad utilità pluriennale per un valore complessivo di 965 mila Euro (643 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 Online Store.

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

Il valore al 31/12/2008, pari a 184 mila Euro, accoglie le spese di utilità pluriennale principalmente relative all'acquisizione di licenze software relative alla realizzazione dell'infrastruttura del sito e dei sistemi informativi. Tali spese vengono ammortizzate in via sistematica in un periodo di tre anni. Nel 2008 la voce ha subito un incremento di circa 200 mila Euro.

Con riferimento agli incrementi registrati dalla voce nell'esercizio 2008 si segnala in particolare l'acquisizione di licenze Oracle Hyperion per circa 50 mila Euro, l'acquisizione di un nuovo software di implementazione della gestione delle Risorse Umane HR4YOU per circa 34 mila Euro e l'acquisizione di licenze di virtualizzazione *Vmware Exs Enterprise* per circa 29 mila Euro.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Il valore di tale voce al 31/12/2008 ammonta a 75 mila Euro ed ha subito incrementi nel corso dell'esercizio per un ammontare di circa 10 mila Euro.

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 1.001 mila Euro, comprende i progetti di ricerca e sviluppo non ancora conclusi al 31/12/2008, il cui completamento è previsto nel corso degli esercizi 2009 e 2010. L'incremento



dell'esercizio, al netto dei progetti in essere al 31/12/2007 conclusi nell'esercizio 2008, il cui importo è stato riclassificato all'interno della voce "Spese di ricerca e sviluppo", è pari a 679 mila Euro.

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 321 mila Euro al 31/12/2008.

La voce accoglie, oltre 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, i costi sostenuti per l'accensione del Finanziamento in Pool. I costi diretti imputabili a tale spesa ammontano a 337 mila Euro (303 mila Euro al netto dei relativi ammortamenti):

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

La voce include migliorie su beni di terzi condotti in locazione operativa, al 31/12/2008, di 781 mila Euro. Tali beni hanno vita utile sostanzialmente coincidente con il periodo di locazione delle strutture ospitanti. Gli incrementi per l'anno 2008 si attestano a 692 mila Euro. Tale ammontare si riferisce quasi esclusivamente alla ristrutturazione e alla messa a norma della nuova sede di Milano, sita in via Villoresi 19/8.

II. Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2008 le immobilizzazioni materiali nette ammontano a 2.614 mila Euro. Nell'allegato n. 2 alla presente nota integrativa viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali. Non si sono verificati, rispetto all'esercizio precedente, incrementi di valore particolarmente significativo. Occorre comunque segnalare il potenziamento dell'infrastruttura informatica attraverso l'acquisizione di nuovi server.

Impianti e macchinari

La voce ammonta, al netto dei relativi fondi ammortamento, a 858 mila Euro.

L'incremento lordo di 203 mila Euro è relativo principalmente all'acquisto del nuovo impianto elettrico pari a complessivi 140 mila Euro.

Attrezzature industriali e commerciali

La voce ammonta, al netto dei relativi fondi ammortamento, a 423 mila Euro.

L'incremento di 70 mila Euro rispetto all'esercizio precedente è dovuto quasi esclusivamente all'acquisto di attrezzature fotografiche.

Contestualmente la Società ha venduto strutture di magazzino per 38 mila Euro, generando minusvalenze per 169 mila Euro, registrate a conto economico nella voce "oneri diversi di gestione".

Altri beni

La voce ammonta a 1.333 mila Euro, con un incremento lordo di 713 mila Euro rispetto al 31/12/2007.

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

- Mobili e Arredi: l'incremento dell'esercizio ammonta a circa 112 mila Euro ed accoglie principalmente i costi sostenuti dalla Società per arredare gli uffici ubicati nella sede sociale sita in Zola Predosa e nella sede di Milano;
- Macchine elettroniche d'ufficio: l'incremento di 573 mila Euro è dovuto all'acquisto di nuovi server, pc, monitor e stampanti, nonché a nuove strutture di archiviazione dati (storage);

- Altri beni materiali: si registra un incremento di 28 mila Euro per l'acquisto di vari beni per attività logistiche svolte presso il magazzino di Interporto.

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 31/12/2008 a complessivi 811.118 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, 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 2002 al fine di gestire l'attività commerciale negli Stati Uniti d'America e Canada;
- la partecipazione totalitaria nella società YOOX Japan, in carico al valore di circa 75 mila Euro, che ha sede legale in Giappone, Grande Maison Daikanyama No. 1001 150 0022 Shibuya-ku, Tokyo e costituita nell'esercizio 2004 al fine di gestire l'attività commerciale sul territorio Giapponese;
- la partecipazione totalitaria nella YServices Ltd costituita nell'esercizio 2007, con sede legale negli Stati Uniti, nello Stato del Delaware al fine di gestire le vendite in quattro Online Store nel mercato americano. 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 31/12/2008	Patrimonio Netto 31/12/2008	Valore di carico 31/12/2008	Valore con il metodo del Patrimonio Netto 31/12/2008
	%	Valuta locale	Valuta locale	Valuta locale	Euro	Euro	Euro
YOOX Corporation	100%	250.000	(174.720)	408.253	293.348	247.810	175.679
Y Services	100%	170.000	90.068	283.225	203.510	124.528	203.510
YOOX Japan	100%	10.000.000	32.173.817	53.986.732	427.991	74.954	370.646

La società Statunitense YOOX Corporation ha chiuso l'esercizio 2008 con una perdita pari a 175 mila USD (corrispondente a circa 119 mila Euro). Tale risultato è stato influenzato dall'inclusione della perdita derivante dalla liquidazione, avvenuta nell'esercizio, della società interamente controllata X-Style LLC, il cui patrimonio netto, alla data di chiusura, risultava negativo pari a 246 mila Euro.

Il maggior valore di carico della partecipazione, rispetto al valore della stessa valutata con il metodo del patrimonio netto, è ascrivibile alle perdite riportate dalla società controllata X-Style. Tale differenza negativa è ritenuta recuperabile in considerazione della prevedibile evoluzione positiva della gestione e dall'effetto positivo derivante dalla chiusura di X-Style LLC. Conseguentemente riteniamo tali perdite non durevoli e si ritiene non necessario procedere alla svalutazione del valore di carico di tale partecipazione.

Il valore di carico delle partecipazioni delle altre società controllate, come evidenziato nella tabella sopra riportata, risulta inferiore rispetto alla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto. Pertanto, alla data di chiusura di bilancio, non sussistono problematiche in relazione alla recuperabilità del valore iscritto.

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	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Depositi cauzionali	22.598	24.464	1.269	45.793
Deposito Global Collect	203.979	114.046		318.025
Crediti verso altri	3.681		3.681	-
TOTALE	230.258	138.510	4.950	363.818

I depositi cauzionali infruttiferi sono riferiti a stipulazioni di contratti di affitto e contratti di somministrazione di servizi di energia e gas. L'incremento rispetto allo scorso esercizio di tale voce è dato principalmente dai depositi cauzionali relativi all'affitto delle nuove sedi della Società a Parigi ed a Madrid.

I depositi a garanzia di Global Collect sono incrementati per oltre 114 mila Euro a seguito dell'incremento delle transazioni e, di conseguenza, ad un maggior rischio percepito dalla controparte.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
	34.381.641	25.846.848

Le giacenze di magazzino sono aumentate del 33% rispetto all'esercizio precedente: tale incremento è fisiologicamente legato sia alla crescita del fatturato dell'esercizio 2008 (45,1%) che alle previsioni di vendita per il 2009. Il modello di business di YOOX prevede che la Società si approvvigioni nell'esercizio precedente rispetto alla stagione di vendita. La merce giacente al 31/12/2008 si riferisce per la maggior parte a prodotti ancora in vendita per la stagione Autunno Inverno 2008 (32,4%) e Primavera Estate 2009 (57,0%). Sono inoltre presenti prodotti già approvvigionati per la stagione Autunno Inverno 2009 non ancora in vendita (3,2%) e merci di collezioni precedenti (7,4%). 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 sono dettagliati nella tabella seguente:

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
F.do Obsolescenza Magazzino	1.841.100	675.349	-	2.516.449
TOTALE	1.841.100	675.349	-	2.516.449

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 commerciali):

Anno 2008:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Crediti verso clienti	3.830.655			3.830.655
Credito verso imprese controllate		4.078.703	694.511	4.773.214
Crediti tributari	2.496.263			2.496.263
Crediti per imposte anticipate	1.109.787			1.109.787
Crediti verso altri	643.548			643.548
TOTALE al 31/12/2008	8.080.253	4.078.703	694.511	12.853.467

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

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Crediti verso clienti da vendite on line	2.000.041	1.126.064
Fatture da emettere "non on line"	54.763	24.957
Crediti verso clienti da vendite "non on line"	1.775.571	539.015
Merci c/sdoganamento transitorio	280	
TOTALE	3.830.655	1.690.036

La voce "crediti verso clienti da vendite on line" si riferisce alle cessioni tipiche dell'azienda ai consumatori finali, attraverso il canale e-commerce.

La voce "crediti verso clienti da vendite non on line", accoglie le vendite di beni e prestazioni di servizi effettuate al di fuori del canale e-commerce, come ad esempio la fatturazione di Revenue Share sulle vendite degli Online Store, che compongono la percentuale maggiore di questa tipologia.

Le movimentazioni relative al Fondo Svalutazione Crediti sono così rappresentate:

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
F.do Svalutazione Crediti	81.928	36.146	-	118.074
F.do Svalutazione Crediti Tassato	15.612	158.701	-	174.313
TOTALE	97.540	194.847	-	292.387

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 31/12/2008 è interamente esigibile entro l'esercizio successivo. Sono così costituiti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Crediti commerciali verso YOOX Corp	3.633.564	2.725.991
Crediti commerciali verso Yservices	445.139	101.895
Crediti commerciali verso Y Japan	694.511	956.331
TOTALE	4.773.214	3.784.217

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Crediti di imposta	26.855	12.538
Credito Iva dell'esercizio	2.469.408	1.582.385
TOTALE	2.496.263	1.594.923

I Crediti per Imposte anticipate si sono così movimentati:

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Crediti per imposte anticipate	1.313.724	-	203.937	1.109.787
TOTALE	1.313.724	-	203.937	1.109.787

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Crediti vari	219.055	261.289
Fornitori c/anticipi	12.693	25.604
Anticipi su retribuzioni	1.580	5.098
Crediti v/s acquirer	410.220	479.274
TOTALE	643.548	771.265

All'interno della voce "Crediti vari" vi sono crediti per risarcimenti assicurativi e crediti per somme versate al rappresentante fiscale greco.

La causa di risarcimento verso il rappresentante fiscale greco al 31/12/2008 risulta ancora in corso. Il credito, prudenzialmente, è stato completamente svalutato.

La voce crediti verso acquirer evidenzia gli incassi già riscossi da parte degli acquirer Paypal e Global Collect ma non ancora versati a favore della società al 31/12/2008.



IV. Disponibilità liquide

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Depositi bancari e postali	6.761.621	2.855.338
Denaro e valori in cassa	10.700	11.794
TOTALE	6.772.321	2.867.132

Il saldo, interamente denominato in Euro, rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. Le disponibilità liquide in valuta sono state convertite in Euro al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Il dettaglio dei depositi bancari con saldo attivo, alla data di chiusura dell'esercizio, è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Banca Intesa San Paolo	1.261.720	11.904
Banca Intesa San Paolo in dollari convertiti in euro	1.032	1.151
Banca Popolare Emilia Romagna	1.235.498	-
Banca Popolare Emilia Romagna in dollari conv. in euro	196.084	-
Banca Sella	343.505	399.738
Banca Sella in sterline convertiti in euro	3.159	29.560
Banca popolare Emilia Romagna c/c vincolato	99.982	100.000
Unicredit Banca	2.147.227	983.323
Banca Popolare di Lodi	44.632	-
Unicredit Banca in dollari convertiti in euro	169	159
Fortis Bank UK in sterline convertite in euro	208.499	17.713
Fortis Bank Italia	128.683	-
Fortis Bank Spagna	31.550	1.600
Banca Nazionale del Lavoro in dollari convertiti in euro	6.307	496.219
Banca Nazionale del Lavoro in yen convertiti in euro	8.358	807.126
Banca Nazionale del Lavoro	329.248	6.845
Banca Popolare di Novara	677.560	-
Bnp Paribas	38.408	-
TOTALE	6.761.621	2.855.338

Il dettaglio delle "disponibilità di cassa", alla data di chiusura dell'esercizio, è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Cassa	2.527	7.499
Cassa in dollari convertiti in euro	2.320	1.661
Cassa in sterline convertite in euro	961	561
Cassa in yen convertiti in euro	4.892	2.073
TOTALE	10.700	11.794

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



D) Ratei e risconti

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ratei attivi	25,807	-
Risconti attivi	915,541	428,039
TOTALE	941,348	428,039

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ratei attivi per proventi finanziari	25,807	-
TOTALE	25,807	-

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Risconti attivi per servizi informatici	217.375	102.235
Abbonamenti a riviste on-line	3.594	16.997
Canoni telefonici	10.997	20.258
Consulenze per IPO	609.832	91.350
Assicurazioni	7.488	94.088
Affitti	25.500	23.587
Oneri finanziari	15.674	20.779
Risconti attivi altri	25.081	58.745
TOTALE	915.541	428.039

La voce risconti attivi accoglie principalmente costi di competenza degli esercizi futuri la cui manifestazione finanziaria è già avvenuta nel corso del 2008.

Principalmente si tratta di costi per consulenze legate al progetto di quotazione in Borsa, previsto per l'anno 2009, costi per servizi informatici e costi per assicurazioni.

I risconti relativi a consulenze per IPO saranno riversati a conto economico nell'esercizio 2009, anno presumibile di quotazione. Qualora l'evento dell'IPO non dovesse più verificarsi, gli effetti economici dei risconti verranno riversati a conto economico nel medesimo esercizio 2009.

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 401.522,68 Euro e risulta composto da 772.159 azioni ordinarie di valore nominale pari a 0,52 Euro. La Riserva Sovrapprezzo Azioni ammonta ad 22.666.519,54 Euro.



Piani di Stock Option

Assegnazione delle Stock Option

Con riferimento ai piani di stock option deliberati negli anni precedenti e relativi a complessive n. 239.051 azioni riservate a dipendenti, collaboratori, consulenti, Amministratori della Società e delle società controllate, risultano essere stati assegnati dal Consiglio di Amministrazione i seguenti diritti di opzione come da tabella sottostante:

STOCK OPTION PLAN	Assegnate	Decadute	Granted	Vested	Esercitate	Totale
PLAN 01/03	75.181	31.916	3.750	38.590	925	43.265
PLAN 03/05	34.920	3.000	500	29.120	2.300	31.920
PLAN 04/06	28.119	12.650	-	15.469	-	15.469
PLAN 06/08	31.303	-	-	31.303	-	31.303
PLAN 07/12	102.600	-	31.362	71.238	-	102.600
TOTALE	272.123	47.566	35.612	185.720	3.225	224.557

STOCK OPTION PLAN	plan 01/03	plan 03/05	plan 04/06	plan 06/08	plan 07/12	Totale
Stock option deliberate	50.000	33.760	19.669	31.303	104.319	239.051
Stock option assegnabili	6.735	1.840	4.200	-	1.719	14.494

Risultano essere state assegnate 224.557 opzioni su 239.051 deliberate, di cui 3.225 esercitate. Risultano ancora assegnabili 14.494 opzioni.

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 Option, 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 Option - 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 Option, 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.

Si rammenta altresì che in data 1° Dicembre 2008, con atto del Notaio Baccelli in Milano, il Consiglio di Amministrazione della società ha provveduto a deliberare quanto segue:

- in esecuzione della delibera dell'assemblea straordinaria in data 10 Dicembre 2003 - come modificata con delibera dell'assemblea straordinaria in data 2 Dicembre 2005 - di aumentare il capitale sociale - a servizio di piano di Stock Option - per l'importo nominale massimo di Euro 10.227,88 mediante emissione di massime numero 19.669 nuove azioni da nominali Euro 0,52 ciascuna, con sovrapprezzo complessivo di Euro 903.987,24, 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 1° Dicembre 2013, 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 Option, 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

Con riferimento ai piani di Stock Option deliberati negli anni precedenti e relativi a complessive n. 239.051 azioni riservate a dipendenti, collaboratori, consulenti, Amministratori della Società e delle società controllate, al 31 Dicembre 2008 risultano deliberate:

- n. 21.463 opzioni 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;
- n. 28.537 opzioni dall'assemblea straordinaria del 31 Luglio 2000 così come successivamente modificata dalle assemblee straordinarie del 26 Febbraio 2002 e del 7 Maggio 2003;
- n. 33.760 opzioni dall'assemblea straordinaria del 18 Luglio 2002, così come successivamente modificata dalla assemblea straordinaria del 2 Dicembre 2005;
- n. 19.669 opzioni dall'assemblea straordinaria del 10 Dicembre 2003, così come successivamente modificata dalla assemblea straordinaria del 2 Dicembre 2005;
- n. 31.303 opzioni dall'assemblea straordinaria del 2 Dicembre 2005;
- n. 104.319 opzioni dall'assemblea straordinaria del 16 Maggio 2007.

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

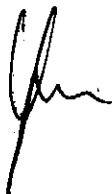
Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Fondo per imposte, anche differite	-	7.048	-	7.048
Fondo per rischi ed oneri	-	70.534	-	70.534
Fondo per copertura frodi	63.657	51.886	63.657	51.886
Fondo rischi dispute	30.000	7.000	-	37.000
TOTALE	93.657	136.468	63.657	166.468

Si è provveduto ad accantonare 7 mila Euro per imposte differite passive relative a utili su cambi non realizzati nell'esercizio.

Nell'esercizio è stato effettuato un accantonamento pari a 40 mila Euro a seguito di una stima relativa ai furti e smarrimenti di competenza 2008 da liquidare al 31/12/2008. Inoltre, a seguito di una verifica dell'Amministrazione Finanziaria sull'anno 2005, si è deciso di accantonare 30 mila Euro circa a fronte di probabili sanzioni.

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 31/12/2007, pari a 30 mila Euro a fronte di una causa in via di definizione, è stato incrementato a copertura di un'ulteriore causa aperta in corso di esercizio per 7 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 31/12/2008.

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

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Debito per T.F.R.	366.172	25.673	45.917	345.928
TOTALE	366.172	25.673	45.917	345.928

D) Debiti

La voce in oggetto ha subito le seguenti variazioni:

	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
	44.249.457	29.490.199

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 2008:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Debiti verso banche	23.095.204			23.095.204
Debiti verso fornitori	14.990.338	40.814		15.031.152
Debiti verso controllate	-			-
Debiti tributari	2.596.361			2.596.361
Debiti verso istituti di previdenza	635.284			635.284
Altri debiti	2.891.456			2.891.456
TOTALE al 31/12/2008	44.208.643	40.814	-	44.249.457

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

Il totale dei debiti della società ammontano a 44.249 mila Euro di cui 25.334 mila Euro rimborsabili entro l'esercizio successivo. I restanti 18.915 mila Euro, relativi al finanziamento Simest e al Finanziamento bancario in Pool, prevedono il rimborso tramite piano di ammortamento oltre i dodici mesi.

I debiti verso Istituti finanziari sono così rappresentati:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	-	43.416
Fortis Bank Italia	-	377.224
Fortis Bank Polonia	303	-
Banca Popolare di Lodi	-	426.690
Finanziamento Simest	694.901	140.756
Finanziamento Banca Nazionale del Lavoro	-	3.500.000
Finanziamento Banca Intesa San Paolo	1.400.000	1.500.000
Finanziamento Fortis Bank Italia Hot Money	-	1.750.000
Finanziamento Unicredit Banca stand by	-	5.250.000
Finanziamento bancario in pool	21.000.000	-
TOTALE	23.095.204	12.988.086

I debiti verso gli Istituti Finanziari hanno subito un evidente incremento nel corso del 2008 poiché la politica aziendale è stata quella di finanziare l'incremento degli acquisti produttivi, conseguente agli aumenti dei volumi di vendita, con nuove linee di credito.

A seguito dell'aumento delle linee di credito disponibili, l'utilizzo dello scoperto di conto corrente è stato azzerato.

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Debiti verso fornitori	13.141.794	10.820.239
Note di credito da ricevere fornitori	(232.266)	(122.732)
Fatture da ricevere da fornitori	2.113.695	1.420.851
Debiti verso carta di credito	7.929	34.432
TOTALE	15.031.152	12.152.790

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 2008, sono state avviate azioni commerciali per contratti di fornitura in conto vendita. Anche gli Online 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 2008 e le cui fatture al 31/12/2008 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. Nella voce "debiti tributari" sono iscritte le seguenti voci:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Erario c/to ritenute di acconto	418.655	251.830
Iva da versare a rappresentanti fiscali	1.900.373	1.197.431
Debiti per IRAP	277.333	114.075
TOTALE	2.596.361	1.563.336

Le vendite effettuate in ventiquattro 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 2008 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.

Nel corso dell'anno sono state aperte nuove posizioni in Romania, Ungheria, Bulgaria, Lituania, Slovacchia, Lussemburgo e Slovenia.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Debiti per contributi INPS	355.964	255.944
Debiti per fondi integrativi T.F.R.	104.906	85.262
Debiti per contributi INAIL	(168)	1.672
Debiti per previdenza e assistenza dirigenti	4.931	43.998
Altri debiti per oneri sociali	169.651	91.717
TOTALE	635.284	478.593

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Note di credito da emettere verso clienti	1.436.103	1.313.773
Debiti verso personale per retribuzioni	1.235.251	661.402
Altri debiti	220.102	332.219
TOTALE	2.891.456	2.307.394

Le note di credito da emettere verso clienti sono esposte nella voce "altri debiti" perché inerenti a debiti certi per resi relativi a vendite effettuate nell'esercizio 2008. La voce ha subito un incremento in linea con l'aumento dei volumi delle vendite rispetto all'esercizio precedente.

All'interno della voce "altri debiti" sono compresi i debiti per note di credito emesse a clienti per cui risulta incerta la possibilità di rifondare gli importi alla data del 31/12/2008 pari a 208 mila Euro.

E) Ratei e risconti

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ratei passivi	133.888	6.035
Risconti passivi	-	9.456
TOTALE	133.888	15.491

La voce dei ratei passivi accoglie principalmente costi di competenza che hanno manifestazione finanziaria negli esercizi futuri.

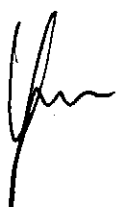
Non sono presenti risconti passivi al 31/12/2008.

Conti d'ordine

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Sistema improprio dei beni di terzi presso la società	18.772.350	7.143.216
Sistema improprio dei beni della società presso terzi	3.527.326	5.316.118
Fidejussioni emesse a favore della società	130.000	-
Fidejussioni prestate verso altri	2.130.439	1.521.039
Impegni per contratti di copertura a termine	2.979.878	1.018.953
TOTALE	27.539.993	14.999.326

Presso i magazzini delle Società è presente merce in conto vendita ricevuta dai partner commerciali di YOOX per un ammontare pari a 18.772 mila Euro. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto sia all'apertura nel corso del 2008 di nuovi Online Store dell'ASA Mono-brand sia dall'aumento dell'approvvigionamento in conto vendita nel corso del 2008 dell'ASA Multi-Brand.

La Società al 31 Dicembre 2008 ha merce di proprietà di YOOX S.p.A. presso magazzini di partner logistici che si occupano del controllo qualità dei prodotti approvvigionati e presso partner commerciali che seguono la vendita di capi delle collezioni precedenti per un totale di 3.527 mila Euro.



Le fidejussioni a favore di YOOX S.p.A. sono emesse da primari Istituti di Credito a garanzia di crediti commerciali:

- contratto stipulato dalla Società con Yume Sas di Daisy Welponer &Co per un ammontare di 60.000 Euro del 9 Marzo 2007;
- contratto stipulato dalla Società con Outlet Store 25 srt per un ammontare di 70.000 Euro del 22 Gennaio 2008.

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

- contratto stipulato dalla Società, con decorrenza 30 Giugno 2002, per l'affitto di un immobile destinato a "uso foresteria" in Bologna in Galleria Cavour n. 8. L'importo della fideiussione è pari a Euro 4.650 con scadenza 14 Giugno 2010;
- contratto di rappresentanza fiscale in Spagna con la Società Claramonte Fortuno Asesores c/Mayor San Jaime 12 Villarreal (Castellon) per Euro 200.000 a garanzia degli adempimenti IVA con scadenza 30 Giugno 2009;
- contratto stipulato dalla Società, con decorrenza 01 Ottobre 2008, della durata di sei anni, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Milano in Via Autari n. 27. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 60.000 con scadenza 30 Settembre 2014;
- contratto stipulato dalla Società, con decorrenza 22 Dicembre 2003, con scadenza 31 Dicembre 2009, per la fornitura di servizi di logistica integrata da parte della società ND Logistics Italia S.p.A.. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 100.000;
- contratto stipulato con ND Logistics Italia S.p.A. per la fornitura di servizi di logistica integrata per Euro 500.000 con decorrenza dal 14 Marzo 2007 della durata di anni cinque anni e mezzo, scadenza 14 Ottobre 2012;
- contratto stipulato con Diesel a garanzia dei pagamenti della società controllata Y Services LTD per USD 350.000 pari a € 251.491 con decorrenza 2 Novembre 2007 e scadenza 31 Dicembre 2008;
- contratto stipulato con ND Logistics Italia S.p.A. per la garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di sublocazione per Euro 46.875 con decorrenza dal 10 Ottobre 2007 e della durata di sei anni, scadenza 09 Giugno 2013;
- contratto stipulato dalla Società con Despina S.p.A., a garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione con decorrenza 01 Aprile 2007, della durata di sei anni, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Zola Predosa in Via Nannetti 1. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 47.500 e scadenza 31 Marzo 2013;
- contratto stipulato con SIMEST a garanzia del finanziamento per Euro 152.619,47 con decorrenza dal 28 Settembre 2006 e scadenza 16 Marzo 2014;
- contratto stipulato con SIMEST a garanzia del finanziamento per Euro 679.264,12 con decorrenza dal 17 Gennaio 2008 e scadenza 16 Marzo 2014;
- contratto stipulato dalla Società con New Winds Group, a garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione con decorrenza 01 Agosto 2008, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Madrid. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 18.839,04 e scadenza 01 Settembre 2009;
- contratto stipulato dalla Società con MM. Kerr e MM.Naret, a garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione con decorrenza 01 Agosto 2008, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Parigi. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 50.000 e scadenza 31 Luglio 2011;
- contratto stipulato dalla Società con Oslavia, con decorrenza 01 Luglio 2008, della durata di sei anni, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Milano in Via Lombardini. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 19.200 con scadenza 31 Luglio 2014.

I contratti di copertura si riferiscono ad operazioni di vendita a termine e opzioni sottoscritte dalla Società a copertura del rischio cambio connesso alle vendite intercompany in Dollari americani e Yen giapponesi. L'importo complessivo degli impegni, convertito in Euro al cambio corrente alla data di chiusura del bilancio, è pari a 2.980 mila Euro.



Conto economico

A) Valore della produzione

Il valore della produzione nell'esercizio 2008 ammonta a 92.449.954 Euro e risulta così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ricavi vendite e prestazioni	89.431.556	61.617.867
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.613.954	975.251
Altri ricavi e proventi	1.404.444	722.428
TOTALE	92.449.954	63.315.546

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

Anno 2008:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Incidenza %
Ricavi Italia	29.026.914	32,5%
Ricavi Europa (escluso Italia)	49.500.298	55,3%
Ricavi Nord America	6.376.876	7,1%
Ricavi Giappone	2.578.072	2,9%
Ricavi altri paesi	539.272	0,6%
Ricavi non legati ad area geografica	1.410.124	1,6%
TOTALE	89.431.556	100,0%

Anno 2007:

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 1.614 mila Euro, è costituita dall'attività interna volta alla realizzazione di progetti di ricerca e sviluppo iniziati nel corso dell'esercizio 2008 e che si completeranno nei prossimi esercizi.

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ricavi vari di gestione	166.378	105.340
Risarcimenti assicurativi	52.757	17.175
Ricavi per servizi resi a società del Gruppo	1.030.506	491.873
Altri	154.803	108.040
TOTALE	1.404.444	722.428

La voce "ricavi vari di gestione" accoglie principalmente i crediti d'imposta riferiti ad attività di ricerca e sviluppo relative all'anno precedente.

La voce "risarcimenti assicurativi" accoglie principalmente i rimborsi che la Società ha ottenuto per smarrimento o furto 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 tecnica.

All'interno della voce occorre segnalare che sono stati addebitati i seguenti importi alle società del Gruppo: YServices Ltd 544 mila Euro; YOOX Corporation 343 mila Euro; YOOX Japan 142 mila Euro.

B) Costi della produzione

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	58.881.117	44.293.072
Servizi	23.164.284	17.951.098
Godimento di beni di terzi	614.079	680.960
Salari e stipendi	6.738.436	4.431.695
Oneri sociali	2.039.591	1.352.740
Trattamento di fine rapporto	441.217	297.901
Altri costi del personale	6.654	6.674
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.111.337	631.138
Ammortamento immobilizzazioni materiali	708.596	595.266
Acc.to Fondo Svalutazione Crediti in Attivo Circolante	194.847	
Variaz.Rimanenze merci (al lordo F.do Obs. Magazzino)	(9.112.322)	(9.361.546)
Acc.to Fondo Obsolescenza Magazzino	675.349	631.332
Accantonamenti F.do rischi e oneri	77.534	30.000
Altri accantonamenti	51.886	63.658
Oneri diversi di gestione	1.419.682	937.682
TOTALE	87.012.287	62.541.670

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Publicità e marketing	2.312.740	1.937.228
Spese di trasporto	7.815.314	5.778.475
Costi di handling	3.081.899	2.246.033
Compensi amministratori	494.700	412.500
Prestazioni tecnologiche (incluso e-sourcing)	1.016.905	901.935
Collaborazioni a progetto e occasionali	306.589	227.166
Spese di trasferta	590.914	476.576
Consulenze esterne	2.415.695	2.054.508
Assicurazione	145.850	112.078
Servizi bancari e commissioni carte di credito	1.282.450	863.518
Compensi collegio sindacale	38.076	35.429
Servizi di facchinaggio e movimentazioni merci	1.874.075	1.461.989
Selezione e formazione del personale	149.329	274.570
Servizi per call center	356.059	263.297
Altri costi	1.283.689	905.796
TOTALE	23.164.284	17.951.098

L'aumento dei costi di pubblicità è dovuto principalmente all'incremento degli spazi pubblicitari e dei link sponsorizzati. E' quindi contestualmente incrementato anche il numero di "clicks" degli utenti che accedono al sito. Inoltre, la Società ha accresciuto anche il numero dei propri partners di circa il 44% rispetto all'anno precedente. L'incremento nei costi di trasporto e di handling è sostanzialmente legato ad un effetto volume. Come indicato nella relazione sulla gestione, l'incidenza percentuale del costo sulle vendite è diminuita rispetto allo scorso esercizio.

Nel corso del 2008 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. L'incremento delle altre consulenze esterne è in linea con la crescita del business. I costi per commissioni bancarie per carte di credito sono aumentati in relazione alle maggiori vendite online.

Costi per godimento beni di terzi

La voce è così costituita:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Canone di locazione locali	473.333	567.637
Altri costi	140.746	113.323
TOTALE	614.079	680.960

La Società al 31 Dicembre 2008 ha in essere contratti di locazione per 473 mila Euro.

I principali costi per contratti di affitto sono i seguenti:

- Affitto Uffici di Zola Predosa: 210 mila Euro;
- Affitto locali magazzino sito in Interporto (Bologna) per circa 190 mila Euro;
- Affitto uffici sede di Milano 30 mila Euro;
- A partire dal mese di Agosto 2008 sono stati sostenuti 22 mila Euro per l'affitto degli uffici di Parigi e 19 mila Euro per l'affitto degli uffici di Madrid.

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 2008, 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 2007 è pari al 51%, aumento più che proporzionale rispetto alla crescita media dell'organico pari al 29%. 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.

Accantonamenti rischi

Nell'esercizio in corso si è ritenuto di effettuare, prudenzialmente, un accantonamento per rischi dispute per circa 40 mila Euro, come già descritto nelle note dello stato patrimoniale. Si segnala inoltre l'accantonamento di 30 mila Euro per maggiore imposte e sanzioni accertate come da processo verbale di constatazione redatto dall'Amministrazione Finanziaria nel mese di Agosto 2008. Ed infine accantonare 7 mila Euro per una causa in corso.

Altri accantonamenti

Nell'esercizio in corso si è ritenuto di dovere, prudenzialmente, accantonare al Fondo Rischi per la copertura di frodi di transazioni con carte di credito per un ammontare pari a 52 mila Euro.

Oneri diversi di gestione

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Imposte e tasse	106.349	45.546
Spese varie amministrative	17.524	17.364
Oneri di utilità sociale e liberalità	11.001	9.266
Perdite per frodi	480.527	140.052
Perdite su crediti non coperte da fondo	-	-
Furti e smarrimenti merci	204.585	235.912
Altri costi	599.696	489.542
TOTALE	1.419.682	937.682

All'interno della voce imposte e tasse occorre segnalare il costo relativo alla indetraibilità dell'Iva in Polonia sui resi per 34 mila Euro ed un il versamento dell'imposta di bollo virtuale sul libro giornale per 25 mila Euro.

La voce "altri costi" accoglie principalmente:

- minusvalenze per 169 mila Euro, legate alla dismissione del soppalco del vecchio magazzino;
- sopravvenienze passive per circa 361 mila Euro, derivanti dalla ordinaria attività di gestione connessa ai volumi di vendita.



C) Proventi e oneri finanziari

Il totale dei "proventi e oneri finanziari" è così rappresentato:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Altri proventi finanziari	177.276	38.042
Interessi e altri oneri finanziari	(1.333.987)	(521.871)
Utili e perdite su cambi	(121.302)	(335.196)
TOTALE	(1.278.013)	(819.025)

Altri proventi finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Interessi bancari	55.458	35.132
Altri proventi finanziari	121.818	2.910
TOTALE	177.276	38.042

L'incremento degli interessi attivi è legato alle maggiori disponibilità transitate dai conti correnti attivi nell'esercizio 2008.

Gli "altri proventi finanziari" accolgono principalmente i premi incassati dalla vendita dei derivati stipulati a copertura del rischio di cambio e la contabilizzazione del loro fair value al 31/12/2008.

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Interessi passivi su finanziamenti	(980.979)	(398.325)
Interessi bancari	(130.644)	(92.119)
Altri oneri finanziari	(222.364)	(31.427)
TOTALE	(1.333.987)	(521.871)

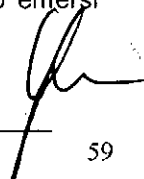
L'incremento consistente della voce interessi passivi su finanziamenti è legato all'aumento del ricorso ai finanziamenti passivi verso Istituti di credito, come descritto nel capitolo "debiti verso finanziatori".

Gli altri oneri finanziari riguardano sostanzialmente le commissioni pagate agli Istituti di Credito per il ricorso ai finanziamenti e all'emissione di fidejussioni a favore di terzi come descritto nei "conti d'ordine". Sono compresi in questa voce anche i premi pagati per i contratti di copertura per il rischio di cambio e la contabilizzazione del loro fair value al 31/12/2008.

Utili (Perdite) su cambi

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Utile su cambi	336.991	54.608
(Perdite) su cambi	(483.922)	(525.561)
Utile (Perdite) su cambi non realizzati	25.629	135.757
TOTALE	(121.302)	(335.196)

Gli utili su cambi maturati ancorché non ancora realizzati per complessivi 26 mila Euro sono emersi



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 e le perdite su cambi realizzati sono principalmente legati alla conversione di poste in Dollari, Yen e Sterline.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Non vi sono rettifiche di valore di attività finanziarie.

E) Proventi e oneri straordinari

Non vi sono voci di particolare rilievo.

Imposte sul reddito d'esercizio

La voce Imposte dell'esercizio accoglie l'iscrizione dell'IRAP corrente per un importo pari a circa 543 mila Euro, 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 31/12/2008 (determinato secondo una oggettiva stima nella misura di circa 5.897 mila Euro) 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 31/12/2008 il credito complessivamente iscritto nell'attivo della Società ammonta ad 1.110 mila Euro 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 2009 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 176 mila Euro (al netto dell'utilizzo stimato in compensazione dell'imponibile dell'anno 2008) a cui corrisponde un potenziale beneficio complessivo in termini di imposte anticipate pari ad 48 mila Euro.

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 1.109.787 (corrispondente al credito iscritto al 31/12/2008) ed un componente negativo pari ad Euro 1.313.724 a fronte dello storno del credito iscritto nel precedente bilancio.

Con riferimento alle "imposte differite passive" si precisa quanto segue.

Al 31/12/2008 il debito complessivamente iscritto nel passivo della Società ammonta ad 7 mila Euro ed è riferito all'imposta sul reddito delle società (Ires) corrispondente a variazioni temporanee relative a utili su cambi non realizzati.



IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

<u>Descrizione della voce</u>	<u>Saldo</u> <u>01/01/2008</u>	<u>Incremento</u>	<u>Utilizzo</u>	<u>Saldo 31/12/2008</u>	<u>Iscritte</u>
Spese rappresentanza anni 2003-2007	113.616	-	42.546	71.071	22.316
Fondi svalutazione/rischi e oneri	2.636.937	1.378.864	750.226	3.265.575	1.015.841
Compensi amministratori non pagati	43.929	37.500	43.929	37.500	10.313
compenso revisori /sindaci bilancio 2008	40.306	40.306	40.306	40.307	12.656
Perdita fiscale illimitata	6.073.568		5.896.620	176.948	48.661
Totale	8.908.357	1.456.670	6.773.627	3.591.400	1.109.787
Reverse per dodicesimi credito per imposte al 31/12/2007	1.313.724				
Massimo credito per imposte anticipate al 31/12/2008	1.109.787				
Differenza	(203.937)				
Credito per imposte anticipate iscritto al 31/12/2007	(1.313.724)				
Credito per imposte anticipate iscrivibile al 31/12/2008	1.109.787				
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE					
Utili su cambi non realizzati 2008	25.629				
Fondo per imposte differite	7.048				
Imposte differite passive	7.048				

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	4.157.669
Onere fiscale teorico (1)	27,50%
<i>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:</i>	
Utili su cambi non realizzati 2008	(25.628)
Totale	(25.628)
<i>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</i>	
svalutazione e accantonamenti per rischi su crediti	158.701
svalutazioni e accantonamenti per altre finalità	544.814
svalutazioni per obsolescenza magazzino	675.349
altre variazioni in aumento a deducibilità differita	70.806
Totale	1.449.670
<i>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:</i>	
pagamento quote associative/compensi amm.ri anni precedenti	(37.500)
quote deducibili spese rappresentanza es precedenti	(29.630)
altre variazioni	(790.532)
Totale	(857.662)
<i>Differenze che non si riverteranno in esercizi successivi:</i>	
quota ineducibile spese rappresentanza dell'esercizio	224.070
Furti e smarrimenti ineducibili	112.300
sopravvenienze passive ineducibili	511.154
altre variazioni in aumento del reddito imponibile	325.047
altre variazioni in diminuzione del reddito imponibile	-
Totale	1.172.571
Perdite fiscali da esercizi precedenti utilizzate	5.896.620
Imponibile fiscale	5.896.620
Imposta Ires corrente sul reddito dell'esercizio	

IRAP

Differenza tra valori e costi della produzione da bilancio al lordo costi non deducibili	15.663.181
Onere fiscale teorico (2)	3,90%
<i>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:</i>	
Totale	-
<i>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</i>	
quota spese rappresentanza deducibili es. successivi	
svalutazioni e accantonamenti per altre finalità	415.394
altre variazioni in aumento a deducibilità differita	
Totale	415.394
<i>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:</i>	
utilizzo fondi	(63.658)
altre variazioni	(764.374)
q.ta ded ammortamenti immobilizz im materiali es precedenti	
Totale	(828.032)
<i>Differenze che non si riverteranno in esercizi successivi:</i>	
collaborazioni a progetto	85.838
compensi consiglio di amministrazione	457.200
inps gestione separata	32.095
rimborsi pie' di lista	336.973
indennità chilometriche dipendenti	82.161
prestazioni occasionali	38.118
altre variazioni	362.937
Totale	1.395.322
quota deducibile costi del personale	(2.714.247)
Imponibile fiscale	13.931.618
Imposta Irap corrente sul reddito dell'esercizio	543.333

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	3.633.564	-	10.194	343.550	6.376.876	589.481
YOOX Japan	694.511	-	-	142.001	2.578.072	274.850
Y Services	445.139	-	-	544.955	-	-
Amministratori	-	204.917	494.700	-	-	-
Sindaci	-	38.638	38.076	-	-	-
Sigma Gi SpA	-	614.749	2.887.565	-	-	-
TOTALE	4.773.214	858.304	3.430.535	1.030.506	8.954.948	864.331

Si rammenta che l'Amministratore Delegato di Sigma Gi S.p.A. nonché i proprietari del capitale di tale società risultano azionisti di YOOX. Pertanto tale società è da intendersi parte correlata.

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 31/12/2008 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, 5 Marzo 2009

p. Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
(Federico Marchetti)



Allegato 1

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

	Costo storico al 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Costo storico al 31/12/2008	Fondo amm.to al 31/12/2007	Ammort.	Utilizzi	Altri Movimenti	Fondo amm.to al 31/12/2008	Valore netto al 31/12/2008
1) Costi di impianto e ampliamento	81	-	-	-	81	81	-	-	-	81	-
2) Spese di Ricerca e sviluppo	283	965	-	390	1.618	88	540	-	-	628	990
3) Diritto di brevetto industriale e utilizzo	1.284	200	-	-	1.484	1.109	181	-	-	1.300	184
4) Concessioni, licenze, marchi ed altri Marchi e brevetti	507 507	10 10	- -	- -	517 517	431 431	11 11	- -	- -	442 442	75 75
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	712	879	-	(390)	1.001	-	-	-	-	-	1.001
7) Altre	1.422	1.039	-	-	2.461	990	369	-	-	1.359	1.102
Migliorie su proprietà di terzi	528	892	-	-	1.218	319	118	-	-	437	781
Oneri pluriennali	898	347	-	-	1.243	671	251	-	-	922	321
Totale generale	4.289	2.893	-	-	7.162	2.699	1.111	-	-	3.810	3.352

Allegato 2

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

	Costo storico al 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Altri Movimenti	Costo storico al 31/12/2008	Fondo amm.to al 31/12/2007	Ammort.	Utilizzi	Altri Movimenti	Fondo amm.to al 31/12/2008	Valore netto al 31/12/2007
2) Impianti e macchinario	1.214	203	-	-	1.417	383	176	-	-	559	858
3) Attr. industriali e comm.	1.147	70	438	-	779	492	94	230	-	356	423
4) Altri beni	2.338	713	19	-	3.032	1.278	437	16	-	1.899	1.333
Mobili e arredi	434	112	-	-	546	226	70	-	-	296	250
Macchine elettroniche	1.836	573	17	-	2.392	1.011	336	14	-	1.333	1.059
Automezzi	3	-	2	-	1	3	-	2	-	1	-
Telefoni Cellulari	21	-	-	-	21	10	4	-	-	14	7
Bani inferiore a Euro 516	9	-	-	-	9	9	-	-	-	9	-
Altre Imm. Materiali	35	28	-	-	63	19	27	-	-	46	17
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale generale	4.899	986	457	-	5.228	2.153	707	246	-	2.614	2.814



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

Telefono +39 051 4392511
Telefax +39 051 4392599
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Riformulazione della relazione di revisione

In esecuzione dell'incarico conferitoci ai sensi dell'art. 2409-bis del Codice Civile, abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yoox, redigendo la relazione di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile, datata 13 marzo 2009.

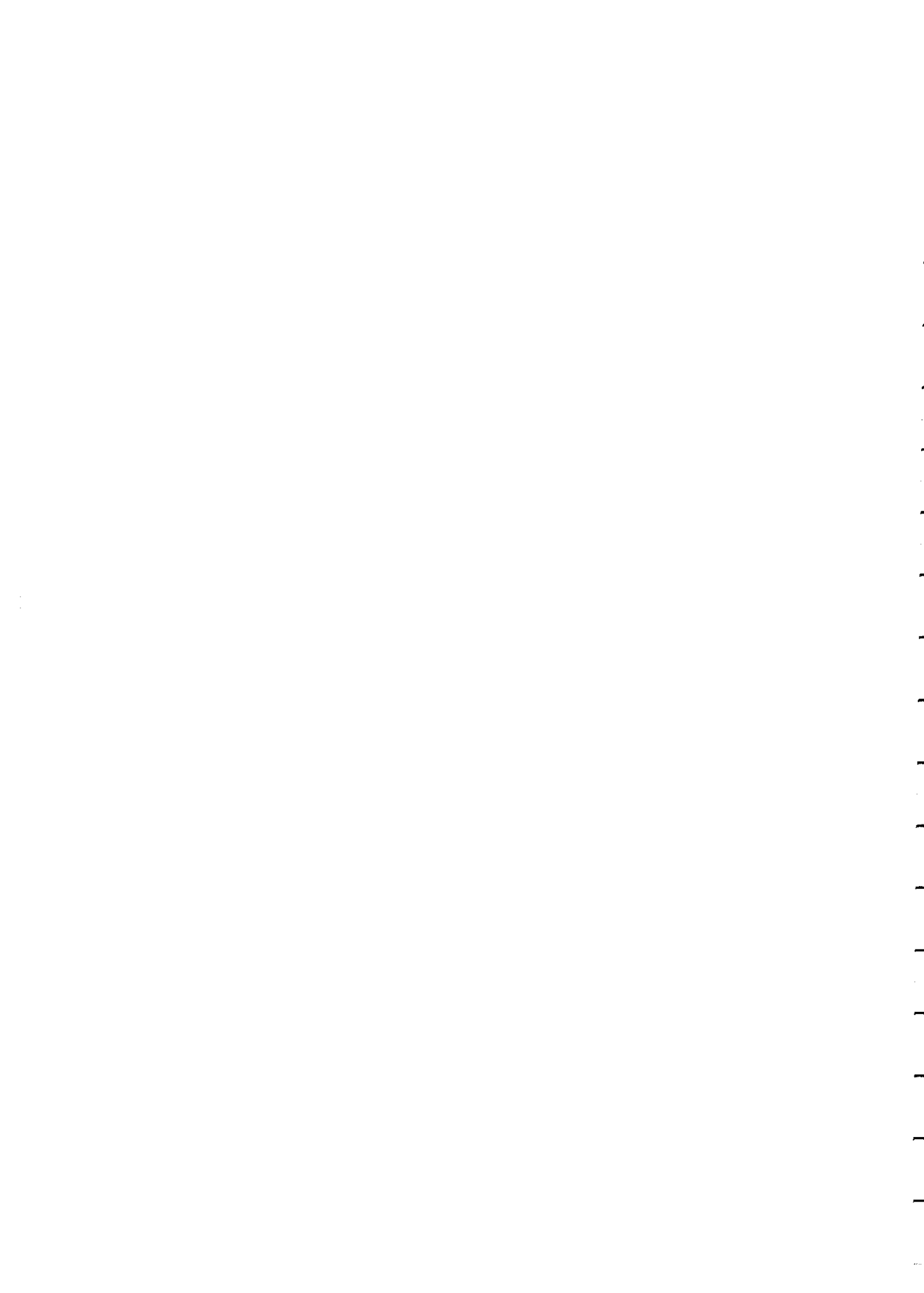
Successivamente, la Società, nell'ambito del processo di ammissione alla quotazione al Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., delle azioni ordinarie di Yoox S.p.A., ha richiesto l'espressione del nostro giudizio professionale anche ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 58/1998 sullo stesso bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008, come previsto dall'art. 96 di detto Decreto Legislativo e dal Regolamento n. 11971/99 e successive modifiche e integrazioni, emanato da Consob.

A tal fine, in data 7 settembre 2009, abbiamo provveduto a riformulare il riferimento normativo della nostra originaria relazione di revisione emessa in data 13 marzo 2009 di seguito allegata.

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Yoox S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Yoox chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione 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 i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.



Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 1 aprile 2008.

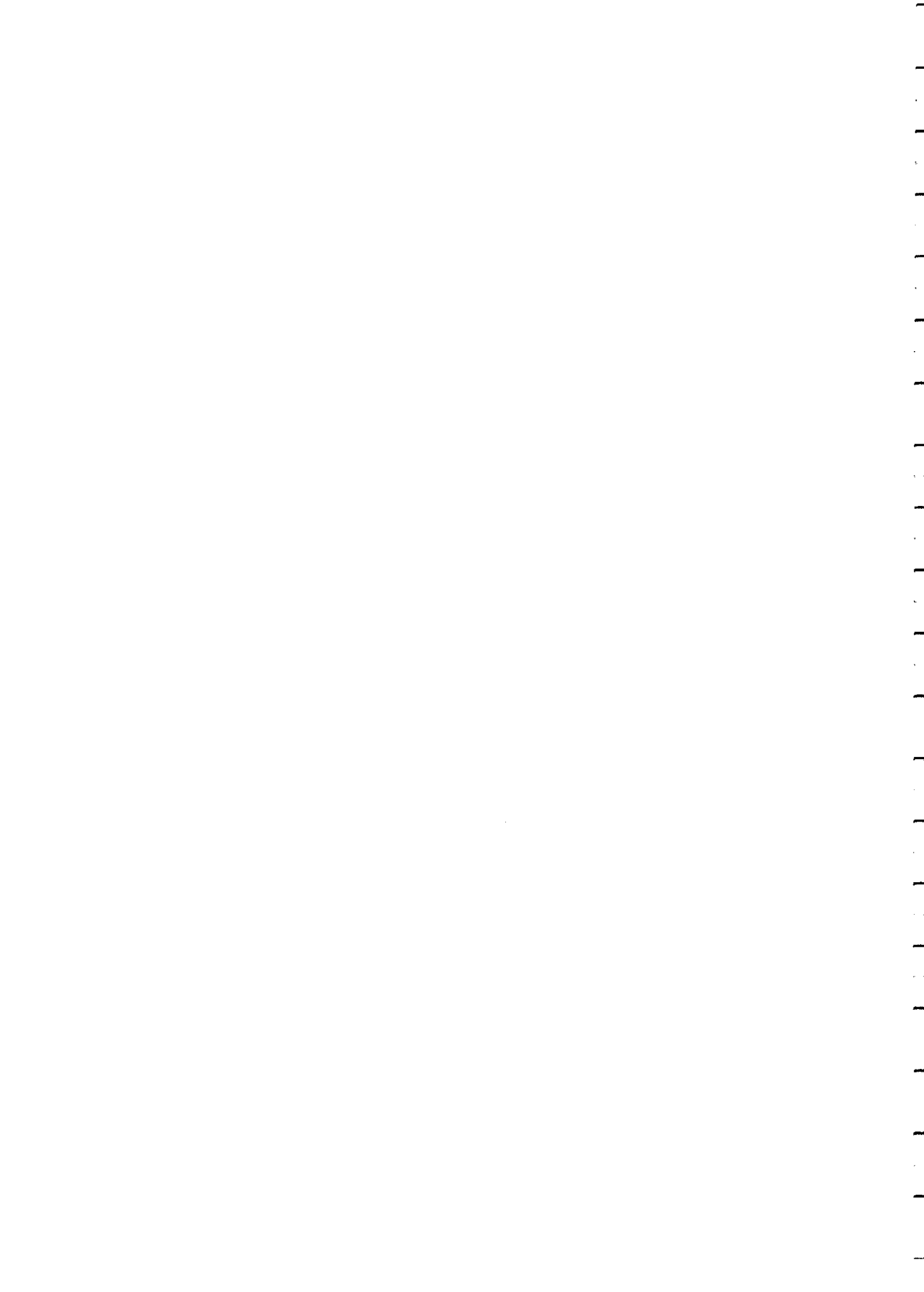
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Yoox al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo Yoox per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori sull'andamento della gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Yoox S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Yoox al 31 dicembre 2008.

Bologna, 13 marzo 2009

KPMG S.p.A.



Gianluca Geminiani
Socio



GRUPPO YOOX

PROSPETTI CONTABILI AL 31/12/2008

Stato patrimoniale

Gruppo YOOX

Bilancio al 31/12/2008

(Gli importi sono espressi in Euro)

Stato patrimoniale attivo	31/12/2008	31/12/2007
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi per ricerca e sviluppo	991.293	175.554
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	183.777	174.883
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	75.905	76.696
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.001.012	711.933
7) Altre	1.104.528	431.712
Totale immobilizzazioni immateriali	3.356.515	1.570.778
<i>II. Materiali</i>		
2) Impianti e macchinario	859.418	831.146
3) Attrezzature industriali e commerciali	423.145	654.575
4) Altri beni	1.415.347	1.101.442
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	2.697.910	2.587.163
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	-	-
d) Altre imprese	7	7
2) Crediti	-	-
d) verso altri	-	-
- oltre 12 mesi	1.234.941	575.850
3) Altri titoli	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.234.948	575.857
Totale immobilizzazioni	7.289.373	4.733.798
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	177.026	27.490
4) Prodotti finiti e merci	38.474.928	28.081.122
Totale rimanenze	38.651.954	28.108.612



	31/12/2008	31/12/2007
II. Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	3.910.710	1.878.069
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	-
a) crediti commerciali	-	-
c) altro	-	-
4) Verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi	-	-
a) crediti commerciali	-	-
c) altro	-	-
4-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	2.497.002	1.594.923
4-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	1.381.248	1.313.724
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	1.306.799	1.591.723
Totale crediti	9.095.759	6.378.439
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni		
6) Altri titoli	-	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	8.950.429	5.173.649
3) Denaro e valori in cassa	11.399	11.794
Totale disponibilità liquide	8.961.828	5.185.443
Totale attivo circolante	56.709.541	39.672.494
D) Ratei e risconti		
- vari	1.016.949	519.198
Totale ratei e risconti	1.016.949	519.198
Totale attivo	65.015.864	44.925.490
Stato patrimoniale passivo		
	31/12/2008	31/12/2007
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	401.523	400.327
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	22.666.520	22.560.812
III. Riserva di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	119.465	118.630
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI. Riserve statutarie	-	-
VII. Riserva da differenze di traduzione	(208.046)	(278.911)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(10.015.510)	(10.404.260)
IX. Utile dell'esercizio	3.739.630	350.553
Totale patrimonio netto di Gruppo	16.703.582	12.747.151
X. Capitale e riserve di terzi	-	-
XI. Utile di pertinenza di terzi	-	-
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	16.703.582	12.747.151

	31/12/2008	31/12/2007
B) Fondi per rischi e oneri		
2) Per imposte, anche differite	7.048	-
3) Altri	204.703	100.550
Totale fondi per rischi e oneri	211.751	100.550
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	345.928	366.172
D) Debiti		
3) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	4.179.725	12.847.329
- oltre 12 mesi	18.915.478	140.757
6) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	17.281.980	13.544.340
8) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	-
10) Debiti verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi (merci)	-	-
- entro 12 mesi (servizi)	-	-
11) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	3.094.961	1.875.487
12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	640.340	478.369
13) Altri debiti		
- entro 12 mesi	3.508.231	2.809.842
Totale debiti	47.620.715	31.696.124
E) Ratei e Risconti		
E) Ratei e risconti		
- vari	133.888	15.493
Totale ratei e risconti	133.888	15.493
Totale passivo	65.015.864	44.925.490
Conti d'ordine		
- Sistema improprio dei beni di terzi presso la società	24.873.927	9.204.016
- Sistema improprio dei beni della società presso terzi	3.527.326	5.316.118
- Fidejussioni concesse da terzi	130.000	-
- Fidejussioni prestate verso altri	2.130.439	1.521.039
- Impegni per contratti di copertura a termine	2.979.878	1.018.953
Totale conti d'ordine	33.641.570	17.060.126

Conto economico

Conto economico	31/12/2008	31/12/2007
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	101.458.833	68.654.402
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.613.954	975.251
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	418.957	444.808
Totale valore della produzione	103.491.744	70.074.461
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	64.258.373	46.491.717
7) Per servizi	28.602.475	22.245.728
8) Per godimento di beni di terzi	682.320	733.468
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	7.185.608	4.615.599
b) Oneri sociali	2.076.969	1.371.482
c) Trattamento di fine rapporto	441.217	297.902
e) Altri costi	29.699	6.674
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.111.592	631.167
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	722.984	603.666
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e (...)	225.951	33.773
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, (...), merci	(9.939.712)	(9.659.121)
12) Accantonamenti rischi	92.166	30.000
13) Altri accantonamenti	80.108	71.060
14) Oneri diversi di gestione	1.919.716	1.093.935
Totale costi della produzione	97.489.467	68.567.050
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	6.002.277	1.507.411
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi :		
- altri	178.372	38.042
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	(1.336.712)	(521.871)
17-bis) Utili e (Perdite) su cambi	79.456	(391.722)
Totale proventi e oneri finanziari	(1.078.884)	(875.551)

31/12/2008

31/12/2007

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni: - -
 19) Svalutazioni: - -

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**E) Proventi e oneri straordinari**

20) Proventi: - -
 21) Oneri: 1.985 61.973

Totale delle partite straordinarie

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) 4.921.408 569.887
 22 a) Imposte sul reddito dell'esercizio (1.222.975) (651.334)
 22 b) Imposte sul reddito differite 41.198 432.000

23) (Utile)/Perdita di pertinenza di terzi - -

24) Utile dell'esercizio del Gruppo

3.739.630 350.553

Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario in migliaia di Euro:

	Esercizio al 31/12/2008	Esercizio al 31/12/2007
Utile dell'esercizio	3.740	350
Ammortamenti dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	1.835	1.235
Variazioni nette del TFR	(20)	(99)
Variazione delle imposte anticipate	(75)	(432)
Variazione altri fondi rischi e oneri	111	2
Variazioni delle rimanenze	(10.543)	(9.153)
Variazioni dei crediti commerciali	(2.033)	(812)
Variazioni dei debiti commerciali	3.738	4.620
Variazioni delle altre attività e passività correnti	1.091	263
CASH FLOW OPERATIVO GENERATO (ASSORBITO)	(2.157)	(4.026)
Attività di investimento		
Incremento immobilizzazioni materiali	(1.045)	(1.425)
Incremento immobilizzazioni immateriali	(2.897)	(1.079)
Incremento immobilizzazioni finanziarie	(659)	
Decremento immobilizzazioni materiali	211	106
CASH FLOW GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(4.390)	(2.398)
Attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti finanziari a breve termine	(8.668)	9.808
Incremento (decremento) debiti finanziari a medio-lungo termine	18.775	0
Incremento (decremento) patrimonio netto	146	
CASH FLOW GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	10.253	9.808
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	3.706	3.384
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	5.185	1.821
Differenza di traduzione società consolidate	71	(20)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	8.962	5.185
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	3.706	3.384
Disponibilità liquide	8.962	5.185
Debiti finanziari a breve termine	(4.180)	(12.847)
Attività finanziarie correnti		
Indebitamento finanziario corrente	4.782	(7.662)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(18.915)	(141)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(14.133)	(7.803)



Movimenti del patrimonio netto

Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto in migliaia di Euro:

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Utili su Cambi non realizzati	Perdite Portate a nuovo	Risultato dell'esercizio	Riserva da differenza di traduzione	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	400	-	22.561	-	(10.243)	(43)	(257)	12.418
Destinazione del risultato esercizio:								
- Attribuzione di dividendi	-							-
- Altre destinazioni	-							-
Altre variazioni								
- Incrementi dell'esercizio in corso	-				(43)	43	(21)	(21)
Risultato dell'esercizio precedente	-					350		350
Alla chiusura dell'esercizio precedente	400	-	22.561	-	(10.286)	350	(278)	12.747
Destinazione del risultato esercizio:								
- Attribuzione di dividendi								-
- Altre destinazioni								-
Altre variazioni								
- Incrementi dell'esercizio in corso	2		106		389	(350)	70	217
Risultato dell'esercizio corrente						3.740		3.740
Alla chiusura dell'esercizio corrente	402	-	22.567	-	(9.897)	3.740	(208)	16.704



Nota integrativa

Gruppo YOOX

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

Struttura e contenuto del bilancio consolidato

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

Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa ed è inoltre corredato dalla relazione sulla gestione, predisposta in via unitaria a corredo del presente bilancio consolidato del Gruppo e del bilancio di esercizio della Capogruppo. Inoltre al fine di fornire una migliore informativa è stato redatto il rendiconto finanziario. Il bilancio consolidato è stato sottoposto a controllo contabile ai sensi degli art. 2409 bis e seguenti del Codice Civile. La relazione della società di revisione è allegata al fascicolo di bilancio.

Principi e area di consolidamento

I principali criteri di consolidamento adottati sono i seguenti:

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

I cambi utilizzati al 31/12/2008 per le conversioni delle poste economiche e patrimoniali in valuta sono



rieperlogati nella seguente tabella:

	Cambio al 31/12/2008	Cambio medio d'esercizio 2008
US\$ / Euro	1,3917	1,4706
YEN / Euro	126,14	152,33
POUND / Euro	0,9525	0,7963

L'area di consolidamento risulta costituita dalle seguenti società controllate:

- YOOX Corporation costituita nel corso dell'esercizio 2002 per gestire le attività di vendita nel territorio Americano;
- YOOX Japan costituita nel corso dell'esercizio 2004 per gestire le attività di vendita nel territorio Giapponese;
- YServices Ltd costituita nel corso dell'esercizio 2007 per gestire le vendite negli Stati Uniti degli "Online Store" dei marchi Emporio Armani, Diesel, Miss Sixty, Energie.

Al 31 Dicembre 2008 l'area di consolidamento include, quindi, la Capogruppo e le seguenti società controllate:

Società	Sede	Capitale Sociale al 31/12/2008	Percentuale di possesso al 31/12/2008
		Euro '000	%
YOOX Corporation	Delaware, 15 East North Street Dover, 19901	247.810	100%
Y Services	Delaware, 1220 Market St. Ste 806, Wilmington, 19801	124.528	100%
YOOX Japan	Grande Maison Daikanyama No. 1001 150 0022 Shibuya-ku	74.954	100%

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

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

Attività svolta

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:

- Multi-brand: che include le attività riferite alla commercializzazione di capi ed accessori tramite i siti Internet yoox.com e thecorner.com e la vendita off-line. E' inclusa in questo settore l'agenzia per i servizi di comunicazione e marketing erogati a terze parti;
- Mono-brand: che include le attività di commercializzazione di prodotti tramite "Online Store" monomarca e le attività di set-up e manutenzione dei relativi siti Internet di e-commerce. E' inclusa in questo settore di attività l'agenzia per i servizi marketing erogati ai partner degli

Online Store Powered By YOOX.

Direzione e Coordinamento della Società

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

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

Riconciliazione tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati

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

Denominazione	Patrimonio Netto	Risultato Netto	Patrimonio Netto	Risultato Netto
	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007
	000 Euro	000 Euro	000 Euro	000 Euro
Bilancio della Capogruppo	16.537	3.403	13.028	1
Differenza tra valore di carico delle partecipazioni consolidate e la valutazione con il metodo del patrimonio netto	164	337	(281)	350
- Eliminazioni utili intragruppo non realizzati	(311)	(77)	(234)	28
- Utili (Perdite) nette delle controllate	683	414	233	322
- Riserva di traduzione	(208)		(280)	
Patrimonio Netto e Risultato del Gruppo	16.701	3.740	12.747	351

Principi contabili e criteri applicati nella valutazione delle voci del bilancio consolidato

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

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

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

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

suo risultato economico di esercizio.

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

Immobilizzazioni immateriali

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

Le immobilizzazioni immateriali sono principalmente relative a:

- "costi di impianto e di ampliamento" con utilità pluriennale iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e ammortizzati in un periodo massimo di cinque anni, pari alla stimata vita utile;
- "costi di ricerca e sviluppo" relativi a progetti con utilità pluriennale, iscritti con il consenso del Collegio Sindacale, e ammortizzati in un periodo di tre anni, pari al periodo necessario per la recuperabilità del costo sostenuto;
- "diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono ammortizzati in funzione della natura dei beni capitalizzati in un periodo di tre anni;
- "licenze, concessioni e marchi", ammortizzati in funzione della natura dei beni capitalizzati in un periodo di dieci anni;
- "altre immobilizzazioni immateriali", comprendono investimenti per migliorie su beni di terzi ammortizzati sulla base della durata del contratto. Tali spese sono ammortizzate in tre anni, periodo ritenuto rappresentativo della relativa vita utile;
- "immobilizzazioni in corso e acconti" comprendono investimenti in attività di ricerca e sviluppo non ancora completati e inseriti nel normale processo produttivo.

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

Il piano di ammortamento adottato, invariato rispetto all'esercizio precedente, 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.

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

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

Rimanenze

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

Crediti

I crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al presunto valore di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti portato in diretta deduzione dei crediti stessi, determinato in via specifica sulla base di un'analisi dei crediti di dubbia esigibilità.

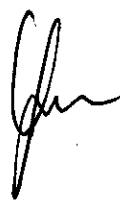
Disponibilità liquide

Sono iscritte per il loro effettivo importo.

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

Ratei e risconti

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



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

Debiti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Le passività potenziali sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi quando ritenute probabili e quando sia stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Debito per trattamento di fine rapporto

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

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

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

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

In aderenza a quanto statuito dai corretti Principi Contabili (Documento OIC 251), la Società ha provveduto alla iscrizione delle "imposte differite attive" - o "imposte anticipate" - a fronte di "differenze temporanee" positive e alle 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 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 corrente alla data di fine anno.

Il valore nominale alla data di bilancio di tali contratti derivati è iscritto nei conti d'ordine ed il relativo fair value negativo di 54 mila Euro è stato iscritto tra gli oneri finanziari.

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.

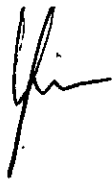
Il Gruppo ha in essere piani di Stock Option i cui termini sono descritti nelle note di commento.

Dati sull'occupazione

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

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007
Dirigenti	13	5
Quadri	13	12
Impiegati	193	153
TOTALE ORGANICO	219	170

Si è registrato, a livello di Gruppo, un incremento occupazionale di circa il 29% rispetto all'esercizio precedente.



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 ad 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.

Il Gruppo ha sviluppato internamente progetti capitalizzabili nell'esercizio 2008 per un ammontare complessivo di 1.614 mila Euro; una parte di tali costi è relativa a progetti conclusi nell'anno e pertanto iscritta nelle categoria ricerca e sviluppo.

Costi di ricerca e sviluppo

Il Gruppo, nel corso del 2008 ha effettuato consistenti investimenti in progetti di ricerca e sviluppo ad utilità pluriennale per un valore complessivo di 965 mila Euro (643 mila Euro al netto dei relativi ammortamenti). Si tratta di costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo di specifici progetti che hanno l'obiettivo di incrementare le performance del sito yoox.com, ampliarne le funzionalità, sviluppare la soluzione integrata destinata alla gestione degli Online Store.

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

Il valore al 31/12/2008, pari a 184 mila Euro, accoglie le spese di utilità pluriennale principalmente relative all'acquisizione di licenze software relative alla realizzazione dell'infrastruttura del sito e dei sistemi informativi. Tali spese vengono ammortizzate in via sistematica in un periodo di tre anni. Nel 2008 la voce ha subito un incremento di circa 200 mila Euro.

Con riferimento agli incrementi registrati dalla voce nell'esercizio 2008 si segnala in particolare, nella Capogruppo, l'acquisizione di licenze Oracle Hyperion per circa 50 mila Euro, l'acquisizione di un nuovo software di implementazione della gestione delle Risorse Umane HR4YOU per circa 34 mila Euro e l'acquisizione di licenze di virtualizzazione Vmware Exs Enterprise per circa 29 mila Euro.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Il valore di tale voce al 31/12/2008 ammonta a 76 mila Euro ed ha subito incrementi nel corso dell'esercizio per un ammontare di circa 10 mila Euro.

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 1.001 mila Euro, comprende i progetti di ricerca e sviluppo non ancora conclusi al

31/12/2008, il cui completamento è previsto nel corso degli esercizi 2009 e 2010. L'incremento dell'esercizio, al netto dei progetti in essere al 31/12/2007 conclusi nell'esercizio 2008, il cui importo è stato riclassificato all'interno della voce "Spese di ricerca e sviluppo", è pari a 679 mila Euro.

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 321 mila Euro al 31/12/2008.

La voce accoglie, oltre 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, i costi sostenuti per l'accensione del Finanziamento in Pool nella società Capogruppo. I costi diretti imputabili a tale spesa ammontano a 337 mila Euro (303 mila Euro al netto dei relativi ammortamenti).

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

La voce include migliorie su beni di terzi condotti in locazione operativa, al 31/12/2008, di 784 mila Euro. Tali beni hanno vita utile sostanzialmente coincidente con il periodo di locazione delle strutture ospitanti. Gli incrementi per l'anno 2008 si attestano a 696 mila Euro. Tale ammontare si riferisce quasi esclusivamente alla ristrutturazione e alla messa a norma della nuova sede della società Capogruppo, sita in via Villoresi 19/8 Milano (Italia).

II. Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2008 le immobilizzazioni materiali nette ammontano a 2.697 mila Euro. Nell'allegato n. 2 alla presente nota integrativa viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali. Non si sono verificati, rispetto all'esercizio precedente, incrementi di valore particolarmente significativo. Occorre comunque segnalare il potenziamento dell'infrastruttura informatica attraverso l'acquisizione di nuovi server.

Impianti e macchinari

La voce ammonta, al netto dei relativi fondi ammortamento, a 859 mila Euro.

L'incremento lordo di 205 mila Euro è relativo principalmente all'acquisto del nuovo impianto elettrico pari a complessivi 140 mila Euro nella società Capogruppo.

Attrezzature industriali e commerciali

La voce ammonta, al netto del relativo fondo ammortamento, a 423 mila Euro.

L'incremento di 70 mila Euro rispetto all'esercizio precedente è dovuto quasi esclusivamente all'acquisto di attrezzature fotografiche.

Contestualmente la Società ha venduto strutture di magazzino per 38 mila Euro, generando minusvalenze per 169 mila Euro, registrate a conto economico nella voce "oneri diversi di gestione".

Altri beni

La voce ammonta a 1.415 mila Euro, con un incremento lordo di 769 mila Euro rispetto al 31/12/2007.

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

- Mobili e Arredi: l'incremento dell'esercizio ammonta a circa 117 mila Euro ed accoglie principalmente i costi sostenuti dalla Società per arredare gli uffici ubicati nella sede sociale sita in Zola Predosa e nella sede di Milano;
- Macchine elettroniche d'ufficio: l'incremento di 624 mila Euro è dovuto all'acquisto di nuovi



- server, pc, monitor e stampanti, nonché a nuove strutture di archiviazione dati (storage);
- Altri beni materiali: si registra un incremento di 28 mila Euro per l'acquisto, principalmente, di vari beni per attività logistiche svolte presso il magazzino di Interporto.

Si segnala che sulle immobilizzazioni materiali non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni. Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell'attivo patrimoniale.

Le immobilizzazioni materiali non sono gravate da vincoli, ipoteche o altri gravami. Il Gruppo non conduce beni con contratti di locazione finanziaria.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano al 31/12/2008 a complessivi 1.235 mila Euro, così suddivise:

Altre imprese

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

Crediti

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Depositi cauzionali	85.588	33.917
Deposito Paymentech US	359.273	169.826
Deposito Global Collect US	291.270	61.295
Deposito Global Collect Japan	164.474	92.507
Deposito Global Collect Europe	318.025	203.979
Deposito vincolato JP Morgan	16.312	14.326
TOTALE	1.234.941	575.850

I depositi cauzionali infruttiferi sono riferiti a stipulazioni di contratti di affitto e contratti di somministrazione di servizi di energia e gas nella Capogruppo. L'incremento rispetto allo scorso esercizio di tale voce è dato principalmente dai depositi cauzionali relativi all'affitto delle nuove sedi della Società a Parigi ed a Madrid.

I depositi cauzionali denominati in dollari americani per il controvalore complessivo di 666 mila Euro, in Yen Giapponesi per il controvalore di 164 mila Euro ed in Euro per 318 mila Euro, sono riconducibili a crediti vantati nei confronti delle società Paymentech e Global Collect e sono relativi a riserve vincolate a garanzia del rimborso dei resi sul valore del venduto. Si segnala anche un deposito vincolato di 16 mila Euro in YOOX Corporation, presso JP Morgan Chase, vincolato a garanzia delle transazioni con carta di credito aziendale.

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
38.651.954	28.108.612

Le giacenze di magazzino sono aumentate del 37,5% rispetto all'esercizio precedente: tale incremento è fisiologicamente legato sia alla crescita del fatturato dell'esercizio 2008 (+47,8%) che alle previsioni di vendita per il 2009. 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 2008 si riferisce per la maggior parte a prodotti ancora in vendita per la stagione Autunno Inverno 2008 (il 32,5%) e Primavera Estate 2009 (52,2%). Sono inoltre presenti prodotti già approvvigionati per la stagione non ancora in vendita Autunno Inverno 2009 (2,8%) e merci di collezioni precedenti (12,5%).

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 sono dettagliati nella tabella seguente:

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
F.do Obsolescenza Magazzino	1.433.182	1.795.816		3.228.998
TOTALE	1.433.182	1.795.816	-	3.228.998

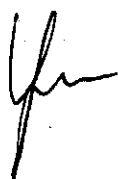
Il Fondo svalutazione magazzino così stanziato a bilancio presenta un valore ritenuto congruo all'effettiva consistenza dei prodotti obsoleti o a lento rigiro.

II. Crediti

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

Anno 2008:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Crediti verso clienti	3.710.853	536.667	104.150	4.351.670
Crediti tributari	2.496.263		739	2.497.002
Crediti per imposte anticipate	1.109.788	231.598	39.862	1.381.248
Crediti verso altri	643.548	535.171	128.080	1.306.799
TOTALE al 31/12/2008	7.960.452	1.303.436	272.831	9.536.719



Anno 2007:

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

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Crediti verso clienti	3.910.710	1.878.069
Crediti tributari	2.497.002	1.594.923
Crediti per imposte anticipate	1.381.248	1.313.724
Crediti verso altri	1.306.799	1.591.723
TOTALE	9.095.759	6.378.439

L'importo dei crediti verso clienti è espresso al netto del Fondo Svalutazione Crediti, che ammonta a 440.960 Euro.

Le movimentazioni relative al Fondo Svalutazione Crediti sono così rappresentate:

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
F.do Svalutazione Crediti	202.487	238.473	-	440.960
TOTALE	202.487	238.473	-	440.960

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

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

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Crediti di imposta	27.594	12.538
Credito Iva dell'esercizio	2.469.408	1.582.385
TOTALE	2.497.002	1.594.923

I Crediti per Imposte anticipate si sono così movimentati:

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Crediti per imposte anticipate	1.313.724	1.381.248	1.313.724	1.381.248
TOTALE	1.313.724	1.381.248	1.313.724	1.381.248

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Crediti vari	222.506	263.452
Fornitori c/anticipi	9.829	25.605
Dipendenti c/anticipi per trasferte e retribuzioni	1.580	5.138
Crediti v/s <i>acquirer</i>	1.072.884	1.297.528
TOTALE	1.306.799	1.591.723

All'interno della voce "Crediti vari" sono contenuti principalmente crediti per risarcimenti assicurativi e crediti per somme versate al rappresentante fiscale greco dalla Capogruppo. La causa di risarcimento verso il rappresentante fiscale greco risulta al 31/12/2008 in corso. Il credito, prudenzialmente, è stato completamente svalutato.

La voce "Crediti v/s *acquirer*" evidenzia gli incassi da clienti già riscossi da parte degli *acquirers* esteri ma non ancora versati a favore del Gruppo al 31/12/2008.

IV. Disponibilità liquide

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Depositi bancari e postali	8.950.429	5.173.649
Denaro e valori in cassa	11.399	11.794
TOTALE	8.961.828	5.185.443

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

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:



Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Banca Intesa San Paolo	1.261.721	11.904
Banca Intesa San Paolo in dollari convertiti in euro	1.032	1.151
Banca Pop. Emilia Romagna	1.235.498	-
Banca Pop. Emilia Romagna in dollari convertiti in euro	196.084	-
Banca Sella	343.505	399.738
Banca Sella in sterline convertiti in euro	3.159	29.560
Banca popolare Emilia Romagna c/c vincolato	99.982	100.000
Unicredit Banca	2.147.227	983.323
Banca Popolare di Lodi	44.632	-
Unicredit Banca in dollari convertiti in euro	169	159
Fortis Bank UK in sterline convertite in euro	208.499	17.713
Fortis Bank Italia	128.684	-
Fortis Bank Spagna	31.550	1.600
Banca Nazionale del Lavoro in dollari convertiti in euro	6.307	496.219
Banca Nazionale del Lavoro in yen convertiti in euro	8.358	807.126
Banca Nazionale del Lavoro	329.248	6.845
Banca Popolare di Novara	677.560	-
Bnp Paribas	38.407	-
Banca Intesa Tokio in yen convertiti in euro	351.217	277.646
JPMorgan Chase in dollari convertiti in euro	1.208.566	1.648.103
Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ in yen convertiti in euro	195.526	392.562
Bank of Tokio - Mitsubishi 7314 in yen convertiti in euro	1.377	-
First National Bank Long Island in dollari convertiti in euro	432.121	-
TOTALE	8.950.429	5.173.649

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Cassa	9.739	7.499
Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (USD)	699	1.661
Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (POUND)	961	561
Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (YEN)	-	2.073
TOTALE	11.399	11.794

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

D) Ratei e risconti

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ratei attivi	25.807	-
Risconti attivi	991.142	519.198
TOTALE	1.016.949	519.198

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

ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2008, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ratei attivi per proventi finanziari	25.807	-
TOTALE	25.807	-

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Risconti attivi per servizi informatici	220.551	102.235
Abbonamenti a riviste on-line	3.594	16.997
Canoni telefonici	10.997	20.258
Consulenze per IPO	609.832	91.350
Assicurazioni	34.974	107.584
Affitti	36.984	42.872
Oneri finanziari	15.674	20.779
Risconti attivi altri	58.536	117.123
TOTALE	991.142	519.198

La voce risconti attivi accoglie principalmente costi di competenza degli esercizi futuri la cui manifestazione finanziaria è già avvenuta nel corso del 2008.

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

I risconti relativi a consulenze per IPO saranno riversati a conto economico nell'esercizio 2009, anno presumibile di quotazione. Qualora l'evento dell'IPO non dovesse più essere più posto in essere, gli effetti economici dei risconti verranno riversati a conto economico nel medesimo esercizio 2009.

Passività

A) Patrimonio netto

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

Riserve incorporate nel capitale sociale

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

B) Fondi per rischi e oneri

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Fondo per imposte, anche differite	-	7.048		7.048
Fondo per rischi ed oneri	-	85.994		85.994
Fondo per copertura frodi	70.550	81.709	70.550	81.709
Fondo rischi dispute	30.000	7.000		37.000
TOTALE	100.550	181.751	70.550	211.751

Si è provveduto ad accantonare 7 mila Euro per imposte differite passive relative a utili su cambi non realizzati nell'esercizio.

Nell'esercizio è stato effettuato un accantonamento per rischi ed oneri pari a 56 mila Euro a seguito di una stima relativa ai furti e smarrimenti di competenza 2008. Inoltre, a seguito di una verifica dell'Amministrazione Finanziaria sull'anno 2005 nella Capogruppo, si è deciso di accantonare 30 mila Euro circa a fronte di sanzioni e imposte.

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 "Copertura Frodi" 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 31/12/2007, pari a 30 mila Euro, a fronte di una causa in via di definizione, è stato incrementato a copertura di un'ulteriore causa aperta in corso di esercizio per 7 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 31/12/2008.

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

Descrizione	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	31/12/2008
Debito per T.F.R.	366.172	25.673	45.917	345.928
TOTALE	366.172	25.673	45.917	345.928

D) Debiti

I debiti, di valore complessivo pari a 47.621 mila Euro, sono valutati al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo dal presunto valore di estinzione.

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

Anno 2008:

Descrizione	Europa e Altri paesi	Nord America	Giappone	TOTALE
Debiti verso banche	23.095.203			23.095.203
Debiti verso fornitori	14.990.339	1.953.507	338.134	17.281.980
Debiti tributari	2.596.361	249.310	249.290	3.094.961
Debiti verso istituti di previdenza	635.284	2.810	2.246	640.340
Altri debiti	2.891.456	559.381	57.393	3.508.231
TOTALE al 31/12/2008	44.208.644	2.765.008	647.062	47.620.715

Anno 2007:

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

La scadenza dei debiti è così rappresentabile:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
Debiti verso banche	4.179.725	18.915.478	23.095.203	12.988.086
Debiti verso fornitori	17.281.980		17.281.980	13.544.340
Debiti tributari	3.094.961		3.094.961	1.875.487
Debiti verso istituti di previdenza	640.340		640.340	478.369
Altri debiti	3.508.231		3.508.231	2.809.842
TOTALE	28.705.237	18.915.478	47.620.715	31.696.124

Il totale dei debiti del Gruppo ammontano a 47.621 mila Euro di cui 28.705 mila Euro rimborsabili entro l'esercizio successivo. I restanti 18.915 mila Euro, relativi al finanziamento Simest e al Finanziamento bancario in Pool, prevedono il rimborso tramite piano di ammortamento oltre i dodici mesi.

I debiti verso Istituti finanziari sono così rappresentati:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	-	43.416
Fortis Bank Italia	-	377.224
Fortis Bank Polonia	303	-
Banca Popolare di Lodi	-	426.690
Finanziamento Simest	694.900	140.756
Finanziamento Banca Nazionale del Lavoro	-	4.000.000
Finanziamento Banca Intesa San Paolo	1.400.000	1.500.000
Finanziamento Fortis Bank Italia Hot Money	-	1.250.000
Finanziamento Unicredit Banca stand by	-	5.250.000
Finanziamento bancario in pool	21.000.000	-
TOTALE	23.095.203	12.988.086

I debiti verso gli Istituti Finanziari hanno subito un evidente incremento nel corso del 2008 poiché la politica aziendale è stata quella di finanziare l'incremento degli acquisti produttivi, conseguente agli aumenti dei volumi di vendita, con nuove linee di credito.

A seguito dell'aumento delle linee di credito disponibili, l'utilizzo dello scoperto di conto corrente è stato azzerato.

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Debiti verso fornitori	14.647.895	11.719.935
Note di credito da ricevere fornitori	(314.457)	(122.732)
Fatture da ricevere da fornitori	2.940.613	1.912.705
Debiti verso carta di credito	7.929	34.432
TOTALE	17.281.980	13.544.340

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 2008, sono state avviate azioni commerciali per contratti di fornitura in conto vendita. Anche gli Online 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 2008 e le cui fatture al 31/12/2008 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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Erario c/to ritenute di acconto	428.490	251.830
Iva da versare a rappresentanti fiscali	1.900.373	1.197.430
Altri debiti tributari	766.098	426.227
TOTALE	3.094.961	1.875.487

Le vendite effettuate in ventiquattro 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 in tali Paesi.

Nel corso dell'esercizio 2008 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.

Nel corso dell'anno sono state aperte nuove posizioni in Romania, Ungheria, Bulgaria, Lituania, Slovacchia, Lussemburgo e Slovenia.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Debiti per contributi INPS	361.020	255.720
Altri debiti per oneri sociali	169.651	91.717
Debiti per fondi integrativi T.F.R.	104.906	85.262
Debiti per contributi INAIL	(168)	1.672
Debiti per previdenza e assistenza dirigenti	4.931	43.998
TOTALE	640.340	478.369

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Note di credito da emettere verso clienti	2.025.212	1.799.147
Debiti verso personale per retribuzioni	1.227.790	666.792
Altri debiti	255.229	343.903
TOTALE	3.508.231	2.809.842

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 2008.



La voce ha subito un incremento in linea con l'aumento dei volumi delle vendite rispetto all'esercizio precedente.

All'interno della voce "altri debiti" sono compresi i debiti per note di credito emesse a clienti per cui risulta incerta la possibilità di rifondare gli importi alla data del 31/12/2008 pari a 208 mila Euro.

E) Ratei e risconti

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ratei passivi	133.888	6.037
Risconti passivi		9.456
TOTALE	133.888	15.493

La voce dei ratei passivi accoglie principalmente costi di competenza che hanno manifestazione finanziaria negli esercizi futuri.

Non sono presenti risconti passivi al 31/12/2008.

Conti d'ordine

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Sistema improprio dei beni di terzi presso la società	24.873.927	9.204.016
Sistema improprio dei beni della società presso terzi	3.527.326	5.316.118
Fidejussioni emesse da terzi a favore della società	130.000	-
Fidejussioni prestate verso altri	2.130.439	1.521.039
Impegni per contratti di copertura a termine	2.979.878	1.018.953
TOTALE	33.641.570	17.060.126

Presso i magazzini delle società del Gruppo è presente merce in conto vendita ricevuta dai partner commerciali di YOOX per un ammontare pari a 24.874 mila Euro. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto sia all'apertura nel corso del 2008 di nuovi Online Store sia dall'aumento dell'approvvigionamento in conto vendita nel corso del 2008 della ASA Multi-brand.

Il Gruppo YOOX al 31 Dicembre 2008 ha merce di proprietà di YOOX S.p.A. presso magazzini di partner logistici che si occupano del controllo qualità dei prodotti approvvigionati e presso partner commerciali che seguono la vendita di capi delle collezioni precedenti per un totale di 3.527 mila Euro.

Le fidejussioni a favore di YOOX S.p.A. sono emesse da primari Istituti di Credito a garanzia di crediti commerciali:

- contratto stipulato dalla Società con Yume Sas di Daisy Welpner &Co per un ammontare di 60.000 Euro del 9 Marzo 2007;
- contratto stipulato dalla Società con Outlet Store 25 srt per un ammontare di 70.000 Euro del 22 Gennaio 2008.

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

- contratto stipulato dalla Società, con decorrenza 30 Giugno 2002, per l'affitto di un immobile destinato a "uso foresteria" in Bologna in Galleria Cavour n. 8. L'importo della fideiussione è pari a Euro 4.650 con scadenza 14 Giugno 2010;
- contratto di rappresentanza fiscale in Spagna con la Società Claramonte Fortuno Asesores c/Mayor San Jaime 12 Villarreal (Castellon) per Euro 200.000 a garanzia degli adempimenti IVA con scadenza 30 Giugno 2009;
- contratto stipulato dalla Società, con decorrenza 01 Ottobre 2008, della durata di sei anni, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Milano in Via Autari n. 27. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 60.000 con scadenza 30 Settembre 2014;
- contratto stipulato dalla Società, con decorrenza 22 Dicembre 2003, con scadenza 31 Dicembre 2009, per la fornitura di servizi di logistica integrata da parte della società ND Logistics Italia S.p.A.. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 100.000;
- contratto stipulato con ND Logistics Italia S.p.A. per la fornitura di servizi di logistica integrata per Euro 500.000 con decorrenza dal 14 Marzo 2007 della durata di anni cinque anni e mezzo, scadenza 14 Ottobre 2012;
- contratto stipulato con Diesel a garanzia dei pagamenti della società controllata Y Services LTD per USD 350.000 pari a € 251.491 con decorrenza 2 Novembre 2007 e scadenza 31 Dicembre 2008;
- contratto stipulato con ND Logistics Italia S.p.A. per la garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di sublocazione per Euro 46.875 con decorrenza dal 10 Ottobre 2007 e della durata di sei anni, scadenza 09 Giugno 2013;
- contratto stipulato dalla Società con Despina S.p.A., a garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione con decorrenza 01 Aprile 2007, della durata di sei anni, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Zola Predosa in Via Nannetti 1. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 47.500 e scadenza 31 Marzo 2013;
- contratto stipulato con SIMEST a garanzia del finanziamento per Euro 152.619,47 con decorrenza dal 28 Settembre 2006 e scadenza 16 Marzo 2014;
- contratto stipulato con SIMEST a garanzia del finanziamento per Euro 679.264,12 con decorrenza dal 17 Gennaio 2008 e scadenza 16 Marzo 2014;
- contratto stipulato dalla Società con New Winds Group, a garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione con decorrenza 01 Agosto 2008, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Madrid. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 18.839.04 e scadenza 01 Settembre 2009;
- contratto stipulato dalla Società con MM. Kerr e MM.Naret, a garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione con decorrenza 01 Agosto 2008, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Parigi. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 50.000 e scadenza 31 Luglio 2011;
- contratto stipulato dalla Società con Oslavia, con decorrenza 01 Luglio 2008, della durata di sei anni, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Milano in Via Lombardini. L'importo della fideiussione è pari ad Euro 19.200 con scadenza 31 Luglio 2014.

I contratti di copertura si riferiscono ad operazioni di vendita a termine e opzioni sottoscritte dalla Capogruppo a copertura del rischio cambio connesso alle vendite intercompany in Dollari americani e Yen giapponesi. L'importo complessivo degli impegni, convertito in Euro al cambio corrente alla data di chiusura del bilancio, è pari a 2.980 mila Euro.



Conto economico

A) Valore della produzione

Il valore della produzione nell'esercizio 2008 ammonta a 103.491.744 di Euro e risulta così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ricavi vendite e prestazioni	101.458.833	68.654.402
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.613.954	975.251
Altri ricavi e proventi	418.957	444.808
TOTALE	103.491.744	70.074.461

Per un commento maggiormente esaustivo sull'analisi del fatturato si rimanda alla relazione sulla gestione.

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

Anno 2008:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Incidenza %
Ricavi Italia	29.026.914	28,6%
Ricavi Europa (escluso Italia)	49.500.298	48,8%
Ricavi Nord America	16.353.726	16,1%
Ricavi Giappone	4.642.931	4,6%
Ricavi Altri Paesi	539.272	0,5%
Ricavi non legati ad area geografica	1.395.692	1,4%
TOTALE	101.458.833	100,0%

Anno 2007:

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

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

La voce "Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" pari a 1.614 mila Euro, è costituita dall'attività interna volta alla realizzazione di progetti di ricerca e sviluppo iniziati nel corso dell'esercizio 2008 e che

si completeranno nei prossimi esercizi.

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ricavi vari di gestione	173.906	106.988
Risarcimenti assicurativi	56.193	27.146
Altri	188.858	310.674
TOTALE	418.957	444.808

La voce "ricavi vari di gestione" accoglie principalmente i crediti d'imposta riferiti ad attività di ricerca e sviluppo relative all'anno precedente.

La voce "risarcimenti assicurativi" accoglie principalmente i rimborsi che la Società ha ottenuto per smarrimento o furto dei pacchi destinati ai clienti finali.

B) Costi della produzione

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	64.258.373	46.491.717
Servizi	28.602.475	22.245.728
Godimento di beni di terzi	682.320	733.468
Salari e stipendi	7.185.608	4.615.599
Oneri sociali	2.076.969	1.371.482
Trattamento di fine rapporto	441.217	297.902
Altri costi del personale	29.699	6.674
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.111.592	631.167
Ammortamento immobilizzazioni materiali	722.984	603.666
Acc.to Fondo Svalutazione Crediti in Attivo Circolante	225.951	33.773
Variations.Rimanenze merci (al lordo F.do Obs. Magazzino)	(10.974.364)	(10.517.881)
Acc.to Fondo Obsolescenza Magazzino	1.034.652	858.760
Altri accantonamenti	92.166	71.060
Accantonamenti F.do rischi e oneri	80.108	30.000
Oneri diversi di gestione	1.919.716	1.093.935
TOTALE	97.489.467	68.567.050

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 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Publicità e marketing	3.333.361	2.626.886
Spese di trasporto	9.932.056	7.745.785
Costi di handling	3.896.900	2.721.803
Compensi amministratori	511.811	424.357
Prestazioni tecnologiche (incluso e-sourcing)	1.033.119	903.261
Collaborazioni a progetto e occasionali	306.589	227.166
Spese di trasferta	644.113	494.292
Consulenze esterne	2.857.993	2.298.647
Assicurazione	202.368	146.974
Servizi bancari e commissioni carte di credito	1.875.237	1.283.487
Compensi collegio sindacale	38.076	35.429
Servizi di facchinaggio e movimentazioni merci	1.874.075	1.461.989
Selezione e formazione del personale	161.239	321.917
Servizi per call center	626.571	427.727
Altri costi	1.308.968	1.126.008
TOTALE	28.602.475	22.245.728

L'aumento dei costi di pubblicità è dovuto principalmente all'incremento degli spazi pubblicitari e dei link sponsorizzati. E' quindi contestualmente incrementato il numero di "clicks" degli utenti che accedono al sito. Inoltre, il Gruppo ha accresciuto anche il numero dei propri partners di circa il 44% rispetto all'anno precedente.

L'incremento nei costi di trasporto e di handling è sostanzialmente legato ad un effetto volume. Come indicato nella relazione sulla gestione, l'incidenza percentuale del costo sulle vendite è diminuita rispetto allo scorso esercizio.

Nel corso del 2008 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. L'incremento delle altre consulenze esterne è in linea con la crescita del business.

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

Costi per godimento beni di terzi

La voce è così costituita:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Canone di locazione locali	541.574	620.145
Altri costi	140.746	113.323
TOTALE	682.320	733.468

Il Gruppo al 31 Dicembre 2008 ha in essere i seguenti contratti di locazione:

- Affitto Uffici di Zola Predosa: 210 mila Euro;
- Affitto locali magazzino sito in Interporto (Bologna) per circa 190 mila Euro;
- Affitto uffici sede di Milano 30 mila Euro;

- A partire dal mese di Agosto 2008 sono stati sostenuti 22 mila Euro per l'affitto degli uffici di Parigi e 19 mila Euro per l'affitto degli uffici di Madrid;
- Affitto uffici siti in Hoboken (NJ) – US per circa 53 mila Euro;
- Affitto uffici siti in Tokyo (JP) per circa 17 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 2008, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge ex contratti collettivi, nonché i correlati oneri previdenziali e la quota accantonata al TFR per i dipendenti della Capogruppo.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla relazione sulla gestione.

Accantonamenti rischi

Nell'esercizio in corso si è ritenuto di effettuare, prudenzialmente, un accantonamento pari a circa 55 mila Euro, a stima dell'onere sostenuto nell'esercizio 2008 da furti e smarrimenti di merce non ancora manifestatisi alla data di chiusura del bilancio, come già descritto nelle note dello stato patrimoniale. Si segnala inoltre l'accantonamento di 30 mila Euro per maggiore imposte e sanzioni accertate come da processo verbale di constatazione redatto dall'Amministrazione Finanziaria nel mese di Agosto 2008.

Infine si è provveduto ad accantonare nel fondo rischio dispute, a copertura di una causa aperta in corso di esercizio, l'ammontare di 7 mila Euro.

Altri accantonamenti

Nell'esercizio in corso si è ritenuto di dovere, prudenzialmente, accantonare al Fondo Rischi per la copertura di frodi di transazioni con carte di credito per un ammontare pari a 80 mila Euro.

Oneri diversi di gestione

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Imposte e tasse	111.675	45.546
Spese varie amministrative	35.033	20.390
Oneri di utilità sociale e liberalità	11.001	9.266
Perdite per frodi	733.302	209.034
Furti e smarrimenti merci	268.651	288.255
Altri costi	760.054	521.444
TOTALE	1.919.716	1.093.935

La voce Imposte e tasse, come già specificato per la società Capogruppo, accoglie un costo relativo alla indetraibilità dell'Iva sui resi in Polonia per 34 mila Euro, oltre ad un versamento dell'imposta di bollo virtuale sul libro giornale per 25 mila Euro.

La voce "altri costi" accoglie principalmente minusvalenze relative a dismissione di cespiti della Capogruppo e sopravvenienze passive derivanti dalla ordinaria attività di gestione connessa ai volumi di vendita.



C) Proventi e oneri finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Altri proventi finanziari	178.372	38.042
Interessi e altri oneri finanziari	(1.336.712)	(521.871)
Utili e perdite su cambi	79.456	(391.722)
TOTALE	(1.078.884)	(875.551)

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

Altri proventi finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Interessi bancari	56.554	35.132
Altri proventi finanziari	121.818	2.910
TOTALE	178.372	38.042

L'incremento degli interessi attivi è legato alle maggiori disponibilità transitate dai conti correnti attivi nell'esercizio 2008. Gli "altri proventi finanziari" sono i premi incassati dalla vendita dei derivati stipulati a copertura del rischio di cambio e il loro fair value al 31/12/2008.

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Interessi passivi su finanziamenti	(980.979)	(398.325)
Interessi bancari	(130.644)	(92.119)
Altri oneri finanziari	(225.089)	(31.427)
TOTALE	(1.336.712)	(521.871)

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 e all'emissione di fidejussioni a favore di terzi come descritto nei "conti d'ordine". Sono compresi in questa voce anche i premi pagati per i contratti di copertura per il rischio di cambio e il loro fair value al 31/12/2008.

Utile e (Perdite) su cambi

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Utile su cambi	404.016	54.710
(Perdite) su cambi	(492.073)	(551.983)
Utile (Perdite) su cambi non realizzati	167.513	105.551
TOTALE	79.456	(391.722)

L'Utile e le Perdite su cambi, d'importo pari a complessivi 79 mila Euro, sono formate dalle seguenti voci:

- utili e perdite su cambi realizzati alla data del pagamento/incasso di determinati debiti/crediti in

valuta;

- gli utili su cambi maturati ancorché non ancora realizzate per complessivi 168 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.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Non vi sono rettifiche di valore di attività finanziarie.

E) Proventi e oneri straordinari

Non vi sono voci di particolare rilievo.

Imposte sul reddito d'esercizio

Il Gruppo ha sostenuto un maggior carico fiscale rispetto all'esercizio 2007. Le imposte correnti sono aumentate da 654 mila Euro a 1.223 mila Euro.

Il carico fiscale Irap per la Capogruppo è aumentato del 68% (Irap del 2007 pari a 324 mila Euro contro 543 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 2008. Si segnala che le perdite fiscalmente rilevanti al 31/12/2008 ammontano a circa 177 migliaia di Euro interamente utilizzabili e senza scadenza. Pertanto nel momento in cui tali perdite fiscali risultassero interamente recuperabili il conseguente beneficio fiscale, prudenzialmente non registrato nel bilancio chiuso al 31/12/2008, risulterebbe pari a 49 migliaia di Euro.

Le società estere del Gruppo rispetto all'esercizio 2007 hanno sostenuto un carico fiscale per circa 679 mila Euro, dovuto interamente ad un maggior utile fiscale conseguente a una gestione operativa in crescita per l'esercizio 2008. Il Gruppo inoltre, ha stanziato imposte differite attive per un valore di 1.362 mila Euro e differite passive per 7 mila Euro. Sono state altresì riversate le differite attive stanziate nell'esercizio 2007 per 1.314 mila Euro.



<u>Descrizione della voce</u>	<u>Saldo 1/1/08</u>	<u>Incremento</u>	<u>Utilizzo</u>	<u>Saldo 31/12/08</u>	<u>Iscritte</u>
Spese rappresentanza anni 2003-2007	113.616	-	42.546	71.071	22.316
Fondi svalutazione/rischi e oneri	2.636.937	2.002.315	750.226	3.889.027	1.287.302
Compensi amministratori non pagati	43.929	37.500	43.929	37.500	10.313
compenso revisori /sindaci bilancio 2008	40.306	40.306	40.306	40.307	12.656
Perdita fiscale illimitata	6.073.568		5.896.620	176.948	48.661
Totali	8.908.357	2.080.122	6.773.627	4.214.852	1.381.248
Reverse per dodicesimi credito per imposte al 31/12/2007	(1.313.724)				
Massimo credito per imposte anticipate al 31/12/2008	1.381.248				
Effetto cambio	19.278				
Totale imposte differite attive	48.246				
Credito per imposte anticipate iscritto al 31/12/2007	(1.313.724)				
Credito per imposte anticipate iscrivibile al 31/12/2008	1.381.248				
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE					
Utili su cambi non realizzati 2008	25.629				
Fondo per imposte differite	7.048				
Totale imposte differite passive	7.048				
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE					
Saldo imposte sul reddito differite	41.198				

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori, ai membri del Collegio sindacale ed i costi relativi a parti correlate di Gruppo:

<u>Descrizione</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Amministratori	511.811	424.357
Collegio sindacale	38.076	35.429
Sigma Gi SPA	2.887.565	3.023.024
TOTALE	3.437.452	3.482.810

Si rammenta che l'Amministratore Delegato di Sigma Gi S.p.A. nonché i proprietari del capitale di tale società risultano azionisti di YOOX. Pertanto tale società è da intendersi parte correlata.

Considerazioni conclusive

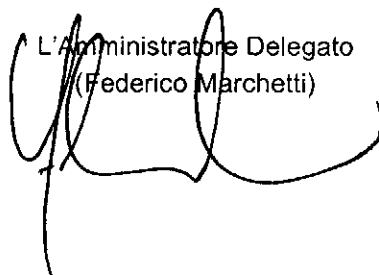
Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31/12/2008 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale/finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo stato patrimoniale a tale data o da richiedere rettifiche o annotazioni integrative al bilancio consolidato.

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

Zola Predosa, 5 Marzo 2009

p. Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
(Federico Marchetti)




Allegato 1

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

	Costo storico al 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Costo storico al 31/12/2008	Fondo amm.to al 31/12/2007	Ammort.	Utilizzi	Altri Movimenti	Fondo amm.to al 31/12/2008	Valore netto al 31/12/2008
1) Costi di impianto e ampliamento	81	-	-	-	81	81	-	-	-	81	-
2) Spese di Ricerca e sviluppo	283	965	-	390	1.618	88	540	-	-	628	991
3) Diritto di brevetto industriale e utilizzo	1.284	200	-	-	1.484	1.109	191	-	-	1.300	184
4) Concessioni, licenze, marchi ed altri Marchi e brevetti	507 507	10 10	- -	- -	517 517	431 431	11 11	- -	- -	442 442	76 76
8) Immobilizzazioni in corso ed acconti	712	879	-	(390)	1.001	-	-	-	-	-	1.001
7) Altre	1.422	1.043	-	-	2.465	990	370	-	-	1.360	1.105
Migliorie su proprietà di terzi	528	698	-	-	1.222	319	119	-	-	438	784
Oneri pluriennali	896	347	-	-	1.243	671	251	-	-	922	321
Totale generale	4.269	2.897	-	-	7.166	2.699	1.112	-	-	3.811	3.357

Allegato 2

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

	Costo storico al 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Altri Movimenti	Costo storico al 31/12/2008	Fondo amm.to al 31/12/2007	Ammort.	Utilizzi	Altri Movimenti	Fondo amm.to al 31/12/2008	Valore netto al 31/12/2008
2) Impianti e macchinario	1.214	205	-	-	1.419	383	177	-	-	560	859
3) Attr. Industriali e comm.	1.148	70	438	-	780	493	94	230	-	357	423
4) Altri beni	2.402	769	19	-	3.152	1.300	453	16	-	1.737	1.415
Mobili e arredi	457	117	-	-	574	231	73	-	-	304	270
Macchine elettroniche	1.877	624	17	-	2.484	1.028	349	14	-	1.363	1.121
Automezzi	3	-	2	-	1	3	-	2	-	1	-
Telefoni Cellulari	21	-	-	-	21	10	4	-	-	14	7
Beni inferiore a Euro 516	9	-	-	-	9	9	-	-	-	9	-
Altre Imm. Materiali	35	28	-	-	63	19	27	-	-	46	17
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale generale	4.764	1.044	457	-	5.351	2.176	724	246	-	2.654	2.697