



**Yoox S.p.A.**

**Bilanci consolidati  
al 31 dicembre 2008 e  
al 31 dicembre 2007 redatti ai soli fini  
dell'inserimento nel Prospetto  
Informativo  
(con relativa 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

**Relazione della società di revisione sui bilanci consolidati del Gruppo Yoox al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 redatti ai soli fini dell'inserimento nel Prospetto Informativo predisposto nell'ambito del processo di ammissione alla quotazione al Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., delle azioni ordinarie della Yoox S.p.A., secondo quanto indicato dal Regolamento 809/2004/CE**

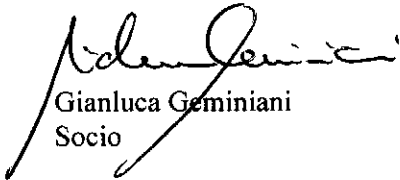
Al Consiglio di Amministrazione della  
Yoox S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile dei bilanci consolidati, costituiti dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dei conti economici, dei conti economici complessivi e delle movimentazioni del patrimonio netto, dai rendiconti finanziari e dalle relative note esplicative, del Gruppo Yoox chiusi al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007. Essi sono stati redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ai soli fini dell'inserimento nel Prospetto Informativo predisposto nell'ambito del processo di ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie della Yoox S.p.A. al Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., secondo quanto indicato dal regolamento 809/2004/CE. La responsabilità della redazione dei bilanci consolidati in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete agli amministratori della Yoox S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sui bilanci consolidati 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 e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se i bilanci consolidati siano viziati da errori significativi e se risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei bilanci, 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.

- 3 A nostro giudizio, i bilanci consolidati del Gruppo Yoox al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 sono conformi agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; essi pertanto sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Yoox per gli esercizi chiusi a tali date.

Bologna, 7 settembre 2009

KPMG S.p.A.

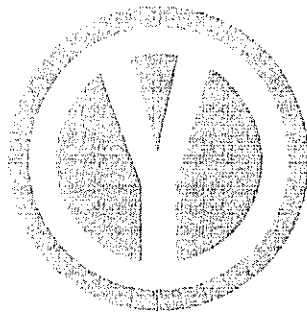


Gianluca Geminiani  
Socio

**Bilanci consolidati predisposti in  
conformità ai Principi Contabili  
Internazionali (IFRS)**

**al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007**

**Gruppo YOOX**

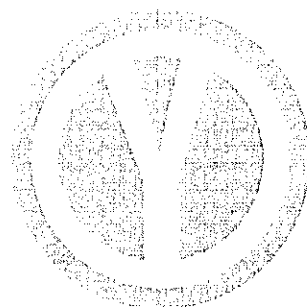


---

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is cursive and appears to be the initials 'CF'.

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, Thailandia, Tunisia, Turchia, Ucraina, Vietnam

---

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'P' or 'Y', located in the bottom right corner of the page.

# Gruppo YOOX

## INDICE:

YOOX GROUP .....	4
PROSPETTI CONTABILI AL 31 DICEMBRE 2008 E AL 31 DICEMBRE 2007 .....	4
Conto Economico .....	4
Conto Economico complessivo .....	5
Situazione patrimoniale finanziaria.....	6
Movimentazioni di patrimonio netto.....	7
Rendiconto finanziario.....	9
Note esplicative ai bilanci consolidati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 .....	11
Allegato 1 - Transizione ai principi contabili internazionali.....	85

---



**YOOX GROUP****Prospetti Contabili al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007****Conto Economico**

<b>Conto Economico</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Valori in migliaia di Euro:			
<b>Ricavi netti di vendita</b>	9.1	101.450	68.773
Costo del venduto	9.2	(61.588)	(42.618)
Costo preparazione merci	9.3	(11.992)	(8.210)
Spese commerciali	9.4	(10.740)	(7.564)
Spese generali	9.5	(11.289)	(8.068)
Altri proventi e altri oneri	9.6	(882)	(628)
Oneri non ricorrenti	9.7	(170)	(1.174)
<b>Risultato operativo</b>	<b>9.8</b>	<b>4.789</b>	<b>511</b>
Proventi finanziari	9.9	754	258
Oneri finanziari	9.9	(1.974)	(1.163)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>3.569</b>	<b>(394)</b>
Imposte	9.10	(1.167)	(239)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>2.402</b>	<b>(633)</b>
di cui:			
Risultato di pertinenza del gruppo		2.402	(633)
Risultato di pertinenza delle minoranze		-	-
Utile (Perdita) base per azione	9.11	3,11	(0,82)
Utile (Perdita) diluito per azione	9.11	2,78	(0,82)

**Conto Economico complessivo**

<b>Prospetto di conto economico complessivo</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Valori in migliaia di Euro:</b>			
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	9.11	2.402	(633)
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>			
Differenze nette di cambio da traduzione	9.20	70	(21)
Variazione netta della riserva per cash flow hedge	9.20	1	-
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>		71	(21)
<b>Totale Risultato netto complessivo dell'esercizio</b>		2.473	(654)
di cui:			
Risultato di pertinenza del gruppo		2.473	(654)
Risultato di pertinenza delle minoranze		-	-

**Situazione patrimoniale finanziaria**

	Note	31/12/2008	31/12/2007
Valori in migliaia di Euro:			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	9.12	3.481	2.793
Attività immateriali a vita utile definita	9.13	2.281	1.365
Imposte differite attive	9.14	1.405	1.315
Altre attività finanziarie non correnti	9.15	1.235	576
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>8.402</b>	<b>6.049</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	9.16	38.652	28.109
Crediti commerciali	9.17	3.911	1.878
Altre attività correnti	9.18	4.882	3.734
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.19	8.962	5.185
<b>Totale attività correnti</b>		<b>56.407</b>	<b>38.906</b>
<b>Totale attività</b>		<b>64.809</b>	<b>44.955</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale		401	400
Riserve		25.328	23.850
Riserve per Utili e perdite indivisi		(11.696)	(11.101)
Utile dell'esercizio		2.402	(633)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	9.20 - 9.21	16.435	12.516
Patrimonio netto di pertinenza delle minoranze		-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>16.435</b>	<b>12.516</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	9.22	18.735	141
Passività per benefici ai dipendenti	9.23	274	300
Fondi rischi ed oneri non correnti	9.25	346	346
Imposte differite passive	9.24	48	33
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>19.403</b>	<b>820</b>
Banche ed altri debiti finanziari correnti	9.22	4.086	12.847
Fondi rischi ed oneri correnti	9.25	168	63
Debiti commerciali	9.26	17.282	13.544
Debiti tributari	9.27	765	426
Altri debiti	9.28	6.670	4.739
<b>Totale passività correnti</b>		<b>28.971</b>	<b>31.619</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>64.809</b>	<b>44.955</b>

## Movimentazioni di patrimonio netto

Prospetto delle movimentazioni di patrimonio netto al 31/12/2008 - note 9.20 e 9.21

Valori in migliaia di Euro	Saldi contabili al 31/12/2007	Valutazione dei derivati	Valutazione delle stock options	Traduzione dei bilanci in valuta estera	Altri movimenti	Totale effetti transitati a patrimonio netto	Destinazione del risultato dell'esercizio	Risultato netto dell'esercizio	Esercizio diritti di stock options	Aumento di capitale sociale	Distribuzione dividendi
Capitale sociale	400								1		
Riserva da sovrapprezzo azioni	22.561								105		
Riserva legale	23										
Riserva per differenze nette di cambio da traduzione	(22)			70		70					
Riserva per Stock Option	1.276		1.302			1.302					
Riserva per cash flow hedge	12	1				1					
Riserve per Utili e perdite indivisi	(11.101)				38		(633)	2.402			
Risultato netto del gruppo	(633)						633				
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>12.516</b>	<b>1</b>	<b>1.302</b>	<b>70</b>	<b>38</b>	<b>1.373</b>		<b>2.402</b>	<b>106</b>		
Patrimonio netto delle di pertinenza minoranze											
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>12.516</b>	<b>1</b>	<b>1.302</b>	<b>70</b>	<b>38</b>	<b>1.373</b>		<b>2.402</b>	<b>106</b>		



Prospetto delle movimentazioni di patrimonio netto al  
31/12/2007  
- note 9.20 e 9.21

Valori in migliaia di Euro	Saldi contabili al 01/01/2007	Valutazioni dei derivati	Valutazione delle stock options	Traduzione dei bilanci in valuta estera	Altri movimenti	Totale effetti transitati a patrimonio netto	Destinazione del risultato dell'esercizio	Risultato netto dell'esercizio	Esercizi o diritti di stock options	Aumento di capitale e sociale	Distribuzione di dividendi	Totale effetti derivanti da operazioni con gli azionisti	Saldi contabili al 31/12/2007
Capitale sociale	400												400
Riserva da sovrapprezzo azioni	22.561												22.561
Riserva legale	23												23
Riserva per differenze nette di cambio da traduzione				(22)		(22)							(22)
Riserva per Stock Option	244		1.032			1.032							1.276
Riserva per cash flow hedge	12												12
Riserve per Utili e perdite indivisi	(11.101)							(633)					(11.101)
Risultato netto del gruppo								(633)					(633)
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>12.139</b>		<b>1.032</b>	<b>(22)</b>		<b>1.010</b>		<b>(633)</b>					<b>12.516</b>
Patrimonio netto di pertinenza delle minoranze													
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>12.139</b>		<b>1.032</b>	<b>(22)</b>		<b>1.010</b>		<b>(633)</b>					<b>12.516</b>

## Rendiconto finanziario

<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Valori in migliaia di Euro:			
Risultato netto dell'esercizio	9.29	2.402	(633)
<i>Rettifiche per:</i>			
Imposte rilevate nell'esercizio	9.29	1.167	239
Oneri finanziari rilevati nell'esercizio	9.30	1.974	1.163
Proventi finanziari rilevati nell'esercizio	9.30	(753)	(257)
Ammortamenti e perdite di valore rilevati nell'esercizio	9.30	1.803	1.231
Valutazione al <i>fair value</i> dei piani di <i>Stock Option</i>	9.30	1.302	1.032
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	9.30	70	(21)
Minusvalenze/(plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni	9.30	169	207
Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti	9.30	20	18
Accantonamento ai fondi rischi e oneri	9.30	175	100
Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti	9.30	(46)	(135)
Utilizzo dei fondi rischi e oneri	9.30	(70)	(98)
Variazioni delle rimanenze	9.31	(10.543)	(9.153)
Variazioni dei crediti commerciali	9.31	(2.033)	(811)
Variazioni dei debiti commerciali	9.31	3.738	4.621
Variazioni delle altre attività e passività correnti	9.32	918	(230)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>		<b>292</b>	<b>(2.728)</b>
Pagamento imposte sul reddito	9.29	(904)	(308)
Interessi ed altri oneri finanziari pagati	9.30	(1.974)	(1.163)
Interessi ed altri proventi finanziari incassati	9.30	762	254
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>(1.824)</b>	<b>(3.945)</b>
<i>Attività di investimento</i>			
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali	9.33	(1.586)	(1.425)
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali	9.34	(2.027)	(1.233)
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti	9.35	(659)	-
Incassi per disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	9.33	42	53
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>(4.230)</b>	<b>(2.605)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>			
Accensione debiti finanziari a breve termine	9.38	4.086	12.848
Rimborso debiti finanziari a breve termine	9.38	(12.847)	(3.040)
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine	9.37	18.592	-
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine	9.37	-	-
Versamenti in conto aumento capitale sociale	9.36		106
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>9.831</b>	<b>9.914</b>
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO</b>		<b>3.777</b>	<b>3.364</b>

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	9.19	5.185	1.821
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	9.19	8.962	5.185
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO</b>		<b>3.777</b>	<b>3.364</b>



## Note esplicative ai bilanci consolidati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007

### 1. Struttura e attività del Gruppo

YOOX è il Gruppo facente capo alla Capogruppo YOOX S.p.A., società di diritto italiano con sede a Zola Predosa (Italia), ed è attivo nel commercio nonché nella 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.

Il Gruppo YOOX (di seguito "il Gruppo") comprende, oltre alla società Capogruppo YOOX S.p.A. (di seguito "la Capogruppo"), le società di diritto statunitense YOOX Corporation e Y Services Ltd per gestire le attività di vendita nel territorio Americano, e la società di diritto giapponese YOOX Japan KK per gestire le attività di vendita nel territorio Giapponese.

Con riferimento alla propria operatività, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, il Gruppo ha individuato le linee di *business* come di seguito indicato:

- Multi-Marca, che comprende le attività relative ai negozi *online* Multi-Marca YOOX.com e thecorner.com:
  - a. YOOX.com, operativo dal giugno 2000, offre un ricco assortimento di abbigliamento, calzature e accessori di qualità relativi alla collezione della corrispondente stagione dell'anno precedente di noti *brand*, a prezzi ridotti. A completamento di un'offerta ricercata, offre anche una selezione di collezioni esclusive (realizzate solo per YOOX.com), capi *vintage*, edizioni speciali di stilisti e *designer* di tendenza, nonché libri, e di *design*;
  - b. thecorner.com, operativo dal febbraio 2008, ospita sotto lo stesso dominio una selezione di mini-negozi (c.d. "*shop-in-shop*") dedicati alle collezioni correnti di *brand* affermati, di nicchia e/o artigianali, caratterizzati da una distribuzione relativamente limitata.
- La linea di *business* Mono-Marca, che comprende le attività di progettazione, realizzazione e gestione in esclusiva degli *Online Store* di alcuni dei principali *brand* della moda a livello globale, per i quali il Gruppo rappresenta, quindi, il *Partner* Strategico su questo specifico canale di vendita. Le merci disponibili negli *Online Store* sono venduti e fatturati direttamente da YOOX al cliente finale.

Il Gruppo è inoltre dotato di Area Corporate e Servizi Centralizzati che svolge la funzione di direzione e coordinamento del Gruppo stesso oltre che un ruolo fondamentale nella facilitazione dell'integrazione tra le funzioni delle varie Aree, e nel supporto alle attività direttamente correlate alle linee di *business* operative. L'Area in esame comprende al suo interno la Direzione di Gruppo e le funzioni amministrazione, finanza e controllo, affari legali, servizi generali, risorse umane, ufficio stampa e tecnologia.

L'informativa per settori di attività ai sensi dell'IFRS 8 è presentata alla nota 7.

### 2. Finalità dei Bilanci Consolidati al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 redatti secondo gli International Financial Reporting Standards

Il Regolamento (CE) n. 1606/2002 (Reg. 1606/02) del Parlamento e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002 (il "Regolamento Comunitario") ha prescritto l'obbligo, a partire dall'esercizio

2005, per tutte le società con titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato, di redigere il bilancio consolidato conformemente agli International Accounting Standard/International Financial Reporting Standard (di seguito rispettivamente "IAS", "IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ed omologati dalla Commissione Europea.

In Italia, la materia è stata regolata dal decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 (D.Lgs. 38/05 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale nr. 66 del 21 marzo 2005) che ha previsto, per le società escluse dall'obbligo previsto dal Regolamento Comunitario, la facoltà di redigere il bilancio di esercizio e consolidato in conformità agli IAS/IFRS a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

Con delibera del Consiglio d'Amministrazione avente data 14 dicembre 2007, la Capogruppo ha deciso di intraprendere il processo di quotazione delle proprie azioni ordinarie al Mercato Telematico Azionario Organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Nella prospettiva di ammissione alla quotazione, come consentito dall'art. 94 del D.Lgs. 58/2008 e dal Regolamento (CE) n. 809/2004, il Gruppo YOOX ha conseguentemente deciso di redigere i Bilanci Consolidati al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 secondo gli IAS/IFRS ai soli fini dell'inserimento nel prospetto informativo da predisporre nell'ambito del processo di quotazione delle azioni ordinarie della YOOX S.p.A. al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

I Bilanci d'esercizio e consolidato di YOOX S.p.A. al 31 dicembre 2008 redatti secondo la vigente normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai Principi Contabili promulgati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili così come modificati ed adottati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.), sono stati approvati dall'Assemblea dei Soci in data 27 aprile 2009.

### **Prima adozione dei principi contabili IAS/IFRS**

Il bilancio Consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2008 è il primo bilancio consolidato redatto applicando gli IAS/IFRS. La data di transizione agli IAS/IFRS è il 1° gennaio 2007.

Gli effetti della transizione agli IAS/IFRS, sono illustrati nell'Allegato 1 alle presenti note esplicative.

In tale allegato sono presenti tra l'altro i seguenti prospetti di riconciliazione corredati dalle relative note esplicative:

1) Riconciliazione del patrimonio netto per le seguenti date:

- data di transizione agli IAS/IFRS (1° gennaio 2007);
- data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili italiani (31 dicembre 2008).

2) Riconciliazione del Risultato economico per la:

- data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili italiani (31 dicembre 2008).

Sono stati, altresì, predisposti lo stato patrimoniale al 1 gennaio 2007 e lo stato patrimoniale e il conto economico al 31 dicembre 2008, riconciliati con i relativi dati redatti con i precedenti principi contabili.



### **3. Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS e criteri generali di redazione del bilancio consolidato**

Come sopra esposto il Gruppo ha redatto i Bilanci Consolidati al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 in applicazione agli IAS/IFRS adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

#### **Schemi di bilancio**

Gli schemi secondo cui sono redatti i Bilanci Consolidati al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 sono conformi agli IFRS (tra gli altri IAS 1 e IAS 7) e si compongono di:

##### *Conto Economico*

La riclassificazione del conto economico è basata sulla destinazione dei costi poiché considerata in grado di fornire informazioni maggiormente significative e coerente con il sistema di reportistica utilizzata dalla direzione per la valutazione delle performance aziendali.

##### *Conto Economico Complessivo*

La struttura del conto economico complessivo è basata sulla presentazione in un unico prospetto delle componenti che compongono l'utile o la perdita/(perdita) del periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci.

##### *Situazione patrimoniale-finanziaria*

La presentazione della Situazione patrimoniale-finanziaria avviene attraverso l'esposizione distinta tra attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti con la descrizione nelle note per ciascuna voce di attività e passività degli importi che ci si aspetta di regolare o recuperare entro o oltre i 12 mesi dalla data di riferimento di bilancio.

##### *Prospetto delle movimentazioni di Patrimonio Netto*

Lo schema delle movimentazioni di Patrimonio Netto evidenzia il risultato di esercizio o di periodo, ciascuna voce di ricavo o costo, provento o onere che, come richiesto dagli IAS/IFRS e loro interpretazioni è imputata direttamente a patrimonio netto e il totale di queste voci; il totale degli utili o delle perdite del periodo evidenziando separatamente la quota spettante agli azionisti della controllante e quella eventuale di competenza degli azionisti di minoranza; l'effetto per ciascuna voce di patrimonio netto, dei cambiamenti di principi contabili e delle correzioni di errori nel modo richiesto dal trattamento contabile previsto dal Principio contabile internazionale n.8; il saldo degli utili o delle perdite accumulati all'inizio dell'esercizio ed alla data di bilancio e i movimenti dell'esercizio.



Nei commenti al bilancio inoltre sono evidenziati gli ammontari relativi alle operazioni con gli azionisti; una riconciliazione fra il valore contabile di ciascuna classe di azioni, della riserva sovrapprezzo azioni e di altre riserve all'inizio ed al termine dell'esercizio, evidenziando distintamente ogni movimento.

#### *Rendiconto Finanziario*

Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari dell'attività operativa, di investimento e finanziaria. I flussi dell'attività operativa sono rappresentati attraverso il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato d'esercizio o di periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

### **4 Principi contabili e criteri di valutazione adottati**

#### **4.1 Criteri generali di redazione**

La valuta di presentazione del Bilancio Consolidato è l'Euro ed i saldi di bilancio e delle note al bilancio sono espressi in migliaia di Euro, salvo quando specificatamente indicato.

Il Bilancio Consolidato è redatto secondo il criterio del costo, ad eccezione che per gli strumenti finanziari derivati valutati al valore equo ("*fair value*"), nonché sul presupposto della continuità aziendale.

I principi contabili sono applicati omogeneamente in tutte le società del Gruppo. Non vi sono attività finanziarie detenute sino a scadenza ("*held to maturity*"). Le transazioni finanziarie sono contabilizzate in funzione della data di negoziazione.

I principi contabili adottati nei Bilanci Consolidati al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 sono stati omogeneamente applicati nei due periodi considerati.

#### **4.2 Uso di stime**

La redazione del bilancio e delle relative note richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici a dipendenti, imposte ed altri accantonamenti. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

#### **4.3 Principi di consolidamento**

##### *Società controllate*

Sono società controllate quelle su cui il Gruppo esercita il controllo avendo il potere,



direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative e di ottenere i benefici dall'attività delle stesse società. In generale, sono considerate controllate le società di cui il Gruppo detiene oltre il 50% dei diritti di voto, tenendo in considerazione anche gli eventuali potenziali diritti di voto che al momento sono esercitabili.

I bilanci delle società controllate, che sono state tutte costituite, sono consolidati integralmente dal momento dell'assunzione del controllo fino alla data della sua cessazione.

Non sono incluse nel consolidamento con il metodo integrale le eventuali controllate inattive o con un volume d'affari non significativo, la cui influenza sulla situazione patrimoniale, sulla posizione finanziaria e sul risultato economico del Gruppo non è rilevante.

Le eventuali quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Tutte le società del Gruppo chiudono il proprio esercizio al 31 dicembre, nonché una situazione contabile al 30 giugno ai fini della redazione del Bilancio consolidato intermedio alla stessa data.

L'elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale è riportato nella nota 6 delle presenti Note Esplicative ai Bilanci Consolidati.

#### *Società collegate ed imprese a controllo congiunto*

Il Gruppo non possiede partecipazioni in imprese collegate o a controllo congiunto (Joint Venture)

#### *Operazioni eliminate in fase di consolidamento*

Le operazioni fra le società del Gruppo sono eliminate integralmente. Gli utili e le perdite non realizzati relativi a transazioni con società controllate sono eliminati integralmente. Le eventuali quote di patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono determinati in considerazione dei diritti di voto detenuti escludendo a tal fine i diritti di voto potenziali. Le eventuali differenze positive risultanti dall'elisione delle partecipazioni contro il valore del patrimonio netto contabile alla data del primo consolidamento vengono imputati ai maggiori valori attribuibili ad attività, passività e passività potenziali e, per la parte residua, ad avviamento. Le eventuali differenze negative risultanti dall'elisione delle partecipazioni contro il valore del patrimonio netto contabile alla data del primo consolidamento vengono imputate ai minori valori attribuibili ad attività e passività e, per la parte residua, a conto economico.

#### **Trattamento delle operazioni in valuta estera**

##### *Operazioni in valuta estera*

Le operazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale di ciascuna entità del Gruppo al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Gli elementi monetari in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono riconvertiti nella valuta funzionale utilizzando il tasso di cambio alla medesima data. Gli utili o le perdite su cambi di un elemento monetario sono rappresentati dalla differenza tra il costo ammortizzato della valuta funzionale all'inizio dell'esercizio, rettificato per riflettere l'interesse effettivo e i pagamenti dell'esercizio, e il costo

ammortizzato nella valuta estera convertita al tasso di cambio rilevato alla data di riferimento del bilancio. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevati nel conto economico.

#### *Bilancio delle gestioni estere*

Le attività e le passività delle gestioni estere sono convertite in Euro utilizzando il tasso di cambio rilevato alla data di riferimento del bilancio. I ricavi e i costi delle gestioni estere, per motivi pratici, sono convertiti in Euro utilizzando il tasso di cambio medio dell'esercizio, qualora non vi siano differenze significative rispetto alla loro conversione al cambio delle singole operazioni.

Le differenze di cambio emergenti dalla conversione sono rilevate direttamente nel patrimonio netto alla voce "Riserva per differenze nette di cambio da traduzione". Alla dismissione di una gestione estera, parziale o totale, l'importo relativo delle differenze accumulate in tale riserva viene rilevato nel conto economico.

Gli utili e le perdite su cambi derivanti dalle traslazioni dei crediti o debiti monetari verso gestioni estere, il cui incasso o pagamento non è né pianificato né è probabile nel prevedibile futuro, vengono considerati parte dell'investimento netto in gestioni estere e sono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto nella riserva sopra detta.

In sede di prima applicazione degli IFRS, le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento di imprese estere al di fuori dell'area Euro sono state riclassificate fra le altre riserve, come consentito dall'IFRS 1; quindi le plusvalenze e minusvalenze derivanti dalla futura cessione di tali imprese comprenderanno solo le differenze di conversione sorte a partire dal 1° gennaio 2007.

I cambi utilizzati al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 per le conversioni delle poste economiche e patrimoniali in valuta sono riepilogati 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

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

#### **Strumenti finanziari derivati**

Il Gruppo non detiene strumenti finanziari derivati di carattere speculativo. Tuttavia, nei casi nei quali gli strumenti finanziari derivati non soddisfino tutte le condizioni previste per il trattamento

contabile degli strumenti finanziari derivati di copertura ("*hedge accounting*") richieste dallo IAS 39, le variazioni di *fair value* di tali strumenti sono contabilizzate a conto economico come oneri e/o proventi finanziari.

Pertanto, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting* quando:

- all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si presume che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i periodi di designazione.

Il Gruppo utilizza gli strumenti finanziari derivati per coprire la propria esposizione ai rischi di cambio.

I derivati sono valutati inizialmente al *fair value*; i costi di transazione attribuibili sono rilevati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti. Dopo la rilevazione iniziale, i derivati sono valutati al *fair value*. Le relative variazioni sono contabilizzate come descritto di seguito.

#### *Copertura di flussi finanziari*

Le variazioni del *fair value* dello strumento di copertura derivato designato come copertura di un flusso finanziario sono rilevate direttamente nel patrimonio netto nella misura in cui la copertura è efficace. Per la quota non efficace, le variazioni del *fair value* sono rilevate nel conto economico.

La contabilizzazione di copertura, come sopra indicata, cessa prospetticamente se lo strumento designato come di copertura:

- non soddisfa più i criteri richiesti per la contabilizzazione di copertura;
- giunge a scadenza;
- è venduto;
- è cessato o esercitato.

L'utile o la perdita accumulati sono mantenuti nel patrimonio netto sino a quando la prospettata operazione si verifica. Quando l'elemento coperto è un'attività non finanziaria, l'importo rilevato nel patrimonio netto viene trasferito al valore contabile dell'attività nel momento in cui viene rilevata. Negli altri casi, l'importo rilevato nel patrimonio netto viene trasferito a conto economico nello stesso esercizio in cui l'elemento coperto ha un effetto sul conto economico.

## **Immobili, impianti e macchinari**

### *Valutazione e misurazione*

Le immobilizzazioni materiali vengono valutate al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed al netto dell'ammortamento accumulato e delle perdite di valore. Il costo degli immobili, impianti e macchinari al 1 gennaio 2007, data di transizione agli IFRS, è stato calcolato sulla base del costo originario.



Gli eventuali oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione o la costruzione di attività capitalizzate sono rilevati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Se un elemento di immobili, impianti e macchinari è composto da vari componenti aventi vite utili differenti, tali componenti sono contabilizzati separatamente (ove si tratti di componenti significativi).

L'utile o la perdita generati dalla cessione di immobili, impianti e macchinari è determinato come la differenza tra il corrispettivo netto della cessione e il valore netto residuo del bene, e viene rilevato nel conto economico tra gli "altri proventi" o "altri oneri".

#### *Costi successivi*

I costi sostenuti successivamente all'acquisto dei beni ed il costo di sostituzione di alcune parti dei beni iscritti in questa categoria sono sommati al valore contabile dell'elemento cui si riferiscono e capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene stesso. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Quando il costo di sostituzione di alcune parti dei beni è capitalizzato, il valore residuo delle parti sostituite è imputato a conto economico. Le spese di manutenzione straordinaria che incrementano la vita utile delle immobilizzazioni materiali sono capitalizzate ed ammortizzate sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. I costi per la manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I cespiti in corso di costruzione sono iscritti al costo nelle "immobilizzazioni in corso" finché la loro costruzione non è disponibile all'uso; al momento della loro disponibilità all'uso, il costo è classificato nella relativa voce ed assoggettato ad ammortamento.

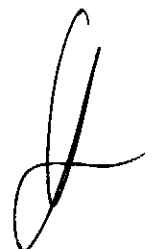
#### *Ammortamento*

L'ammortamento viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile di ciascun componente degli elementi di immobili, impianti e macchinari.

Le vite utili economico-tecniche ritenute congrue per i periodi annuali 2008 e 2007 sono le seguenti:

attrezzature	15%
impianti generici	15%
impianti specifici	30%
macchine ufficio elettroniche	20%
mobili e arredi	15%

I metodi di ammortamento, le vite utili e i valori residui vengono verificati alla data di riferimento del bilancio.



## **Attività immateriali**

### *Costi di sviluppo*

Le spese per l'attività di ricerca, intrapresa con la prospettiva di conseguire nuove conoscenze e scoperte, scientifiche o tecniche, sono rilevate a conto economico nel momento in cui sono sostenute.

Le spese di sviluppo prevedono un piano o un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati. Le spese di sviluppo sono capitalizzate solo se le condizioni previste dallo IAS 38 – Attività Immateriali, sono rispettate, ovvero:

- dimostrabilità della fattibilità tecnica del prodotto;
- dimostrabilità della capacità di usare o vendere l'attività immateriale;
- intenzione da parte della Società di completare il progetto di sviluppo;
- determinazione attendibile dei costi sostenuti per il progetto;
- recuperabilità dei valori iscritti con i benefici economici futuri attesi dal risultato del progetto di sviluppo;
- disponibilità di risorse tecniche, finanziarie e di altro tipo adeguate.

Le spese capitalizzate comprendono i costi per servizi erogati da terze parti ed il costo del personale direttamente imputabile. Gli oneri finanziari relativi allo sviluppo di attività capitalizzate sono rilevati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti. Le altre spese di sviluppo sono rilevate a conto economico nel momento in cui sono sostenute.

Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore cumulate.

I progetti di sviluppo in corso sono iscritti al costo nella voce "Immobilizzazioni immateriali in corso" finché il progetto non è completato; al momento del completamento del progetto il costo è classificato nella relativa voce ed assoggettato ad ammortamento.

### *Altre attività immateriali a vita utile definita*

Le altre attività immateriali acquisite dal Gruppo, che hanno una vita utile definita, sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate.

### *Spese successive*

Le spese successive sono capitalizzate solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono. Tutte le altre spese successive, sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

### *Ammortamento*



L'ammortamento viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile stimata delle attività immateriali, da quando l'attività è disponibile per l'utilizzo. Le vite economico-tecniche ritenute congrue per i periodi annuali 2008 e 2007 sono le seguenti:

Costi di sviluppo	33%
Software e licenze	33%
Marchi ed altri diritti	10%
Altre attività immateriali	33%

### **Altre attività finanziarie non correnti**

Sono compresi in questa categoria i depositi cauzionali che si prevede saranno liquidabili oltre i 12 mesi.

La valutazione iniziale delle attività finanziarie non correnti è effettuata al *fair value* alla data di negoziazione (identificabile con il costo di acquisizione) al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'acquisizione.

Dopo la rilevazione iniziale, gli strumenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i flussi finanziari futuri, stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario, al suo valore contabile netto.

A ogni data di riferimento di bilancio viene determinato se vi è una qualche obiettiva evidenza che ciascuna delle attività finanziarie non correnti abbia subito una perdita per riduzione di valore.

Qualora sussistano evidenze obiettive che è stata sostenuta una perdita per riduzione di valore, l'importo di tale perdita viene misurato come la differenza tra il valore contabile dell'investimento detenuto fino a scadenza e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria.

L'importo della perdita è rilevato immediatamente a conto economico.

Se in un esercizio successivo, l'ammontare della perdita per riduzione di valore diminuisce e tale diminuzione è collegata a un evento successivo alla rilevazione della perdita di valore, tale perdita viene stornata e il relativo ripristino di valore è rilevato a conto economico.

### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore netto di realizzo sulla base dell'andamento di mercato, tenendo conto dei relativi oneri accessori di vendita. Il costo delle rimanenze, determinato secondo il metodo del costo medio per categoria, comprende i costi di acquisto e i costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali.

Al fine di rappresentare adeguatamente in bilancio il valore delle rimanenze e per considerare le perdite di valore derivanti da materiale obsoleto ed a lenta movimentazione è stato iscritto un

fondo obsolescenza, a diretta deduzione del valore delle rimanenze stesse.

### **Crediti commerciali ed altri crediti**

I crediti commerciali e gli altri crediti, generalmente con scadenza inferiore ad un anno, sono iscritti al *fair value* del corrispettivo iniziale incrementato dei costi transattivi. Successivamente sono valutati al costo ammortizzato eventualmente rettificato per riflettere eventuali perdite per riduzione di valore determinate come differenza fra il valore contabile e il valore dei flussi finanziari futuri stimati. Se in un esercizio successivo la perdita per riduzione di valore diminuisce, la perdita precedentemente rilevata viene parzialmente o totalmente stornata e il valore del credito ripristinato per un valore che non superi il valore del costo ammortizzato che si sarebbe avuto nel caso in cui la perdita non fosse stata rilevata.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i valori contanti in cassa, i depositi bancari e postali ed i mezzi equivalenti liquidabili entro brevissimo termine (tre mesi) iscritti al valore nominale ed al cambio a pronti a fine esercizio, se in valuta, corrispondente al *fair value*.

### **Perdita di valore delle attività**

Ad ogni data di riferimento del bilancio il Gruppo sottopone a verifica ("*impairment test*") i valori contabili delle attività immateriali e materiali, se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale indicazione, viene stimato il valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità dell'eventuale perdita di valore. Le attività immateriali non ancora disponibili all'uso sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (*cash generating unit* "CGU") cui il bene appartiene

Se dalla verifica emerge che le attività iscritte, o una *cash generating unit* ("CGU"), hanno subito una perdita di valore, viene stimato il valore recuperabile e l'eccedenza del valore contabile rispetto a questo viene imputata al conto economico. La perdita di valore di una CGU viene quindi dapprima imputata all'avviamento, se esistente, e successivamente a riduzione del valore delle altre attività.

Il valore recuperabile di un'attività o di una CGU viene determinato attualizzando le proiezioni dei flussi finanziari relativi all'attività o alla CGU stessa. Il tasso di attualizzazione utilizzato è il costo del capitale in funzione dei rischi specifici dell'attività o della CGU. Il valore recuperabile degli investimenti in titoli detenuti sino a scadenza e dei crediti iscritti al costo ammortizzato corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri, attualizzati sulla base del tasso di interesse effettivo calcolato alla rilevazione iniziale. Il valore recuperabile delle altre attività è il maggiore tra il prezzo di vendita e il valore d'uso, determinato attualizzando flussi finanziari futuri stimati sulla base di un tasso che rifletta le valutazioni del mercato.

Eventuali perdite di valore dei crediti valutati al costo ammortizzato sono ripristinate se il successivo incremento nel valore recuperabile è oggettivamente determinabile.

Quando successivamente, una perdita su attività, diversa dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita è iscritto immediatamente a conto economico.

### **Capitale sociale ed altre voci di patrimonio netto**

Il capitale sociale è costituito dalle azioni ordinarie della Capogruppo in circolazione.

Gli eventuali costi relativi all'emissione di nuove azioni o opzioni sono classificati nel Patrimonio Netto (al netto del beneficio fiscale ad essi collegato) come deduzione dei proventi derivanti dall'emissione di tali strumenti.

Come previsto dallo IAS 32, qualora vengano riacquistati strumenti rappresentativi del capitale proprio, tali strumenti (azioni proprie) sono dedotti direttamente dal patrimonio netto alla voce Altre riserve. Nessun utile o perdita viene rilevato nel conto economico all'acquisto, vendita o cancellazione delle azioni proprie.

Il corrispettivo pagato o ricevuto, incluso ogni costo sostenuto direttamente attribuibile all'operazione di capitale, al netto di qualsiasi beneficio fiscale connesso, viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.

Gli eventuali dividendi riconosciuti agli azionisti sono rilevati fra le passività nel periodo in cui sono deliberati.

### **Passività finanziarie**

Le passività finanziarie sono registrate inizialmente al *fair value* al netto degli oneri accessori e, successivamente alla prima iscrizione, sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. La differenza fra il costo ammortizzato ed il valore di rimborso è imputata a conto economico in relazione alla durata delle passività in base agli interessi maturati. Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati, ove applicabile l'hedge accounting, sono valutate coerentemente con lo strumento di copertura.

### **Passività per benefici ai dipendenti**

Il trattamento di fine rapporto (TFR) della società italiana è considerato un piano a benefici definiti ("*defined benefit plans*") per lo IAS 19. I benefici garantiti a dipendenti, sotto forma di TFR, erogati in coincidenza della cessazione del rapporto di lavoro sono iscritti al valore atteso futuro dei benefici che i dipendenti percepiranno e che hanno maturato nell'esercizio ed in quelli precedenti. I benefici sono attualizzati e la passività è esposta al netto del *fair value* delle eventuali attività a servizio dei piani pensionistici. Tali obbligazioni nette sono determinate separatamente per ciascun piano sulla base di ipotesi attuariali e la loro valutazione è effettuata, almeno annualmente, con il supporto di un attuario indipendente usando il metodo della proiezione unitaria del credito (*projected unit credit method*).

Gli utili e le perdite attuariali successive al 1° gennaio 2007, data di transizione agli IFRS, sono imputati a conto economico, a quote costanti sulla base della vita residua lavorativa dei dipendenti, quando il loro valore netto cumulato supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le

obbligazioni totali riferite ai piani a benefici definiti e il *fair value* delle attività a servizio degli stessi piani (cosiddetto "corridor" method) alla chiusura del precedente esercizio.

Presso le società estere il Gruppo non ha in essere piani pensionistici significativi.

### **Operazioni con pagamenti basati su azioni**

Il Gruppo YOOX riconosce benefici addizionali ad alcuni amministratori, dirigenti, impiegati, consulenti e dipendenti attraverso piani di partecipazione al capitale ("*stock option*"). Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni – gli stessi sono da considerarsi del tipo "a regolamento con azioni" (cosiddetto "*equity settlement*"); pertanto l'ammontare complessivo del valore corrente delle *Stock Option* alla data di assegnazione è rilevato a conto economico come costo. Variazioni del valore corrente successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Il costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni, è riconosciuto tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta a patrimonio netto e valutate in base al *fair value* delle opzioni alla data di assegnazione.

### **Fondi rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di oneri per obbligazioni del Gruppo, di natura legale o implicita (contrattuali o aventi altra natura), che derivano da un evento passato. I fondi per rischi e oneri sono iscritti se è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere all'obbligazione e se è possibile effettuare una stima attendibile dell'obbligazione stessa. Un'obbligazione implicita è definita come un'obbligazione che sorge nel momento in cui il Gruppo ha reso noto ad altre parti, tramite un consolidato modello di prassi, politiche aziendali pubbliche o un annuncio sufficientemente specifico, che accetterà l'obbligazione, in modo da aver fatto sorgere, come risultato, nelle terze parti l'aspettativa che onorerà l'obbligazione. Qualora si stimi che tali obbligazioni si manifestino oltre dodici mesi e i relativi effetti siano significativi, le stesse sono attualizzate ad un tasso di sconto che tiene conto del costo del denaro e del rischio specifico della passività iscritta. L'eventuale variazione di stima degli accantonamenti è riflessa nel conto economico nel periodo in cui avviene. Nei casi in cui viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo e l'eventuale effetto derivante dal cambiamento del tasso di attualizzazione è rilevato come onere finanziario.

### **Debiti commerciali ed altri debiti**

I debiti commerciali e gli altri debiti la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, usualmente inferiori ad un anno, sono iscritti al *fair value* del corrispettivo iniziale incrementato dei costi transattivi. Dopo la rilevazione iniziale sono valutati al costo ammortizzato rilevando le eventuali differenze nel conto economico lungo la durata della passività in conformità al metodo del tasso effettivo. I debiti commerciali e gli altri debiti, che hanno generalmente durata inferiore a un anno, non sono attualizzati.



## Ricavi e proventi

### *Vendita di merci*

I ricavi dalla vendita di merci sono valutati al *fair value* del corrispettivo ricevuto o spettante tenendo conto del valore di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi legati alla quantità. I ricavi sono rilevati quando i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, quando la recuperabilità del corrispettivo è probabile, i relativi costi o l'eventuale restituzione delle merci possono essere stimati attendibilmente, e se la Direzione smette di esercitare il livello continuativo di attività solitamente associate con la proprietà della merce venduta.

I trasferimenti dei rischi e dei benefici, di norma, coincidono con la spedizione al cliente, che corrisponde al momento della consegna delle merci al vettore.

### *Servizi*

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento della prestazione alla data di riferimento del bilancio. Lo stato di avanzamento viene valutato sulla base delle misurazioni del lavoro svolto.

### *Commissioni*

Quando il Gruppo agisce in qualità di intermediario commerciale e non di committente di un'operazione, i ricavi rilevati corrispondono all'importo netto della commissione del Gruppo.

### *Dividendi*

I dividendi incassabili sono riconosciuti come proventi a conto economico alla data di approvazione dell'assemblea degli azionisti della società erogante. Viceversa i dividendi pagabili sono rappresentati come movimenti di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

## Costo del venduto

Il costo del venduto è il complesso dei costi sostenuti dal Gruppo per realizzare tutti i beni con i quali esso rileva i ricavi di vendita, al netto della variazione delle rimanenze di prodotti finiti. Il costo del venduto quindi, comprende i costi di acquisto delle merci e tutti i costi sostenuti per porre la merce acquistata nella condizione di essere venduta, più eventuali costi accessori diretti e indiretti sia interni che esterni (costi di trasporti e dazi). I costi sostenuti per trasporti su vendite sono inclusi nella configurazione del costo del venduto in quanto direttamente correlati con i ricavi di vendita. I costi per acquisti di merci sono valutati al *fair value* del corrispettivo pagato o pattuito. In genere l'ammontare dei costi per acquisti di merci è quindi costituito dalle disponibilità liquide o mezzi equivalenti pagati o da pagare in futuro, entro i normali termini di incasso. In base a tali statuizioni i costi per acquisti di merci sono rilevati in base ai prezzi di acquisto dei beni riportati in fattura, al netto di premi, sconti e abbuoni.



I costi per acquisti di merci sono eventualmente rettificati per tenere conto di eventuali decisioni di applicazione di ulteriori sconti rispetto a quelli contrattualmente pattuiti e di eventuali dilazioni di pagamento che eccedono i 12 mesi tali da prefigurare un'operazione di finanziamento da parte del fornitore al Gruppo. In quest'ultimo caso il valore corrente dei costi per acquisti di merci è rappresentato dal flusso futuro di disponibilità liquide capitalizzato ad un tasso di interesse di mercato. Analogamente, quando rispetto ai termini di pagamento pattuiti nel contratto o in fattura, sono applicati ulteriori sconti per il pagamento anticipato delle disponibilità liquide, il valore corrente dei costi per acquisti di merci è esposto al lordo di tale ulteriore sconto che è riportato fra gli interessi attivi.

La variazione delle rimanenze di merci rileva la differenza fra le rimanenze iniziali (ovvero le rimanenze finali del periodo precedente) e le rimanenze finali del periodo contabile di riferimento.

Inoltre sono compresi nel costo del venduto anche i costi correlati ai ricavi per le attività di assistenza per la costruzione/manutenzione dei negozi *online* fatturati ai *Partner Strategici* degli *Online Store* della linea di *business Mono-Marca*.

### **Costo preparazione merci**

Tali costi si riferiscono ai costi sostenuti per:

- la produzione digitale, catalogazione e controllo qualità: all'interno di questa voce sono classificati i costi sostenuti per l'"asserimento" delle merci acquistate, ovvero per la loro etichettatura, classificazione e stoccaggio in magazzino. Sono ivi inclusi i costi del personale dipendente, le assicurazioni, le consulenze e l'acquisto di materiale di consumo. Vi sono inoltre inclusi una parte dei costi per ammortamento delle immobilizzazioni coinvolte nel processo, il costo per il noleggio di autovetture e le altre spese direttamente allocabili alle funzioni coinvolte nel processo;
- la logistica: all'interno della voce sono inclusi i costi di movimentazione interna delle merci ("*handling*") e di confezionamento ("*packaging*"), ovvero i costi della gestione logistica del magazzino e relative consulenze, nonché una quota di ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, e il costo sostenuto per la retribuzione del personale dipendente impiegato direttamente sulla funzione;

i servizi alla clientela: tali costi includono tutti gli oneri della gestione dell'assistenza clienti ("*Customer care*") ovvero i costi dell'assistenza telefonica ("*Call center*") e dei servizi telefonici ed *e-mailing* messi a disposizione dei clienti, i costi del personale addetto, quote di ammortamento delle relative immobilizzazioni materiali e immateriali.

### **Spese commerciali, e di *marketing* e spese generali e amministrative**

Le spese relative alle voci indicate sono valutate al *fair value* dei corrispettivi pagati o pattuiti.

In genere l'ammontare di tali costi è costituito dalle disponibilità liquide o mezzi equivalenti o da pagare in futuro, entro i normali termini di incasso. In base a tali statuizioni tali costi devono essere rilevati in base ai prezzi dei servizi riportati in fattura, al netto di premi e sconti.

Tali costi sono rettificati nel caso di sconti rispetto a quelli contrattualmente pattuiti e di eventuali

dilazioni di pagamento che eccedono i 12 mesi tali da prefigurare un'operazione di finanziamento da parte del fornitore al Gruppo.

In quest'ultimo caso il valore corrente dei costi per servizi è rappresentato dal flusso futuro di disponibilità liquide capitalizzato ad un tasso di interesse di mercato.

Quando rispetto ai termini di incasso pattuiti nel contratto o in fattura sono applicati ulteriori sconti per il pagamento anticipato delle disponibilità liquide, il valore corrente dei costi per servizi deve essere esposto al lordo di tale ulteriore sconto che va riportato fra gli interessi attivi.

Il costo è rilevato secondo il principio della competenza economica, ovvero in base allo stadio di completamento del servizio prestato alla data di riferimento del bilancio.

I costi per cui il Gruppo ritiene di sostenere un esborso di competenza dell'esercizio, seppur non sapendone quantificare l'importo in maniera esatta, sono imputati a conto economico sulla base di stime ragionevoli.

### **Canoni di affitto e di *leasing* operativi**

I canoni di affitti e i canoni di *leasing* operativi sono rilevati nel conto economico in base al principio della competenza economica, ovvero nel momento in cui sono rilevati i benefici economici dei beni affittati o locati. Nell'ipotesi in cui i benefici economici siano inferiori agli oneri minimi inevitabili, rientrando nella fattispecie dei contratti onerosi, i costi sono rilevati immediatamente a conto economico in misura pari alla differenza fra gli oneri e i benefici attualizzati.

### **Proventi e oneri finanziari**

I proventi finanziari comprendono gli interessi attivi sulla liquidità investita e gli utili su strumenti di copertura rilevati a conto economico. Gli interessi attivi sono rilevati a conto economico per competenza utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Gli oneri finanziari comprendono gli interessi passivi sui finanziamenti e le perdite su strumenti di copertura rilevati a conto economico. I costi relativi ai finanziamenti sono rilevati a conto economico utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

### **Imposte sul reddito**

L'onere fiscale dell'esercizio comprende l'onere fiscale corrente e l'onere fiscale differito. Le imposte sul reddito sono rilevate a conto economico, fatta eccezione per quelle relative ad eventuali operazioni rilevate direttamente nel patrimonio netto che sono contabilizzate nello stesso.

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito dovute calcolate sul reddito imponibile dell'esercizio, determinato applicando le aliquote fiscali vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio ed eventuali rettifiche all'importo relativo agli esercizi precedenti.

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo patrimoniale, calcolando le differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le attività e le passività per imposte differite sono valutate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà



realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio. Le attività e le passività per imposte differite sono compensate in presenza di un diritto legalmente esercitabile di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti e se le attività e le passività per imposte differite sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima autorità fiscale sullo stesso soggetto passivo d'imposta o soggetti passivi d'imposta diversi che intendono regolare le passività e le attività fiscali correnti su base netta, o realizzare le attività e regolare le passività contemporaneamente.

Le attività per imposte differite attive sono rilevate nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività. Il valore delle attività per imposte differite attive è rivisto ad ogni data di riferimento del bilancio e viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

Le ulteriori imposte sul reddito risultanti dalla eventuale distribuzione dei dividendi sono contabilizzate nel momento in cui viene rilevata la passività per il pagamento del dividendo.

### **Utile per azione**

L'utile base per azione è dato dal rapporto fra il risultato di pertinenza della Capogruppo e la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo di riferimento, con l'esclusione delle eventuali azioni proprie in portafoglio. L'utile diluito per azione è calcolato rettificando la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione assumendo la conversione in azioni ordinarie di tutte le opzioni assegnate con effetto diluitivo. Il Gruppo ha una categoria di potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo riferita ai piani di *Stock Option*.

### **Informativa per settore**

Il settore di attività è un gruppo di attività e operazioni distintamente identificabili che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati, soggetto a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori di attività del Gruppo.

Il principio contabile IFRS 8 prevede di basare l'informativa di settore sugli elementi che l'alta direzione ("*Chief Operating Decision Maker*" – CODM) utilizza per le analisi di performance e per le decisioni operative.

### **Informativa sugli strumenti finanziari**

In accordo con quanto disposto dall'IFRS 7, sono fornite le informazioni integrative sugli strumenti finanziari al fine di valutare:

- l'impatto degli strumenti finanziari sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari dell'impresa;
- la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali l'impresa è esposta, nonché
- le metodologie con cui tali rischi vengono gestiti.



## 5. Cambiamenti di principi contabili, nuovi principi contabili, cambiamenti di stima e riclassifiche

Il bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2008 è il primo bilancio consolidato redatto applicando i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS. La data di transizione degli IAS/IFRS è il 1° gennaio 2007.

Non sono presenti quindi tematiche relative a cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stima e riclassifiche rispetto ai bilanci consolidati dei precedenti periodi.

Nel presente bilancio il Gruppo YOOX ha adottato in via anticipata il principio contabile IFRS 8 – Segmenti operativi, che prevede l'applicazione obbligatoria a partire dal 1 gennaio 2009, in sostituzione dello IAS 14 – Informativa di settore. Il nuovo principio contabile richiede alle società di basare le informazioni riportate nell'informativa di settore sugli elementi che l'alta direzione utilizza per prendere le proprie decisioni operative.

Nel corso degli ultimi mesi, lo IASB (*International Standard Accounting Board*) e l'IFRIC (*International Financial Reporting Interpretation Committee*) hanno pubblicato nuovi Principi ed Interpretazioni alcuni dei quali non sono ancora stati omologati dal legislatore comunitario o sono stati omologati ma saranno applicabili a partire dagli esercizi successivi al 31 dicembre 2008:

- revisione dello IAS 1 – Presentazione del bilancio, applicabile dal 1 gennaio 2009: il principio, rivisto nel 2007, oltre ad introdurre alcune nuove denominazioni per i prospetti di bilancio, ha introdotto l'obbligo di presentare in un unico prospetto (denominato prospetto di conto economico complessivo) o in due prospetti separati (conto economico separato e prospetto di conto economico complessivo) le componenti che compongono l'utile/(perdita) del periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci. Le transazioni poste in essere con i soci, insieme al risultato del conto economico complessivo, sono invece essere presentate nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto. Il Gruppo, con riferimento al prospetto di conto economico complessivo, ha optato per la presentazione di due prospetti separati.
- aggiornamento dell'IFRS 3 – Aggregazioni Aziendali ed emendamento allo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, non ancora omologati e che devono essere applicati in modo prospettico dal 1 gennaio 2010;
- revisione dello IAS 23 – Oneri finanziari, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009;
- emendamento allo IAS 39 - Strumenti finanziari: Rilevazione e Valutazione ed all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative, applicabile ai bilanci il cui esercizio inizia dopo il 1 luglio 2008;
- revisione dell'IFRS 2 – Strumenti di remunerazione basati su azioni: Condizioni di maturazione e di cancellazione, che sarà applicato in modo retrospettivo dal Gruppo dal 1° gennaio 2009.

Si ricorda infine che sono stati emessi i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni che non disciplinano casistiche presenti o la cui adozione non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo:

- interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di

copertura, applicabile in modo retrospettivo dal 1 gennaio 2008;

- interpretazione IFRIC 16 – Copertura di una partecipazione in un'impresa estera, non ancora omologato e deve essere applicata dal 1 gennaio 2009;
- interpretazione IFRIC 12 – Contratti di servizio in concessione, che deve essere applicata dal 1 gennaio 2008;
- interpretazione IFRIC 17 – Distribuzione di dividendi erogati in beni diversi dal denaro ai possessori di capitale;
- interpretazione IAS 32 – Strumenti finanziari: presentazione e IAS 1 – Presentazione del Bilancio: Strumenti finanziari con opzione a vendere e obbligazioni in caso di liquidazione, applicabile dal 1 gennaio 2009 in modo prospettico.

## 6. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2008 risulta costituita dalle seguenti società controllate dalla YOOX S.p.A.:

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

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

Società	Sede	Capitale Sociale al 31/12/2008	Percentuale di possesso al 31/12/2008
			%
YOOX S.p.A.	Via Nannetti, 1- 40069 Zola Predosa – Bologna, Italia	401	-
YOOX Corporation	15 East North Dover, Delaware, 19901, Stati Uniti d'America	248	100%
Y Services Ltd	Delaware, 1220 Market St. Ste 806, Wilmington 19801, Stati Uniti d'America	125	100%
YOOX Japan KK	Grande Maison Daikanyama No. 1001 150 0022 Shibuya-ku, Giappone	75	100%

Al 31 dicembre 2007 l'area di consolidamento risultava costituita dalle seguenti società controllate:

- YOOX Corporation;
- YOOX Japan KK;
- X-Style costituita nel corso dell'esercizio 2004 e detenuta totalmente dalla controllata YOOX Corporation, al fine di gestire le vendite su altri canali; tale società ha cessato al 31 dicembre 2007 la propria operatività, tramite una procedura di liquidazione
- Y Services Ltd.

Società	Sede	Capitale Sociale al 31/12/2007	Percentuale di possesso al 31/12/2007
			%
YOOX Corporation	15 East North Dover, Delaware 19901, Stati Uniti d'America	248	100%
Y Services Ltd	Delaware, 1220 Market St. Ste 806, Wilmington 19801	125	100%
X-Style Llc	Delaware, 15 East North Street Dover, 19901	16	100% *
YOOX Japan KK	Akasaka Tokyu Plaza 12F, 14-3, Nagata-cho 2-chome, Chiyoda-ku - Tokyo	75	100%

\* Attraverso la controllata YOOX Corporation

## 7. Informativa per settori di attività (*linee di business*)

I settori operativi di attività attraverso cui il Gruppo opera sono stati determinati sulla base della reportistica utilizzata dall'alta direzione del Gruppo per prendere le decisioni strategiche. Tale reportistica, che riflette anche l'attuale assetto organizzativo del Gruppo, è basata sui diversi prodotti e servizi forniti ed è prodotta utilizzando gli stessi principi contabili descritti in precedenza (IAS/IFRS).

I settori operativi presentati generano i ricavi dalle proprie attività caratteristiche di produzione e vendita come segue:

- Multi-Marca, che comprende le attività relative ai negozi *online* Multi-Marca YOOX.com e thecorner.com:
  - a. YOOX.com, operativo dal giugno 2000, offre un ricco assortimento di abbigliamento, calzature e accessori di qualità relativi alla collezione della corrispondente stagione dell'anno precedente di noti *brand*, a prezzi ridotti. A completamento di un'offerta ricercata, offre anche una selezione di collezioni esclusive (realizzate solo per YOOX.com), capi *vintage*, edizioni speciali di stilisti e *designer* di tendenza, nonché libri e di *design*;
  - b. thecorner.com, operativo dal febbraio 2008, ospita sotto lo stesso dominio una selezione di mini-negozi (c.d. "*shop-in-shop*") dedicati alle collezioni correnti di *brand* affermati, di nicchia e/o artigianali, caratterizzati da una distribuzione relativamente limitata.
- La linea di *business* Mono-Marca, che comprende le attività di progettazione, realizzazione e gestione in esclusiva degli *Online Store* di alcuni dei principali *brand* della moda a livello

globale, per i quali il Gruppo rappresenta, quindi, il *Partner* Strategico su questo specifico canale di vendita. Le merci disponibili negli *Online Store* sono venduti e fatturati direttamente da YOOX al cliente finale.

Il Gruppo è inoltre dotato di Area Corporate e Servizi Centralizzati che svolge la funzione di direzione e coordinamento del Gruppo stesso oltre che un ruolo fondamentale nella facilitazione dell'integrazione tra le funzioni delle varie Aree, e nel supporto alle attività direttamente correlate alle linee di *business* operative. L'Area in esame comprende al suo interno la Direzione di Gruppo e le funzioni amministrazione, finanza e controllo, affari legali, servizi generali, risorse umane, ufficio stampa e tecnologia.

Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi sulla base del Risultato operativo, coincidente con il risultato della gestione ordinaria.

I Ricavi dei settori presentati sono quelli direttamente conseguiti o attribuibili al Settore e derivanti dalla sua attività caratteristica ed includono esclusivamente i ricavi derivanti da transazioni con i terzi, non essendovi ricavi derivanti da transazioni con altri settori. I costi di Settore sono gli oneri derivanti dall'attività operativa del Settore sostenuti verso terzi o ad esso direttamente attribuibili, non essendovi costi sostenuti verso altri settori operativi.

Poichè il sistema di reportistica gestionale utilizzata dall'alta direzione per la valutazione delle performance aziendali non prevede l'allocatione ai Settori del valore degli ammortamenti e dei ricavi ed oneri non monetari, l'informativa presentata è coerente con il predetto sistema di reporting.

Inoltre, nella gestione del Gruppo, le spese generali, gli altri proventi ed oneri non ricorrenti, i proventi ed oneri finanziari e le imposte rimangono a carico della funzione Corporate in quanto esulano dalle attività operative dei settori e sono esposti nella colonna Poste non allocate e rettifiche.

Tutte le componenti di reddito presentate sono valutate utilizzando gli stessi criteri contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato del Gruppo.

L'informativa economica per Settore operativo al 31 dicembre 2008 e 2007, con la riconciliazione delle poste con il conto economico di Gruppo, è la seguente:



Descrizione	Multi-Marca		Mono-Marca		Corporate		Totale Gruppo	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Ricavi netti del settore</b>	<b>86.007</b>	<b>64.738</b>	<b>15.443</b>	<b>4.035</b>	-	-	<b>101.450</b>	<b>68.773</b>
<b>Risultato operativo del settore</b>	<b>15.503</b>	<b>9.688</b>	<b>2.029</b>	<b>1.055</b>			<b>17.532</b>	<b>10.743</b>
Riconciliazione con i risultati di Gruppo:								
Spese generali					(11.289)	(8.068)	(11.289)	(8.068)
Altri ammortamenti non attribuiti alle linee di <i>business</i>					(402)	(362)	(402)	(362)
Altri proventi e altri oneri					(882)	(628)	(882)	(628)
Oneri non ricorrenti					(170)	(1.174)	(170)	(1.174)
Altre voci								
<b>Risultato operativo del Gruppo</b>	<b>15.503</b>	<b>9.688</b>	<b>2.029</b>	<b>1.055</b>	<b>(12.743)</b>	<b>(10.232)</b>	<b>4.789</b>	<b>511</b>
Proventi finanziari					754	258	754	258
Oneri finanziari					(1.974)	(1.163)	(1.974)	(1.163)
<b>Risultato prima delle imposte</b>							<b>3.569</b>	<b>(394)</b>
Imposte					(1.167)	(239)	(1.167)	(239)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>							<b>2.402</b>	<b>(633)</b>

Le Attività di settore sono quelle impiegate dal Settore nello svolgimento della propria attività caratteristica o che possono essere ad esso allocate in modo ragionevole in funzione della sua attività caratteristica. Poiché il sistema di reportistica gestionale utilizzata dall'alta direzione per la valutazione delle performance aziendali prevede esclusivamente l'allocazione del valore delle rimanenze di magazzino per settore, si fornisce la seguente informativa coerente con il predetto sistema di *reporting*:

	Multi-Marca		Mono-Marca		Poste non allocate		Totale Gruppo	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Attività del settore (rimanenze)	37.764	27.686	888	423	-	-	<b>38.652</b>	<b>28.109</b>
Altre attività correnti					17.755	10.797	<b>17.755</b>	<b>10.797</b>
Attività non correnti					8.402	6.049	<b>8.402</b>	<b>6.049</b>
<b>Totale attività del Gruppo</b>							<b>64.809</b>	<b>44.955</b>

Si evidenzia che le rimanenze al 31 dicembre 2008 sono prevalentemente costituite da merci legate alla linea di *business* Multi-Marca, che vengono acquistate e messe in vendita. Alla data del 31 dicembre 2008 residuano delle rimanenze di merci relative alla linea di *business* Mono-Marca; tale giacenza si annullerà nel corso dell'esercizio 2009 dal momento che si passerà ad una gestione delle stesse in conto vendita.

## 8. Informazioni per area geografica

La Capogruppo ha sede legale in Italia. I ricavi verso clienti terzi conseguiti dal Gruppo in Italia e nel Resto del Mondo sono così ripartiti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Ricavi Italia	29.027	20.667
Ricavi Europa (escluso Italia)	49.498	31.673
Ricavi Nord America	16.354	11.080
Ricavi Giappone	4.643	3.069
Ricavi Altri paesi	541	380
Non legato ad area geografica	1.387	1.904
<b>Totale</b>	<b>101.450</b>	<b>68.773</b>

La tabella riguardante i ricavi per area geografica è conforme al modello di controllo del Gruppo.

Nel modello di controllo stesso vengono infatti allocate per paese soltanto le vendite al cliente *online*.

Si evidenzia che nella voce "Non legato ad area geografica" sono inclusi i ricavi per i corrispettivi iniziali per la realizzazione degli *Online Store*, i corrispettivi per la manutenzione degli stessi, dove in essere, ed i ricavi generati dalla vendita di progetti pubblicitari e d'agenzia *web marketing*. La tabella riguardante i ricavi per area geografica è conforme al modello di controllo del Gruppo.

Nel modello di controllo stesso vengono infatti allocate per paese soltanto le vendite al cliente *online*.

*online* il valore complessivo delle Attività non correnti, escluse le imposte differite attive, localizzate in Italia e nel Resto del Mondo sono le seguenti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Attività non correnti Italia	6.330	4.347
Attività non correnti U.S.A.	721	294
Attività non correnti Giappone	238	93
<b>Totale</b>	<b>7.289</b>	<b>4.734</b>

Si segnala, infine, che nel 2008 e nel 2007 non risultano ricavi realizzati verso un singolo cliente terzo per un valore superiore al 10% dei ricavi del Gruppo.

## 9. Note sul Conto economico, Conto economico complessivo, Situazione patrimoniale e finanziaria, Movimentazioni di patrimonio netto e Rendiconto Finanziario

### Conto economico

#### 9.1 Ricavi netti di vendita

I ricavi netti del Gruppo al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 sono di seguito dettagliati:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Ricavi netti per vendita merci	96.218	65.338	30.880
Ricavi per prestazioni di servizi	5.232	3.435	1.797
<b>Totale</b>	<b>101.450</b>	<b>68.773</b>	<b>32.677</b>

Per quanto concerne la ripartizione dei ricavi per area geografica e per settori di *business* si rimanda alla nota 7 nell'informativa per settori di attività.

I ricavi per vendita merci sono esposti al netto dei resi sulle vendite, pari a Euro 34.937 migliaia nel 2008 e a Euro 24.967 migliaia nel 2007; si evidenzia che tali resi rappresentano un fenomeno fisiologico nell'attività di *business* del Gruppo che deriva dalla tutela accordata ai consumatori dalla normativa vigente nei paesi nei quali il Gruppo opera per acquisti effettuati al di fuori dei locali commerciali del venditore.

I ricavi per prestazioni di servizi passano da Euro 3.435 migliaia nel 2007 a Euro 5.232 migliaia nel 2008, registrando un aumento del 52,3%.

I ricavi per prestazioni di servizi includono quindi principalmente:

- il riaddebito del servizio di trasporto su vendite al cliente finale (ed in alcuni Paesi richiesto al cliente nelle spedizioni di reso), al netto dei rimborsi effettuati in caso di reso della merce venduta da parte del cliente;
- i ricavi per i corrispettivi iniziali a copertura dell'investimento necessario alla creazione degli *Online Store ("set-up fees")* e i corrispettivi per le attività di assistenza richiesti ai *Partner Strategici* della linea di *business* Mono-Marca per la costruzione/manutenzione del negozio *online*;
- i ricavi generati dalla vendita di progetti pubblicitari e d'agenzia *web marketing*.

#### 9.2 Costo del venduto

Il costo del venduto ammonta a Euro 61.588 migliaia (incidenza pari al 61% del ricavi) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 rispetto ai Euro 42.618 migliaia (incidenza pari al 62% dei ricavi) dell'esercizio 2007, con un incremento di Euro 18.970 migliaia.

Il costo del venduto può essere così analizzato per natura:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Variazione delle rimanenze di merci	9.939	9.659	280
Acquisto merci	(61.190)	(44.172)	(17.018)
Costi per servizi	(9.554)	(7.506)	(2.048)
Altri costi	(783)	(599)	(184)
<b>Totale</b>	<b>(61.588)</b>	<b>(42.618)</b>	<b>(18.970)</b>

Il costo per acquisto merci è costituito dai costi di approvvigionamento delle merci destinate alla rivendita, il cui valore è direttamente correlato all'andamento dei volumi commercializzati.

I costi per servizi sono relativi al trasporto per vendita e al trasporto per resi; i costi relativi ai trasporti su vendite, per una quota parte, vengono fatturati al cliente finale e rilevati nei ricavi per prestazioni di servizi. Si evidenzia che la classificazione dei costi per i servizi di trasporti su vendite come costo del venduto risulta coerente con il modello di *Pricing* gestionale adottato dal Gruppo YOOX.

Gli altri costi includono principalmente le spese per trasporti su acquisti ed i costi del personale interno e dei fornitori esterni relativi all'attività di *set up* e manutenzione dei *Partner Strategici Mono-Marca*.

### 9.3 Costo preparazione merci

Tale costo si riferisce in sintesi agli oneri sostenuti dalle funzioni relative alla produzione digitale, catalogazione e controllo qualità delle merci, alla logistica di magazzino nonché alla funzione preposta all'erogazione dei servizi diretti alla clientela, quali assistenza telefonica ("*Call center*") e assistenza clienti ("*Customer care*") complessivamente *Customer Service*.

Il costo preparazione merci ammonta a Euro 11.992 migliaia (incidenza pari al 12% del ricavi) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 rispetto ai Euro 8.210 migliaia (incidenza pari al 12% dei ricavi) dell'esercizio 2007, con un incremento di Euro 3.782 migliaia.

Il costo preparazione merci per la vendita può essere così analizzato per natura:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Costi per servizi	(8.241)	(5.565)	(2.676)
Costi del personale	(3.205)	(2.076)	(1.129)
Ammortamenti	(376)	(354)	(22)
Altri costi	(170)	(215)	45
<b>Totale</b>	<b>(11.992)</b>	<b>(8.210)</b>	<b>(3.782)</b>

I costi per servizi sono passati da Euro 5.565 migliaia nel 2007 a Euro 8.241 migliaia nel 2008 con un incremento del 48,1%. Sono relativi in particolare al servizio di movimentazione merce, al costo di confezionamento, ai costi relativi ai processi produttivi.

Il costo del personale interno e gli ammortamenti sono rappresentati dalla quota parte di tali oneri direttamente allocata all'attività svolta dalle funzioni coinvolte nel processo; il costo del personale nel 2008 include Euro 132 migliaia (Euro 107 migliaia nel 2007) relativi ai piani di *Stock Option* assegnati.

## 9.4 Spese commerciali

Il costo per spese commerciali ammonta a Euro 10.740 migliaia (incidenza pari all'11% del ricavi) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 rispetto ai Euro 7.564 migliaia (incidenza pari all'11% dei ricavi) dell'esercizio 2007, con un incremento di Euro 3.176 migliaia.

Il costo per spese commerciali può essere così analizzato per natura:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Costi per servizi	(6.785)	(4.732)	(2.053)
Costi del personale	(2.726)	(2.090)	(636)
Ammortamenti	(20)	(6)	(14)
Altri costi	(1.209)	(736)	(473)
<b>Totale</b>	<b>(10.740)</b>	<b>(7.564)</b>	<b>(3.176)</b>

Le componenti principali dei costi per servizi nel 2008 si riferiscono alle spese per transazioni con carte di credito per Euro 1.816 migliaia (Euro 1.234 migliaia nel 2007), costi di *web marketing* per Euro 3.001 migliaia (Euro 2.457 migliaia nel 2007), oneri per dazi doganali per Euro 1.301 migliaia (Euro 918 migliaia nel 2007). I costi per *web marketing* sono relativi all'acquisto di S.p.A.zi 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.

Il costo del personale interno e gli ammortamenti sono rappresentati dalla quota parte di tali oneri direttamente allocata all'attività svolta dalle funzioni commerciale e *marketing* coinvolte nel processo. Il costo del personale nel 2008 include Euro 348 migliaia (Euro 233 migliaia nel 2007) relativi ai piani di *Stock Options* assegnati.

Gli altri costi nel 2008 comprendono costi per frodi pari a Euro 821 migliaia (Euro 280 migliaia nel 2007).

## 9.5 Spese generali

La voce Spese generali contiene tutti i costi di struttura riferibili alle diverse sedi del Gruppo, attinenti alle funzioni di gestione del personale, amministrazione finanza e controllo, comunicazione ed immagine, Direzione generale, servizi generali e dalla funzione tecnologia.

Il costo per spese generali ammontano a Euro 11.289 migliaia per l'esercizio 2008 rispetto ai Euro 8.068 migliaia dell'esercizio 2007, con un incremento di Euro 3.221 migliaia.

Il costo per spese generali può essere così analizzato per natura:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Costi per servizi	(4.916)	(4.190)	(726)
Costi del personale	(4.741)	(2.973)	(1.768)
Ammortamenti	(1.406)	(871)	(535)
Accantonamenti	(226)	(34)	(192)
<b>Totale</b>	<b>(11.289)</b>	<b>(8.068)</b>	<b>(3.221)</b>

Le componenti più significative dei costi per servizi nel 2008 sono riferiti a costi per locazioni per Euro 493 migliaia (Euro 613 migliaia nel 2007), costi per consulenze legali ed amministrative per Euro 932 migliaia (Euro 911 migliaia nel 2007), costi per prestazioni tecnologiche (incluso *e-sourcing*) per Euro 847 migliaia (Euro 902 migliaia nel 2007), costi relativi a servizi di comunicazione ed immagine per Euro 426 migliaia (Euro 358 migliaia nel 2007).

Il costo del personale interno e gli ammortamenti sono rappresentati dalla quota parte di tali oneri direttamente allocata all'attività svolta dalle funzioni di struttura come sopra richiamate.

Il costo del personale nel 2008 include Euro 822 migliaia (Euro 692 migliaia nel 2007) relativo ai piani di *Stock Options* assegnati.

La voce accantonamenti è riferita alla stima delle perdite su crediti accantonate al relativo fondo nel 2008 e 2007.

## 9.6 Altri proventi ed altri oneri

Gli altri proventi ed oneri ammontano complessivamente a Euro 882 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 rispetto ai Euro 628 migliaia dell'esercizio 2007, con un incremento di Euro 254 migliaia.

Gli altri proventi ed oneri possono essere così dettagliati per natura:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Sopravvenienze passive	(495)	(382)	(113)
Furti e smarrimenti	(269)	(288)	19
Altri oneri fiscali	(194)	(45)	(149)
Altri oneri	(73)	(77)	4
Accantonamenti rischi diversi	(92)	(56)	(36)
Sopravvenienze attive	185	188	(3)
Risarcimenti attivi	56	27	29
Altri proventi	-	5	(5)
<b>Totale</b>	<b>(882)</b>	<b>(628)</b>	<b>(254)</b>

Le voci sopravvenienze attive e passive includono proventi ed oneri derivanti dalla ordinaria attività di gestione connessa ai volumi di acquisto e vendita.

La voce furti e smarrimenti è relativa a fenomeni di smarrimento o furto dei pacchi destinati ai clienti finali, di competenza dell'esercizio e già manifestatasi alla data di chiusura del bilancio.

Gli accantonamenti per rischi diversi nel 2008 sono relativi per circa Euro 56 migliaia alla stima dell'onere sostenuto nell'esercizio 2008 da furti e smarrimenti di merce non ancora manifestatisi alla data di chiusura del bilancio. Inoltre sono relativi per Euro 30 migliaia a maggiori imposte e sanzioni accertate come da processo verbale di constatazione redatto dall'Amministrazione Finanziaria nel mese di agosto 2008.

## 9.7 Oneri non ricorrenti

Gli oneri non ricorrenti ammontano complessivamente a Euro 170 migliaia per l'esercizio chiuso

al 31 dicembre 2008 rispetto ai Euro 1.174 migliaia dell'esercizio 2007, con un netto decremento di Euro 1.004 migliaia.

Gli oneri non ricorrenti possono essere così dettagliati:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Oneri per trasloco sede	-	(577)	577
Minusvalenze per trasloco/incendio	(170)	(243)	73
Oneri per il personale	-	(139)	139
Oneri per cause di lavoro	-	(98)	98
Altri oneri	-	(117)	117
<b>Totale</b>	<b>(170)</b>	<b>(1.174)</b>	<b>1.004</b>

Le rilevanza della voce rilevata nell'esercizio 2007 è dovuta agli oneri di *handling*, facchinaggio, trasporto e minusvalenze sostenuti per il trasloco della piattaforma logistica realizzato a maggio 2007, nonché all'incendio verificatosi nell'agosto 2007 presso la sede di Milano che ha comportato minusvalenze su *assets* aziendali diversi.

Gli oneri per il personale e per cause di lavoro sono legati al processo di ristrutturazione aziendale avvenuto nel 2007.

## 9.8 Risultato operativo

In applicazione di quanto disposto dallo IAS 1, si riporta nel seguito l'analisi dei costi per natura fino al margine operativo.

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Ricavi	101.450	68.773	32.677
Variazioni delle rimanenze di merci	9.939	9.659	280
Acquisto di merci	(61.190)	(44.172)	(17.018)
Servizi	(29.496)	(21.993)	(7.503)
Personale	(10.672)	(7.139)	(3.533)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.028)	(1.265)	(763)
Altri costi e ricavi	(3.214)	(3.352)	138
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.789</b>	<b>511</b>	<b>4.278</b>

In sintesi si evidenzia il miglioramento del Risultato operativo del Gruppo passato dallo 0,7% in termini di incidenza sui ricavi al 31 dicembre 2007 al 4,7% al 31 dicembre 2008 con un aumento in valore assoluto di Euro 4.278 migliaia.

La voce costi per il personale 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. Tali costi comprendono tra l'altro anche il *fair value* delle *Stock Options* tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita iscritta direttamente a patrimonio netto.

Il numero di dipendenti è pari a 204 al 31 dicembre 2008 (165 al 31 dicembre 2007). La

composizione dell'organico medio per esercizio è la seguente<sup>1</sup>:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007
Dirigenti	13	5
Quadri	13	12
Impiegati	193	153
<b>Totale</b>	<b>219</b>	<b>170</b>

Si può dunque evincere che si è registrato, a livello di Gruppo, nell'anno 2008, un incremento occupazionale di circa il 28,2% rispetto all'esercizio precedente.

### 9.9 Proventi ed Oneri finanziari

I proventi finanziari ammontano complessivamente a Euro 754 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 rispetto ai Euro 258 migliaia dell'esercizio 2007, con un incremento in valore assoluto di Euro 496 migliaia.

I proventi finanziari possono essere così dettagliati per natura:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Utili su cambi	573	161	412
Interessi attivi su conto corrente	55	35	20
Altri proventi finanziari	126	62	64
<b>Totale</b>	<b>754</b>	<b>258</b>	<b>496</b>

Gli altri proventi finanziari passano da Euro 62 migliaia nel 2007 ad Euro 126 migliaia nel 2008, principalmente per i premi incassati sui derivati stipulati a copertura del rischio di cambio.

Gli Utili e le Perdite su cambi d'importo netto pari a complessivi Euro 81 migliaia di utili nel 2008 (Euro 391 migliaia di perdite nel 2007), 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 sono emerse dalla rilevazione di attività e passività in valuta al cambio dell'ultimo giorno dell'esercizio, rilevati a conto economico.

Gli oneri finanziari ammontano invece a Euro 1.974 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 rispetto ai Euro 1.163 migliaia dell'esercizio 2007.

Gli oneri finanziari possono essere così dettagliati per natura:

<sup>1</sup> L'organico non include l'Amministratore Delegato di YOOX S.p.A., *stage* e collaboratori che non sono dipendenti del gruppo.

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Perdite su cambi	(492)	(552)	60
Interessi passivi	(1.112)	(490)	(622)
Altri oneri finanziari	(370)	(121)	(249)
<b>Totale</b>	<b>(1.974)</b>	<b>(1.163)</b>	<b>(811)</b>

L'incremento consistente nel 2008 della voce interessi passivi su finanziamenti è legato all'aumento del ricorso ai finanziamenti passivi verso Istituti di credito.

Gli altri oneri finanziari riguardano sostanzialmente i premi pagati per i contratti di copertura per il rischio di cambio e il loro *fair value* al 31/12/2008, le commissioni pagate agli Istituti di Credito per il ricorso ai finanziamenti e all'emissione di *fideiussioni* a favore di terzi.

## 9.10 Imposte

Le imposte sul reddito d'esercizio possono essere così dettagliate per natura:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Imposte correnti IRES società Capogruppo (1)	-	-	-
Imposte correnti IRAP società Capogruppo (2)	(543)	(324)	(219)
Imposte correnti società estere	(701)	(332)	(369)
Imposte differite	77	417	(340)
<b>Totale</b>	<b>(1.167)</b>	<b>(239)</b>	<b>(928)</b>

(1) IRES: Imposta sul Reddito delle Società

(2) IRAP: Imposta Regionale sulle Attività Produttive

Nell'esercizio 2008, il carico fiscale IRAP per la Capogruppo è aumentato del 68% (IRAP del 2007 pari a Euro 324 migliaia contro Euro 543 migliaia nel 2008).

Per quanto concerne il carico fiscale del 2008 si evidenzia che, stante le perdite ai fini IRES rilevate nei precedenti esercizi dalla Capogruppo, è stato possibile utilizzare una quota delle perdite pregresse pari all'utile fiscale imponibile per il 2008, stimato in Euro 5.897 migliaia. Il beneficio sul carico fiscale 2008 relativo all'utilizzo di tali perdite pregresse è stato quindi pari ad Euro 1.622 migliaia, eccedente rispetto all'utilizzo per Euro 1.315 migliaia del credito per imposte anticipate rilevato su tali perdite pregresse negli esercizi precedenti. Inoltre, al 31 dicembre 2008, sono state rilevate le imposte anticipate relative alle altre differenze temporanee deducibili, principalmente riferibili ai fondi tassati, per Euro 1.406 migliaia, non rilevate nel corso dei precedenti esercizi.

Si segnala inoltre che le perdite fiscalmente rilevanti al 31 dicembre 2008 ammontano a circa Euro 223 migliaia, interamente utilizzabili e senza scadenza, in relazione alle quali sono state iscritte le relative imposte differite attive.

Le società estere del Gruppo nell'esercizio 2008 hanno sostenuto un carico fiscale per circa Euro 701 migliaia, dovuto interamente ad un maggior utile fiscale conseguente a una gestione operativa in crescita per l'esercizio 2008.

Le Imposte dell'esercizio 2007 accolgono l'IRAP per un importo pari a circa Euro 324 migliaia e le imposte sul reddito delle controllate americane YOOX Corporation e Y Services pari

rispettivamente a Euro 211 migliaia e Euro 5 migliaia, nonché della controllata YOOX Japan per circa Euro 116 migliaia. Per quanto concerne l'IRES si evidenzia che, stante le perdite rilevate nei precedenti esercizi dalla Capogruppo, è stato possibile utilizzare una quota delle perdite pregresse pari all'utile fiscale imponibile per il 2007 (circa Euro 1.019 migliaia). Si segnala che le perdite fiscalmente rilevanti al 31 dicembre 2007 ammontavano a circa Euro 6.074 migliaia interamente utilizzabili e senza scadenza, sulle quali è stato rilevato come imposte anticipate una parte del beneficio fiscale pari a Euro 1.313 migliaia, sulla base degli imponibili fiscali conseguibili negli esercizi futuri.

Per quanto concerne l'effetto rilevato a conto economico 2008 e 2007, relativo alle imposte anticipate e differite, si rimanda ai relativi commenti forniti per le poste dello stato patrimoniale.

### 9.11 Risultato base e diluito per azione

Nella seguente tabella si riporta il calcolo dell'utile (perdita) netto per azione base (*Basic EPS*) e dell'utile (perdita) netto per azione diluito (*Diluted EPS*) riportati nel prospetto del conto economico consolidato.

Calcolo dell'EPS base	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Utile assegnabile base	2.402	(633)
Numero medio azioni ordinarie base	771.888	769.859
<b>EPS base</b>	<b>3,11</b>	<b>(0,82)</b>

Calcolo dell'EPS diluito	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Utile assegnabile base	2.402	(633)
Numero medio azioni ordinarie base	771.888	769.859
Numero medio azioni assegnate senza corrispettivo	91.505	
Totale	863.393	769.859
<b>EPS diluito</b>	<b>2,78</b>	<b>(0,82)</b>

Il numero medio delle azioni assegnate senza corrispettivo negli esercizi 2008 e 2007 considerate per il calcolo dell'EPS diluito è riferibile all'effetto alle azioni assegnate sulla base dei piani di *Stock Option* in essere, che come previsto dall'IFRS 2 risultano essere convertibili sulla base delle condizioni maturate nei rispettivi esercizi.

Si evidenzia che per l'esercizio 2007 il calcolo della perdita diluita per azione risulta uguale alla perdita base per azione, in quanto come previsto da IFRS 2 non è stato considerato il possibile effetto antidiluitivo derivante dalle *Stock Option* assegnate.

**Situazione patrimoniale-finanziaria****9.12 Immobili impianti e macchinari**

Al 31/12/2008 gli immobili, impianti e macchinari risultano iscritti per Euro 3.481 migliaia. Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio 2008:

Descrizione	Costo storico	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Costo storico	Fondo amm.to	Ammort.	Utilizzi	Altri	Fondo amm.to	Valore netto	Valore netto
	al 31/12/2007				al 31/12/2008	al 31/12/2007			Movimenti	al 31/12/2008	al 31/12/2007	al 31/12/2008
Impianti e macchinari	1.214	205	-	-	1.419	(383)	(177)	-	-	(560)	831	859
Attr. industriali e comm.li	1.148	70	(438)	-	780	(493)	(94)	230	-	(357)	655	423
<b>Altri beni</b>	<b>2.928</b>	<b>1.465</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>4.374</b>	<b>(1.621)</b>	<b>(572)</b>	<b>16</b>	<b>2</b>	<b>(2.175)</b>	<b>1.307</b>	<b>2.199</b>
Mobili e arredi	457	117	-	-	574	(231)	(73)	-	-	(304)	226	270
Macchine elettroniche	1.877	624	(17)	-	2.484	(1.030)	(349)	14	2	(1.363)	847	1.121
Automezzi	3	-	(2)	-	1	(3)	-	2	-	(1)	-	-
Telefoni Cellulari	21	-	-	-	21	(10)	(4)	-	-	(14)	11	7
Beni inferiore a Euro 516	9	-	-	-	9	(9)	-	-	-	(9)	-	-
Altre Imm. Materiali	35	28	-	-	63	(19)	(27)	-	-	(46)	16	17
Altri beni (migliorie su beni di terzi)	526	696	-	-	1.222	(319)	(119)	-	-	(438)	207	784
<b>Immobilizzazioni in corso ed accounti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale generale</b>	<b>5.290</b>	<b>1.740</b>	<b>(457)</b>	<b>-</b>	<b>6.573</b>	<b>(2.497)</b>	<b>(843)</b>	<b>246</b>	<b>2</b>	<b>(3.092)</b>	<b>2.793</b>	<b>3.481</b>

Per quanto riguarda gli incrementi dell'esercizio 2008, occorre comunque segnalare il potenziamento dell'infrastruttura informatica attraverso l'acquisizione di nuovi server ed apparati.

#### *Impianti e macchinari*

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

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

#### *Attrezzature industriali e commerciali*

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

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

Contestualmente il Gruppo ha venduto strutture di magazzino per Euro 438 migliaia, generando minusvalenze per Euro 170 migliaia, registrate a conto economico nella voce "oneri diversi di gestione".

#### *Altri beni*

La voce ammonta a Euro 2.199 migliaia; gli incrementi si riferiscono alle seguenti categorie e sono così spiegati:

- **Mobili e Arredi:** l'incremento dell'esercizio ammonta a circa Euro 117 migliaia ed accoglie principalmente i costi sostenuti dal Gruppo per arredare gli uffici ubicati nella sede sociale sita in Zola Predosa e nella nuova sede secondaria di Milano;
- **Macchine elettroniche d'ufficio:** l'incremento di Euro 624 migliaia 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 Euro 28 migliaia per l'acquisto, principalmente, di vari beni per attività logistiche svolte presso il magazzino di Interporto.
- **Migliorie su proprietà di terzi condotte in locazione operativa:** gli incrementi per l'anno 2008 si attestano a Euro 696 migliaia; tale ammontare si riferisce quasi esclusivamente alla ristrutturazione e alla messa a norma della nuova sede secondaria della società Capogruppo, sita in via Villorosi 19/8 Milano (Italia).

Si segnala che nell'esercizio 2008 sulle immobilizzazioni materiali non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni. Nell'esercizio in esame 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.



Al 31/12/2007 gli immobili, impianti e macchinari risultano iscritti per Euro 2.793 migliaia. Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio 2007:

Descrizione	Costo storico	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Costo storico	Fondo amm.to	Ammort.	Utilizzi	Altri	Fondo amm.to	Valore netto	Valore netto
	al 01/01/2007				al 31/12/2007	al 01/01/2007			Movimenti	al 31/12/2007	al 01/01/2007	al 31/12/2007
Impianti e macchinari	543	671	-	-	1.214	(254)	(129)	-	-	(383)	289	831
Attr. industriali e comm.li	1.079	235	(166)	-	1.148	(418)	(137)	62	-	(493)	661	655
Altri beni	2.550	623	(245)	-	2.928	(1.297)	(411)	89	(2)	(1.621)	1.253	1.307
Mobili e arredi	374	83	-	-	457	(171)	(60)	-	-	(231)	203	226
Macchine elettroniche	1.461	433	(17)	-	1.877	(776)	(267)	15	(2)	(1.030)	685	847
Automezzi	3	-	-	-	3	(2)	(1)	-	-	(3)	1	-
Telefoni Cellulari	21	-	-	-	21	(6)	(4)	-	-	(10)	15	11
Beni inferiore a Euro 516	9	-	-	-	9	(9)	-	-	-	(9)	-	-
Altre Imm. Materiali	35	-	-	-	35	(13)	(6)	-	-	(19)	22	16
Altri beni (migliorie su beni di terzi)	647	107	(228)	-	526	(320)	(73)	74	-	(319)	327	207
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale generale</b>	<b>4.172</b>	<b>1.529</b>	<b>(411)</b>	<b>-</b>	<b>5.290</b>	<b>(1.969)</b>	<b>(677)</b>	<b>151</b>	<b>(2)</b>	<b>(2.497)</b>	<b>2.203</b>	<b>2.793</b>

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

#### *Impianti e macchinari*

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

L'incremento lordo di Euro 671 migliaia, completamente avvenuto sulla Capogruppo, è relativo a:

- Euro 176 migliaia per lavori di impianto di illuminazione presso gli uffici di Zola Predosa e del magazzino di Interporto;
- Euro 273 migliaia per l'impianto di riscaldamento del magazzino di Interporto;
- Euro 146 migliaia per l'impianto di cablaggio necessario per l'ampliamento della rete, del centralino e dell'impianto di videoconferenze;
- Euro 68 migliaia per l'impianto di allarme degli uffici e del magazzino;
- Euro 8 migliaia di altri investimenti vari.

#### *Attrezzature industriali e commerciali*

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

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

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

Contestualmente è stata venduta la struttura di un soppalco relativo al vecchio magazzino per Euro 166 migliaia, generando una minusvalenza di Euro 51 migliaia registrata nel conto economico alla voce "oneri diversi di gestione".

#### *Altri beni*

La voce ammonta a Euro 1.307 migliaia.

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

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



- Migliorie su proprietà di terzi condotte in locazione operativa per Euro 107 migliaia: in conseguenza dello spostamento dei locali del magazzino da Zola Predosa a Interporto (Bologna), la Società ha decrementato il valore delle migliorie apportate negli anni precedenti per Euro 228 migliaia, nonché il relativo fondo per Euro 74 migliaia, registrando Euro 155 migliaia nel conto economico nella voce oneri diversi di gestione.

Si segnala che nell'esercizio 2007 sulle immobilizzazioni materiali non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni.

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

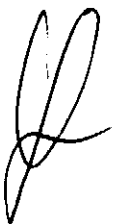
Le immobilizzazioni materiali non sono gravate da vincoli, ipoteche o altri gravami.

Il Gruppo non conduce beni con contratti di locazione finanziaria.

### **9.13 Attività immateriali a vita utile definita**

Le attività immateriali al 31 dicembre 2008 ammontano a Euro 2.281 migliaia.

Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle attività immateriali a vita utile definita nell'esercizio 2008:



Descrizione	Costo storico	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Costo storico	Fondo amm.to	Ammort.	Utilizzi	Altri	Fondo amm.to	Valore netto	Valore netto
	al 31/12/2007				al 31/12/2008	al 31/12/2007			Movimenti	al 31/12/2008	al 31/12/2007	al 31/12/2008
Costi di sviluppo	263	965	-	390	1.618	(87)	(540)	-	-	(627)	176	991
Software e licenze	1.284	200	-	-	1.484	(1.109)	(191)	-	-	(1.300)	175	184
Marchi ed altri diritti	508	10	-	-	518	(431)	(10)	-	-	(441)	77	77
Marchi e brevetti	508	10	-	-	518	(431)	(10)	-	-	(441)	77	77
Attività immateriali in corso	712	679	-	(390)	1.001	-	-	-	-	-	712	1.001
Altre	896	22	-	-	918	(671)	(219)	-	-	(890)	225	28
Altre attività immateriali	896	22	-	-	918	(671)	(219)	-	-	(890)	225	28
<b>Totale generale</b>	<b>3.663</b>	<b>1.876</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.539</b>	<b>(2.298)</b>	<b>(960)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.258)</b>	<b>1.365</b>	<b>2.281</b>

Le principali movimentazioni intervenute nell'esercizio per le voci in oggetto sono commentate di seguito.



### *Costi di sviluppo*

Nel corso del 2008 il Gruppo ha effettuato consistenti investimenti in progetti di sviluppo ad utilità pluriennale per un valore complessivo di Euro 1.644 migliaia di cui Euro 965 migliaia relativi a progetti completati e classificati nella categoria Costi di sviluppo, e Euro 679 migliaia relativi a progetti non ancora ultimati al 31 dicembre 2008 classificati nella categoria Attività immateriali in corso. Si tratta di costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo di specifici progetti che hanno l'obiettivo di incrementare le performance del negozio *online* YOOX.com, ampliarne le funzionalità e sviluppare la soluzione integrata destinata alla gestione degli *OnlineOnline Store*. Tali costi sono relativi sia a costi del personale interno sia a costi per servizi resi da terzi.

### *Software e licenze*

Il valore al 31/12/2008, pari a Euro 184 migliaia, accoglie le spese di utilità pluriennale principalmente relative all'acquisizione di licenze software relative alla realizzazione dell'infrastruttura del sito e dei sistemi informativi. Nel 2008 la voce ha subito un incremento lordo di circa Euro 200 migliaia.

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

### *Marchi ed altri diritti*

Il valore di tale voce al 31/12/2008 ammonta a Euro 77 migliaia ed ha subito incrementi nel corso dell'esercizio per un ammontare lordo di circa Euro 10 migliaia.

La classe in oggetto è costituita principalmente dalle spese sostenute dalla Società per l'acquisizione e la registrazione dei marchi nazionali ed internazionali.

### *Attività immateriali in corso*

La voce, avente un valore al 31/12/2008 di Euro 1.001 migliaia, comprende i progetti di sviluppo non ancora conclusi al 31/12/2008, il cui completamento è previsto nel corso degli esercizi 2009 e 2010. Tali costi capitalizzati nel corso dell'esercizio 2008 si riferiscono a progetti innovativi, non disponibili in precedenza e destinati a nuovi segmenti di mercato, in grado di ampliare ed ottimizzare l'offerta produttiva, il cui valore sarà recuperato tramite i flussi di ricavo generati nei futuri esercizi.

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 Costi di sviluppo, è pari a Euro 679 migliaia.

Si tratta, come sopra già accennato, di progetti relativi a migliorie della funzionalità del negozio *online* 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 negozi *online*).

Le attività immateriali al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 1.365 migliaia.

Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali a vita utile definita nell'esercizio 2007:

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Descrizione	Costo storico	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Costo storico	Fondo amm.to	Ammort.	Utilizzi	Altri	Fondo amm.to	Valore netto	Valore netto
	al 01/01/2007				al 31/12/2007	al 01/01/2007			Movimenti	al 31/12/2007	al 01/01/2007	al 31/12/2007
Costi di sviluppo	-	263	-	-	263	-	(87)	-	-	(87)	-	176
Software e licenze	1.135	149	-	-	1.284	(921)	(188)	-	-	(1.109)	214	175
Marchi ed altri diritti	506	2	-	-	508	(419)	(12)	-	-	(431)	87	77
Marchi e brevetti	506	2	-	-	508	(419)	(12)	-	-	(431)	87	77
Attività immateriali in corso	-	712	-	-	712	-	-	-	-	-	-	712
Altre	896	-	-	-	896	(406)	(265)	-	-	(671)	490	225
Altre attività immateriali	896	-	-	-	896	(406)	(265)	-	-	(671)	490	225
<b>Totale generale</b>	<b>2.537</b>	<b>1.126</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.663</b>	<b>(1.746)</b>	<b>(552)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.298)</b>	<b>791</b>	<b>1.365</b>



*Costi di sviluppo*

Il Gruppo, nel corso del 2007 ha effettuato consistenti investimenti in progetti di sviluppo ad utilità pluriennale per un valore complessivo di Euro 975 migliaia di cui Euro 263 migliaia relativi a progetti completati e classificati nella categoria Costi di sviluppo, e Euro 712 migliaia relativi a progetti non ancora ultimati al 31/12/2007 classificati nella categoria Attività immateriali in corso. Si tratta di costi sostenuti dalla Capogruppo per lo sviluppo di specifici progetti che hanno l'obiettivo di incrementare le performance del negozio *online* yoox.com, ampliarne le funzionalità, sviluppare la soluzione integrata destinata alla gestione degli *Online Store*. Tali costi sono relativi sia a costi del personale interno sia a costi per servizi resi da terzi.

*Software*

Il valore al 31.12.2007, pari a Euro 175 migliaia, accoglie le spese di utilità pluriennale principalmente relative alla realizzazione dell'infrastruttura tecnologica del sito. Nel 2007, la voce ha subito un incremento di circa Euro 149 migliaia.

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

*Concessioni, licenze, marchi*

Il valore di tale voce al 31.12.2007 ammonta a Euro 77 migliaia, e non ha subito incrementi rilevanti nel corso dell'esercizio.

La classe in oggetto è costituita principalmente dalle spese sostenute dal Gruppo per l'acquisizione e la registrazione dei marchi nazionali e internazionali.

*Attività immateriali in corso*

La voce, avente un valore al 31/12/2008 di Euro 712 migliaia, comprende i progetti di sviluppo non ancora conclusi al 31 dicembre 2007, il cui completamento era previsto principalmente nel corso del 2008.

Si tratta, come sopra già accennato, di progetti relativi a migliorie della funzionalità del negozio *online* yoox.com, quali la costruzione di piattaforme applicative per lo sviluppo delle soluzioni di e-commerce a supporto del *Business* della Società, e l'implementazioni di funzionalità dedicate al *Back - End* (sistemi di supporto ed analisi interni) e al *Front - End* (sistemi dedicati alla gestione dei negozi *online*).

**9.14 Imposte differite attive**

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazione
Imposte differite attive	1.405	1.315	91
<b>Totale</b>	<b>1.405</b>	<b>1.315</b>	<b>91</b>

I movimenti della voce imposte differite attive nel corso degli esercizi 2008 e 2007 è indicata nella tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Incrementi	Utilizzi	Saldo al 31/12/2008
Imposte differite attive	1.315	1.405	(1.315)	1.405
<b>Totale</b>	<b>1.315</b>	<b>1.405</b>	<b>(1.315)</b>	<b>1.405</b>

Descrizione	Saldo al 01/01/2007	Incrementi	Utilizzi	Saldo al 31/12/2008
Imposte differite attive	882	1.315	(882)	1.315
<b>Totale</b>	<b>882</b>	<b>1.315</b>	<b>(882)</b>	<b>1.315</b>

La composizione delle imposte differite attive al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 è indicata nella tabella seguente:

Descrizione voce imponibile	Saldo 31/12/2007	Aliquota 2007	Imposte rilevate 2007	Saldo 31/12/2008	Aliquota 2008	Imposte rilevate 2008
Spese di Rappresentanza	114	-	-	71	31,4%	22
Fondi Svalutazione/Rischi ed oneri	2.637	-	-	3.889	Diverse	1.276
Compensi Amministratori	44	-	-	38	27,5%	10
Compensi Collegio Sindacale	40	-	-	40	31,4%	13
Perdite fiscali	6.074	27,5%	1.313	177	27,5%	49
Attività per strumenti finanziari derivati		-	-	116	31,4%	36
Altre voci	5	31,4%	2		31,4%	
<b>Totale</b>	<b>8.914</b>		<b>1.315</b>	<b>4.331</b>		<b>1.405</b>

Le imposte differite attive rilevate sui fondi Svalutazione Crediti, Fondi obsolescenza rimanenze e Fondi rischi ed oneri includono anche l'ammontare rilevato sui fondi stanziati dalle società controllate estere.

Risultano iscritte imposte differite attive sul residuo delle perdite fiscali di esercizi precedenti illimitatamente riportabili a nuovo.

Le imposte differite attive rilevate su Strumenti finanziari derivati sono relative al *fair value* delle opzioni call rilevate a conto economico ed a riserva di patrimonio netto nell'esercizio 2008.

Al 31 dicembre 2007 le imposte differite attive pari a Euro 1.315 migliaia sono state rilevate esclusivamente in relazione ad una quota parte delle perdite fiscali illimitatamente riportabili, sulla base del recupero fiscale previsto per gli esercizi futuri. Tale importo è stato completamente utilizzato nel corso dell'esercizio 2008.

### 9.15 Altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 31/12/2008 a complessivi Euro 1.235

migliaia (Euro 576 migliaia al 31/12/2007), riferibili a depositi cauzionali dettagliati nel seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Depositi cauzionali	86	34	53
Deposito Paymentech US	359	170	189
Deposito Global Collect US	291	61	230
Deposito Global Collect Japan	164	93	71
Deposito Global Collect Europe	318	204	114
Deposito vincolato JP Morgan	16	14	2
<b>Totale</b>	<b>1.235</b>	<b>576</b>	<b>659</b>

I depositi cauzionali infruttiferi sono riferiti a stipulazioni di contratti di affitto e contratti di somministrazione di servizi di energia e gas per la Capogruppo, il cui incremento rispetto allo scorso esercizio è in parte legato alle nuove sedi della Società a Parigi ed a Madrid costituite nell'esercizio 2008.

I depositi cauzionali al 31 dicembre 2008 denominati in Dollari statunitensi per il controvalore complessivo di Euro 666 migliaia, in Yen giapponesi per il controvalore di Euro 164 migliaia ed in Euro per Euro 318 migliaia, 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 Euro 16 migliaia in YOOX Corporation, presso JP Morgan Chase, vincolato a garanzia delle transazioni con carta di credito aziendale.

## 9.16 Rimanenze

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazione
Rimanenza	38.652	28.109	10.543
<b>Totale</b>	<b>38.652</b>	<b>28.109</b>	<b>10.543</b>

Il dettaglio delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazione
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	177	28	149
<b>Totale</b>	<b>177</b>	<b>28</b>	<b>149</b>
Prodotti finiti e merci	41.704	30.262	11.442
Fondo obsolescenza Prodotti finiti e merci	(3.229)	(2.181)	(1.048)
<b>Totale</b>	<b>38.475</b>	<b>28.081</b>	<b>10.394</b>
<b>Totale Rimanenze nette</b>	<b>38.652</b>	<b>28.109</b>	<b>10.543</b>

Le rimanenze hanno evidenziato un incremento del 37,5% passando da Euro 28.109 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 38.652 migliaia al 31 dicembre 2008 e riguardano le giacenze di merci che vengono acquistate e successivamente rivendute *online*. L'incremento osservabile è fisiologicamente solo parzialmente legato alla crescita del fatturato dell'esercizio 2008. Il

modello di *business* del Gruppo prevede infatti l'approvvigionamento anticipato della merce che può cadere nell'esercizio precedente rispetto alla stagione di vendita. La merce giacente al 31 dicembre 2008 comprende per il 54% merce acquistata e destinata alla vendita nei mesi successivi destinata alla futura commercializzazione e per il 46 % merce correntemente in vendita o residua delle stagioni precedenti. Le merci di collezioni precedenti e/o obsolete sono state svalutate con un apposito Fondo Obsolescenza Magazzino calcolato tenendo conto dello stimato valore di realizzo delle merci L'importo e la movimentazione nel 2008 e nel 2007 del Fondo Obsolescenza Magazzino è dettagliata nella tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2008
F.do Obsolescenza Magazzino	2.181	1.048		3.229
<b>Totale</b>	<b>2.181</b>	<b>1.048</b>	-	<b>3.229</b>

Descrizione	Saldo al 01/01/2007	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2007
F.do Obsolescenza Magazzino	1.433	748	-	2.181
<b>Totale</b>	<b>1.433</b>	<b>748</b>	-	<b>2.181</b>

Il Fondo Obsolescenza Magazzino così stanziato a bilancio presenta un valore ritenuto congruo all'effettiva consistenza delle merci obsolete o a lento rigiro.

### 9.17 Crediti commerciali

Il dettaglio dei crediti commerciali al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Crediti verso clienti	2.235	1.381	854
Altri crediti commerciali	2.116	700	1.416
Fondo svalutazione crediti	(440)	(203)	(237)
<b>Totale</b>	<b>3.911</b>	<b>1.878</b>	<b>2.033</b>

I "crediti verso clienti", interamente esigibili entro 12 mesi, sono relativi a crediti commerciali iscritti a fronte di cessioni di beni a persone fisiche.

Gli altri crediti commerciali sono relativi principalmente a crediti verso *Online Store* ai quali vengono erogati principalmente servizi.

Le movimentazioni relative al Fondo Svalutazione Crediti nel corso degli esercizi 2008 e 2007 sono così rappresentate:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2008
F.do Svalutazione Crediti	202	238	-	440
<b>Totale</b>	<b>202</b>	<b>238</b>	-	<b>440</b>

Descrizione	Saldo al 01/01/2007	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2007
F.do Svalutazione Crediti	180	22	-	202
<b>Totale</b>	<b>180</b>	<b>22</b>	-	<b>202</b>

Si specifica che l'incremento del Fondo Svalutazione Crediti nel 2008 pari a Euro 238 migliaia non corrisponde con quanto riportato a conto economico (pari ad Euro 226 migliaia) e specificato nella tabella riportata nel paragrafo 9.5. La differenza è infatti dovuta sia all'effetto cambio sul fondo della YOOX Corporation che è rimasto invariato in valuta ma in Euro è aumentato per effetto di un apprezzamento del Dollaro e sia al fatto che il Fondo Svalutazione Crediti della YOOX Japan KK è stato influenzato dal fatto che l'accantonamento è stato effettuato al cambio medio 2008 mentre il fondo patrimoniale è stato convertito al cambio puntuale al 31 dicembre 2008.

Il Fondo Svalutazione Crediti è inteso a copertura di posizioni specifiche per effetti attivi andati insoluti e per altri crediti ritenuti non esigibili. Gli accantonamenti effettuati nel corso dei periodi servono ad adeguare i crediti al loro presumibile valore di realizzo.

In accordo con quanto richiesto dal Principio Contabile IFRS 7, nella nota 10 si fornisce l'informazione relativa al rischio massimo di credito suddiviso per classi di scaduto, al lordo del Fondo Svalutazione Crediti.

### 9.18 Altre attività correnti

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Altre attività correnti	4.882	3.734	1.148
<b>Totale</b>	<b>4.882</b>	<b>3.734</b>	<b>1.148</b>

Il dettaglio delle altre attività correnti al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Crediti vari	223	263	(40)
Fornitori c/anticipi	9	26	(17)
Dipendenti c/anticipi per trasferte e retribuzioni	2	5	(3)
Crediti v/s acquirer	1.073	1.298	(225)
Ratei attivi	17	-	17
Risconti attivi	991	519	472
Crediti tributari	2.497	1.595	902
Derivati di copertura	70	28	42
<b>Totale</b>	<b>4.882</b>	<b>3.743</b>	<b>1.148</b>

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 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 ed al 31/12/2007.

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	192	102
Abbonamenti a riviste <i>online</i>	4	17
Canoni telefonici	11	20
Consulenze per IPO	569	91
Assicurazioni	36	108
Affitti	37	43
Oneri finanziari	12	21
Risconti attivi altri	130	117
<b>Totale</b>	<b>991</b>	<b>519</b>

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.

Come previsto dallo IAS 32, i costi sostenuti nel 2008 e 2007 per il processo di quotazione direttamente correlabili al previsto aumento di capitale e riserve connesso al processo di quotazione, saranno rilevati direttamente come movimento di patrimonio netto (*equity transactions*) al momento della manifestazione dei flussi finanziari derivanti dal buon esito del processo; diversamente, tali costi saranno rilevati nel conto economico.

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	28	13
Credito Iva dell'esercizio	2.469	1.582
<b>Totale</b>	<b>2.497</b>	<b>1.595</b>

### 9.19 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Il dettaglio della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Depositi bancari e postali	8.951	5.173	3.778
Denaro e valori in cassa	11	12	(1)
<b>Totale</b>	<b>8.962</b>	<b>5.185</b>	<b>3.777</b>

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	1.262	12
Banca Pop. Emilia Romagna	1.236	-
Unicredit Banca	2.147	983
Banca Popolare di Novara	677	-
JPMorgan Chase in dollari convertiti in euro	1.209	1.648
First National Bank Long Island in dollari convertiti in euro	432	-
Altri conti corrente in euro	1.017	509
Altri conti corrente in valuta	971	2.021
<b>Totale</b>	<b>8.951</b>	<b>5.173</b>

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	10	7
Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (USD)	-	2
Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (POUND)	1	1
Cassa in valuta convertita al cambio al 31.12 (YEN)	-	2
<b>Totale</b>	<b>11</b>	<b>12</b>

Per una più opportuna analisi delle movimentazioni intervenute nella posizione finanziaria netta si rimanda alla nota 9.22.

## 9.20 Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo

Per l'analisi dei movimenti di patrimonio netto si rinvia al relativo Prospetto.

Il capitale sociale pari a Euro 401 migliaia al 31/12/2008 (Euro 400 migliaia al 31/12/2007) si è incrementato nel corso del 2008 in seguito all'esercizio di *Stock Option* da parte di un ex amministratore per n° 2.300 azioni aventi valore nominale di 0,52 Euro ad un prezzo di esercizio di 46,48 Euro per azione.

La descrizione, i movimenti ed i vincoli delle principali riserve di patrimonio netto sono elencati di seguito:

- Riserva da sovrapprezzo azioni pari a Euro 22.666 migliaia al 31/12/2008 (Euro 22.561 migliaia al 31/12/2007); tale riserva si è incrementata nel corso del 2008 in seguito all'esercizio di *Stock Option* da parte di un ex amministratore per n° 2.300 azioni aventi valore nominale di 0,52 Euro ad un prezzo di esercizio di 46,48 Euro per azione.
- Riserva legale: tale riserva, pari a Euro 23 migliaia al 31/12/2008 (Euro 23 migliaia al 31/12/2007), accoglie gli accantonamenti di utili della Capogruppo nella misura del 5% per ogni esercizio.
- Riserva per differenze nette di cambio da traduzione: presenta un saldo pari a Euro 48

migliaia 31/12/2008 (per un valore di Euro -22 migliaia al 31/12/2007) ed include le differenze cambio derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera. La variazione dell'esercizio 2008 positiva per Euro 70 migliaia è riconducibile principalmente all'apprezzamento del Dollaro USA nel corso dell'esercizio.

d) Altre riserve, pari a Euro 2.591 migliaia 31/12/2008 (Euro 1.288 migliaia al 31/12/2007). Le Altre riserve includono la riserva per valutazione derivati pari a Euro 13 migliaia 31/12/2008 (Euro 12 migliaia al 31/12/2007) e la riserva per valutazione al *fair value* delle *Stock Option* pari a Euro 2.578 migliaia 31/12/2008 (Euro 1.276 migliaia al 31/12/2007).

e) Riserve per utili e perdite indivisi: ammontano a Euro 11.696 migliaia come valore negativo al 31/12/2008 (Euro 11.101 migliaia al 31/12/2007) ed hanno subito un incremento di Euro 633 migliaia per destinazione della perdita dell'esercizio 2007.

Ai fini della analisi dettagliata dei movimenti del patrimonio netto consolidato si rimanda al relativo Prospetto.

## 9.21 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 e Amministratori della società e delle società controllate, al 31 dicembre 2008 risultano essere stati assegnati dal Consiglio di Amministrazione i seguenti diritti di opzione come da tabella sottostante:

Piani di <i>Stock Option</i>	Assegnate (a)	Decadute (b)	Esercitate (c)	Totale assegnate non decadute o non esercitate (d = a-b-c)	Assegnate non maturate	Assegnate maturate non esercitabili	Assegnate maturate ed Esercitabili
2001 – 2003	73.840	30.575	925	42.340	3.750	-	38.590
2003 – 2005	34.920	3.000	2.300	29.620	500	-	29.120
2004 – 2006	28.119	12.650	-	15.469	-	-	15.469
2006 – 2008	31.303	-	-	31.303	-	-	31.303
2007 – 2012	102.600	-	-	102.600	31.362	71.238	-
<b>Totale</b>	<b>270.782</b>	<b>46.225</b>	<b>3.225</b>	<b>221.332</b>	<b>35.612</b>	<b>71.238</b>	<b>114.482</b>

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 Option* - 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 dicembre 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 Option* - 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 dicembre 2010, prevedendosi che, qualora al detto termine l'aumento non fosse interamente collocato, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;
- di riservare ad esso organo amministrativo ogni ulteriore attività inerente l'esecuzione dei deliberati aumenti del capitale sociale, in esatta conformità a quanto precede, ed in adesione ai contenuti dei piani di *Stock Options*, con facoltà infine per l'organo amministrativo medesimo di provvedere, in esito alle sottoscrizioni, al deposito di testi di statuto sociale aggiornati nell'espressione numerica del capitale sociale e del numero delle azioni, con ogni opportuna variazione e/o soppressione delle disposizioni transitorie inerenti, il tutto successivamente al rilascio delle attestazioni di cui all'art. 2444 del codice civile.

Si rammenta inoltre che in data 12 luglio 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 (piano 2001-2003);
- n. 28.537 opzioni dall'assemblea straordinaria del 31 luglio 2000 così come successivamente modificata dalle assemblee straordinarie del 25 ottobre 2000, 26 febbraio 2002 e del 7 maggio 2003 (piano 2001-2003);
- n. 33.760 opzioni dall'assemblea straordinaria del 18 luglio 2002, così come successivamente modificata dalla assemblea straordinaria del 2 dicembre 2005 (piano 2003-2005);
- n. 19.669 opzioni dall'assemblea straordinaria del 10 dicembre 2003, così come successivamente modificata dalla assemblea straordinaria del 2 dicembre 2005 (piano 2004-2006);

- n. 31.303 opzioni dall'assemblea straordinaria del 2 dicembre 2005 (piano 2006-2008);
- n. 104.319 opzioni dall'assemblea straordinaria del 16 maggio 2007 (piano 2007-2012).

## 9.22 Debiti finanziari a medio e lungo termine - Banche ed altri debiti finanziari correnti

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.

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Debiti finanziari a medio e lungo termine	18.735	141	18.594
Banche ed altri debiti finanziari correnti	4.086	12.847	(8.761)
<b>Totale</b>	<b>22.821</b>	<b>12.988</b>	<b>9.833</b>

Si fornisce di seguito il dettaglio dei Debiti finanziari a medio e lungo termine e del saldo Banche ed altri debiti finanziari correnti al 31 dicembre 2008:

Istituto di credito	Importo	Tipologia rapporto	Tasso	Quota debito a breve termine	Quota debito a medio lungo termine
Finanziamento bancario in <i>Pool</i>	20.726	Fin.to stand - by revolving	Euribor 6m + 1,50%	2.531	18.195
Simest S.p.A.	695	Fin.to agevolato L. 394/81	1,38%	155	540
Intesa Sanpaolo S.p.A.	1.400	Fin.to	5,37%	1.400	-
<b>Totale</b>	<b>22.821</b>			<b>4.086</b>	<b>18.735</b>

Si fornisce di seguito il dettaglio dei Debiti finanziari a medio e lungo termine e del saldo Banche ed altri debiti finanziari correnti al 31 dicembre 2007:

Istituto di credito	Importo	Tipologia rapporto	Tasso	Quota debito a breve termine	Quota debito a medio lungo termine
Banca Popolare Emilia Romagna	43	c/c ordinario	7,50%	43	-
Fortis Bank	377	c/c ordinario	7,00%	377	-
Banca Popolare di Lodi S.p.A.	427	c/c ordinario	8,00%	427	-
Unicredit	5.250	Fin.to Stand - by committed	Euribor + 0,85%	5.250	-
Fortis Bank	1.250	Fin.to Stand - by committed	Euribor + 0,80%	1.250	-
BNL S.p.A.	3.000	Fin.to Stand - by committed	Euribor + 0,90%	3.000	-
BNL S.p.A.	1.000	Fin.to Stand - by committed	Euribor + 0,90%	1.000	-
Intesa Sanpaolo	1.500	Conto vincolato a termine	Euribor + 0,85%	1.500	-
Simest S.p.A.	141	Finan. agevolato L. 394/81	1,38% sem	-	141
<b>Totale</b>	<b>12.988</b>			<b>12.847</b>	<b>141</b>

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

#### Posizione finanziaria netta

Nel corso del 2008 la posizione finanziaria netta del Gruppo è peggiorata di 6.130 migliaia Euro, passando da un valore negativo di Euro 7.775 migliaia a un valore negativo di Euro 13.905 migliaia.

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.962	5.185	3.777
Altre attività finanziarie correnti	70	28	42
Banche passive ed altri debiti finanziari correnti	(4.086)	(12.847)	8.761
Altre passività finanziarie correnti	(116)	-	(116)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>4.830</b>	<b>(7.634)</b>	<b>12.464</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(18.735)	(141)	(18.594)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(13.905)</b>	<b>(7.775)</b>	<b>(6.130)</b>
Altre attività finanziarie non correnti	1.235	576	659
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta rettificata</b>	<b>(12.670)</b>	<b>(7.199)</b>	<b>(5.471)</b>

La scelta strategica di tenere un'elevata liquidità pari a Euro 8.962 migliaia 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 le 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 Euro 21.000 migliaia (Euro 20.726 migliaia tramite la valutazione al costo ammortizzato al 31 dicembre 2008) 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 Euro 11.750 migliaia; Euro 5.250 migliaia hanno sostituito una linea di credito in scadenza a giugno 2008 con Unicredit Corporate Banking e Euro 4.000 migliaia 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 per l'anno 2009 i seguenti "covenants" finanziari:

- *Leverage Ratio* (Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto) inferiore a 1,50;
- *Debt Cover Ratio* (Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo) inferiore a 2,50;
- *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 predisposto sulla base dei principi contabili italiani e utilizzando le seguenti definizioni:

- Posizione finanziaria netta: Finanziamenti al netto delle Disponibilità liquide;
- Margine operativo lordo: Totale ricavi al netto di acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi ed al netto del costo del personale secondo schema di conto economico condiviso con le banche del *pool* );
- 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 i parametri che erano stati fissati per quell'esercizio 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
<i>Leverage Ratio</i> (< Covenant)	0,85	1,70
<i>Debt Cover Ratio</i> (< Covenant)	2,06	2,60
<i>Inventory Ratio</i> (> Covenant)	5,72	1,50

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

Non si è invece ritenuto opportuno rinnovare la linea di credito di Euro 1.250 migliaia 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 Euro 631 migliaia (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.

### 9.23 Passività per benefici ai dipendenti

Tale voce accoglie esclusivamente i fondi di trattamento fine rapporto appostati dalla società Capogruppo in ottemperanza alla vigente normativa. La movimentazione dell'esercizio 2008 complessiva dei piani a benefici definiti per i dipendenti è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Accantonamento	Utilizzo	Saldo al 31/12/2008
Passività per benefici ai dipendenti	300	15	(41)	274

La perdita attuariale accumulata non rilevata al 31 dicembre 2008, in accordo con il "metodo del corridoio" previsto dallo IAS 19, è pari a Euro 35 migliaia.

La movimentazione dell'esercizio 2007 complessiva dei piani a benefici definiti per i dipendenti è la seguente:

Descrizione	Saldo al 01/01/2007	Accantonamento	Utilizzo	Saldo al 31/12/2007
Passività per benefici ai dipendenti	417	17	(134)	300

La perdita attuariale accumulata non rilevata al 31 dicembre 2007, in accordo con il metodo del corridoio disposto da IAS 19, è pari a Euro 29 migliaia.

Le principali basi tecniche demografiche ed economiche considerate per il calcolo attuariale della passività per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 sono di seguito descritte:

#### Ipotesi attuariali utilizzate per le valutazioni

Probabilità annue eliminazione per morte del personale in servizio	Tavole Demografiche SIM e SIF 2000
Probabilità annue eliminazione per cause diverse dalla morte del personale in servizio	10%
Tasso di attualizzazione (euro Swap)	Curva dei tassi Government al 31/12/2006, 31/12/2007 e 31/12/2008
% massima del TFR maturato richiesto in anticipo	70%
Probabilità di richiesta anticipazione	3,3%
Tasso incremento annuale costo della vita	2008: 2%; 2009: 2,60%; 2010: 2,40%; 2011: 2,20%; dal 2012: 2%

## 9.24 Imposte differite passive

La composizione e i movimenti delle imposte differite passive al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 sono indicati nelle tabelle seguenti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Incrementi	Utilizzi	Saldo al 31/12/2008
Imposte differite passive	33	18	(3)	48
<b>Totale</b>	<b>33</b>	<b>18</b>	<b>(3)</b>	<b>48</b>

Descrizione	Saldo al 01/01/2007	Incrementi	Utilizzi	Saldo al 31/12/2007
Imposte differite passive	8	25	-	33
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>33</b>

Descrizione voce imponibile	Saldo 31/12/2007	Aliquota 2007	Imposte rilevate 2007	Saldo 31/12/2008	Aliquota 2008	Imposte rilevate 2008
Attività per strumenti finanziari derivati	28	27,5%	8	70	27,5%	19
Passività per benefici definiti ai dipendenti	55	27,5%	15	76	27,5%	21
Utili su cambi non realizzati	-	27,5%	-	26	27,5%	7
Altre differenze temporanee imponibili	32	31,4%	10	2	31,4%	1
<b>Totale</b>	<b>115</b>		<b>33</b>	<b>174</b>		<b>48</b>

## 9.25 Fondi rischi ed oneri correnti e non correnti

La voce Fondi rischi e oneri accoglie accantonamenti per la stima di passività correnti di cui non è certo l'ammontare o il periodo di manifestazione. La composizione ed i movimenti della voce con riferimento al 2008 sono riportati nella seguente tabella.

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Incrementi	Utilizzi	Saldo al 31/12/2008
Fondo per furti e smarrimenti	-	56	-	56
Fondo per sanzioni ed imposte	-	30	-	30
Fondo per copertura frodi	63	82	(63)	82
<b>Totale fondi rischi ed oneri correnti</b>	<b>63</b>	<b>168</b>	<b>(63)</b>	<b>168</b>
Fondo rischi dispute	37	-	-	37
Altri fondi rischi ed oneri	309	-	-	309
<b>Totale fondi rischi ed oneri non correnti</b>	<b>346</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>346</b>
<b>Totale fondi rischi ed oneri</b>	<b>409</b>	<b>168</b>	<b>(63)</b>	<b>514</b>

Nell'esercizio 2008 è stato effettuato un accantonamento per rischi ed oneri pari a Euro 56 migliaia 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 migliaia Euro circa a fronte di sanzioni e imposte.

Nel corso dell'esercizio 2008, 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 Euro 37 migliaia, a fronte di una causa in via di definizione, non ha subito movimentazione nel corso dell'esercizio.

La composizione e i movimenti della voce con riferimento al 2007 sono riportati nella seguente tabella.

Descrizione	Saldo al 01/01/2007	Incrementi	Utilizzi	Saldo al 31/12/2007
Fondo per furti e smarrimenti	-	-	-	-
Fondo per sanzioni ed imposte	-	-	-	-
Fondo per copertura frodi	55	63	(55)	63
Fondo rischi dispute correnti	43	-	(43)	-
<b>Totale fondi rischi ed oneri correnti</b>	<b>98</b>	<b>63</b>	<b>(55)</b>	<b>63</b>
Fondo rischi dispute non correnti	-	37	-	37
Altri fondi rischi ed oneri	309	-	-	309
<b>Totale fondi rischi ed oneri non correnti</b>	<b>309</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>346</b>
<b>Totale fondi rischi ed oneri</b>	<b>407</b>	<b>100</b>	<b>(55)</b>	<b>409</b>

Nell'esercizio 2007, 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.

Il valore del fondo rischio dispute accantonato all'1.01.07, è stato utilizzato interamente a copertura di cause che sono state chiuse nel corso dell'esercizio 2007, per complessivi Euro 43 migliaia.

Al 31 dicembre 2007 risulta in essere solo una causa attualmente in via di definizione a fronte della quale è stato accantonato il relativo onere stimato di competenza dell'esercizio pari a Euro 37 migliaia.

## 9.26 Debiti commerciali

La composizione dei debiti commerciali al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 è indicata nella tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Debiti verso fornitori	14.648	11.720	2.928
Note di credito da ricevere fornitori	(314)	(123)	(191)
Fatture da ricevere da fornitori	2.940	1.913	1.027
Debiti verso carta di credito	8	34	(26)
<b>Totale</b>	<b>17.282</b>	<b>13.544</b>	<b>3.738</b>

I debiti commerciali sono tutti i debiti relativi agli acquisti di beni e servizi da fornitori del Gruppo. I debiti sono iscritti al valore nominale. Tutti i debiti hanno scadenza entro l'esercizio

successivo, quindi non vi sono debiti da attualizzare. Si segnala che i debiti verso fornitori sono indistintamente iscritti nella voce debiti commerciali sia con riferimento ai fornitori di prodotti finiti e materie prime sia ai fornitori di attività materiali.

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

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.

Inoltre 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.

### 9.27 Debiti tributari

I debiti tributari correnti sono rappresentati esclusivamente dai debiti per lo stanziamento delle imposte correnti sul reddito dell'esercizio della società Capogruppo e delle altre società estere.

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Debiti per imposte sul reddito correnti IRES	-	-	-
Debiti per imposte correnti sul reddito IRAP	277	114	163
Debiti per imposte correnti sul reddito società estere	488	312	176
<b>Totale</b>	<b>765</b>	<b>426</b>	<b>339</b>

Negli esercizi 2008 e 2007 la Capogruppo non ha pagato imposte dirette ai fini IRES, avendo utilizzato parte delle perdite fiscali pregresse illimitatamente riportabili a nuovo.

### 9.28 Altri Debiti

La composizione degli altri debiti al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 è indicata nella tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazioni
Debiti verso istituti di previdenza	1.070	716	354
Note di credito da emettere verso clienti	2.025	1.799	226
Debiti verso il personale per retribuzioni	1.228	667	561
Debiti verso rappresentanti fiscali	1.900	1.197	703
Altri debiti	255	331	(76)
Ratei passivi	120	6	114
Risconti passivi	72	23	49
<b>Totale</b>	<b>6.670</b>	<b>4.739</b>	<b>1.931</b>

I Debiti verso istituti di previdenza sono rappresentati dai contributi da versare agli Istituti di previdenza, riconducibili essenzialmente alle competenze del personale di fine esercizio.

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. L'incremento registrato nel 2008 è in linea con l'aumento dei volumi delle vendite rispetto all'esercizio precedente.

I debiti verso rappresentanti fiscali accolgono i debiti per imposte indirette; le vendite effettuate nei Paesi Europei nel corso del 2008 e 2007 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.

All'interno della voce "Altri debiti" sono compresi i debiti per note di credito emesse a clienti per cui risulta incerta la possibilità di ritornare gli importi alla data del 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007.

## **Rendiconto finanziario**

### **9.29. Risultato netto dell'esercizio, Imposte rilevate nell'esercizio, Ammortamenti, Pagamento Imposte sul reddito**

Il risultato netto dell'esercizio, le imposte rilevate nell'esercizio e gli ammortamenti, componenti economiche non monetarie, sono rilevabili rispettivamente dalle note 9.3, 9.4, 9.5, 9.10 e 9.11 a cui si rinvia.

A fronte dello stanziamento delle imposte sul reddito operato nel 2008 per Euro 1.167 migliaia (Euro 239 migliaia nel corso del 2007) sono stati effettuati pagamenti di imposte per Euro 905 migliaia (Euro 311 migliaia nel 2007) relativi sia al saldo delle imposte dell'esercizio precedente, sia al versamento degli acconti di imposta, il cui importo è determinato in funzione delle normative fiscali vigenti nei diversi paesi in cui il Gruppo opera.

### **9.30. Altri oneri/(proventi) non monetari netti**

Gli altri oneri e proventi non monetari netti includono le voci non monetarie di conto economico diverse dalle imposte sul reddito, dagli ammortamenti e dagli accantonamenti a fondi portati a diretta riduzione delle voci dell'attivo (fondo svalutazione crediti e fondi obsolescenza). Si riferiscono quindi agli accantonamenti per piani a benefici definiti per dipendenti (TFR), alla valutazione al *fair value* dei piani di *Stock Option*, ai fondi rischi e oneri, alle plusvalenze e alle minusvalenze, alle oscillazioni cambio non realizzate e agli interessi attivi e passivi stanziati. A fronte di questi ultimi sono esposti separatamente gli interessi incassati e gli interessi pagati.

### **9.31. Variazione crediti commerciali, rimanenze, debiti commerciali**

In tale voce è riportato l'assorbimento di cassa o la generazione di cassa relativa al capitale circolante netto, quindi le variazioni dei crediti commerciali, delle rimanenze e dei debiti commerciali. Si segnala che le variazioni dei debiti commerciali fanno esclusivamente riferimento alle forniture di materie prime, beni e servizi ed escludono la variazione dei debiti

verso fornitori di investimenti, riportata nella sezione del Rendiconto Finanziario Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento.

### **9.32. Variazione altre attività e passività correnti**

In tale voce è riportata la variazione di tutte le altre attività e passività correnti, al netto degli effetti prodotti nelle stesse dagli stanziamenti di oneri o proventi non monetari, ovvero la variazione dei saldi che ha prodotto un effetto diretto sull'assorbimento o la generazione di cassa.

### **9.33. Esborsi per investimenti in immobili, impianti e macchinari e incassi per disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari**

Il flusso finanziario per investimenti in immobili, impianti e macchinari è dovuto agli investimenti per la sostituzione di impianti e agli investimenti in nuovi impianti. Il flusso include inoltre la variazione dei debiti per investimenti.

### **9.34. Esborsi per investimenti in altre attività immateriali**

Il flusso finanziario per investimenti in altre attività immateriali è relativo agli investimenti effettuati in licenze e software e alla capitalizzazione di costi di sviluppo, per la cui analisi si rinvia alla nota 9.13. Si segnala che le capitalizzazioni sono presentate nel Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento perché comportano uscite di cassa per i costi interni (principalmente costo del personale) sostenuti. Tali uscite di cassa sono sostanzialmente allineate ai costi capitalizzati nel corso dell'esercizio.

### **9.35. Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti**

Il flusso finanziario per investimenti in altre attività finanziarie non correnti è relativo a stipulazioni di contratti di affitto e contratti di somministrazione di servizi di energia e gas per la Capogruppo oltre che a riserve vincolate a garanzia del rimborso dei resi sul valore del venduto. L'incremento rispetto allo scorso esercizio di tale voce è dato principalmente dai depositi cauzionali riconosciuti agli acquirer incaricati delle attività di incasso delle vendite operate tramite il canale Internet, nonché relativi all'affitto delle nuove sedi della Società a Parigi ed a Madrid costituite nell'esercizio 2008, come descritto nella nota 9.15.

### **9.36. Incassi per aumenti di capitale sociale**

L'incasso di Euro 106 migliaia avvenuto nel 2007 è relativo al versamento con relativa iscrizione del debito verso l'ex-amministratore che ha esercitato le sue *Stock Option*. L'assemblea straordinaria che ha deliberato l'aumento di capitale sociale e la relativa estinzione del debito verso l'ex-amministratore si è tenuta nel 2008 come descritto nelle note 9.20 e 9.21.

### **9.37. Accensioni e rimborsi debiti finanziari a medio e lungo termine**

I rimborsi degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine sono relativi a mutui verso banche ed altri finanziatori, come descritto nella nota 9.22.

### **9.38. Accensioni e rimborsi debiti finanziari a breve termine**

Si segnala che la variazione dell'esposizione bancaria di breve termine è inclusa nella variazione dei debiti finanziari a breve termine in quanto riconducibili a forme tecniche di indebitamento corrente, come descritto nella nota 9.22.

## **10. Informativa relativa ai rischi finanziari**

Nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile IFRS 7 – “*Strumenti finanziari: informazioni integrative*” ed un emendamento complementare allo IAS 1 – “*Presentazione di bilancio: informazioni integrative relative al capitale*”. L'IFRS 7 richiede informazioni integrative riguardante la rilevanza degli strumenti finanziari in merito alla performance ed alla posizione finanziaria di un'impresa.

Tali informazioni incorporano alcuni requisiti precedentemente inclusi nel principio contabile IAS 32 – “*Strumenti Finanziari: esposizione in bilancio ed informazioni integrative*”. Il nuovo principio contabile richiede altresì informazioni relative a livello di esposizione di rischio derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, ed una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management al fine di gestire tali rischi. L'emendamento allo IAS 1 introduce requisiti relativi alle informazioni da fornire circa il capitale di un'impresa. L'IFRS 7 e l'emendamento allo IAS 1 hanno avuto efficacia a partire dal 1 gennaio 2007.

In accordo con quanto richiesto dal Principio Contabile IFRS 7, è di seguito fornita l'analisi con riguardo alla natura e all'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali il Gruppo è esposto, nonché le metodologie con cui tali rischi vengono gestiti.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di Direzione del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

### **Rischio di mercato**

Il rischio di mercato origina dalla probabilità di variazione del *fair value* dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario, a seguito dei cambiamenti nei prezzi di mercato.

Nei bilanci consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 il rischio di mercato si manifesta in rischio di cambio e rischio di interesse:

### **Rischio finanziario derivante dalla fluttuazione dei cambi**

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

Il Gruppo YOOX opera a livello internazionale e la commercializzazione delle merci 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 il Gruppo 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 statunitense, 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 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 statunitensi, per un controvalore al 31 dicembre 2008 di Euro 2.504 migliaia, e Yen giapponesi per un controvalore di Euro 476 migliaia. 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.

Alcune società del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea, in particolare Stati Uniti, Giappone. Poiché, come sopra già esposto, la valuta di riferimento del Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e risultati economici.

Attività e passività delle società consolidate la cui valuta di conto è diversa dall'Euro possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio. Come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce "Riserva per differenze nette di cambio da traduzione"

Il rischio di Cambio è stato misurato attraverso la *sensitivity analysis* e sono stati analizzati i potenziali riflessi di oscillazione del Cambio sui bilanci consolidati al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 con particolare riferimento a:

- i crediti e debiti in valuta estera;
- attività finanziarie per copertura rischio cambio (in *hedge accounting* e non *hedge accounting*);
- depositi bancari.

Nelle tabelle seguenti sono riportati sinteticamente:

a) l'esposizione al rischio di cambio al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007

Descrizione	31.12.2008			ALTRE VALUTE
	USD	YEN	GBP	
Crediti commerciali	4.079	695	327	-
Debiti commerciali	(12)	-	(364)	(3)
Disponibilità liquide	1.847	561	213	-
<b>Esposizione lorda nello stato patrimoniale</b>	<b>5.914</b>	<b>1.256</b>	<b>178</b>	<b>(3)</b>
Derivati di copertura	(2.504)	(476)	-	-
<b>Esposizione netta</b>	<b>3.410</b>	<b>780</b>	<b>178</b>	<b>(3)</b>

Descrizione	31.12.2007			ALTRE VALUTE
	USD	YEN	GBP	
Crediti commerciali	1.572	519	85	
Debiti commerciali	(9)	-	(251)	-
Disponibilità liquide	1.822	1.479	48	-
<b>Esposizione lorda nello stato patrimoniale</b>	<b>3.385</b>	<b>1.998</b>	<b>(119)</b>	-
Derivati di copertura	(1.500)	-	-	-
<b>Esposizione netta</b>	<b>1.885</b>	<b>1.998</b>	<b>(119)</b>	-

b) l'analisi di sensitività al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007, ipotizzando una variazione dei cambi nel corso dei due esercizi pari a +10% e -10%

Data di valutazione/analisi		31.12.2008			
Ordine	Valuta	Cambio BCE	10%	(10,0%)	
1^	USD	1,3917	1,5309	1,2525	
2^	JPY	126,14	138,75	113,53	
3^	GBP	0,9525	1,0478	0,8573	
<b>1^valuta</b>	<b>10%</b>	<b>(10,0%)</b>			
Crediti commerciali	(370,79)	453,19			
Debiti commerciali	1,08	(1,32)			
Disponibilità liquide	(167,94)	205,26			
	<b>(537,65)</b>	<b>657,13</b>			
<b>2^valuta</b>	<b>10%</b>	<b>(10,0%)</b>			
Crediti commerciali	(63,14)	77,17			
Debiti commerciali	-	-			
Disponibilità liquide	(51,03)	62,37			
	<b>(114,07)</b>	<b>139,44</b>			
<b>3^valuta</b>	<b>10%</b>	<b>(10,0%)</b>			
Crediti commerciali	(29,73)	36,33			
Debiti commerciali	33,07	(40,42)			
Disponibilità liquide	(19,33)	23,62			
	<b>(15,99)</b>	<b>19,54</b>			
<b>EFFETTO COMPLESSIVO</b>	<b>10%</b>	<b>(10,0%)</b>			
	<b>(667,71)</b>	<b>816,11</b>			

Data di valutazione/analisi

31.12.2007

Ordine	Valuta	Cambio BCE	10%	-10%
1^	USD	1,4721	1,6193	1,3249
2^	JPY	164,93	181,42	148,44
3^	GBP	0,7334	0,8067	0,6600
<b>1^valuta</b>	<b>10%</b>	<b>(10,0%)</b>		
Crediti commerciali	(142,93)	174,70		
Debiti commerciali	0,84	(1,03)		
Disponibilità liquide	(165,61)	202,41		
	<b>(307,70)</b>	<b>376,08</b>		
<b>2^valuta</b>	<b>10%</b>	<b>(10,0%)</b>		
Crediti commerciali	(47,17)	57,66		
Debiti commerciali	-	-		
Disponibilità liquide	(134,49)	164,38		
	<b>(181,67)</b>	<b>222,04</b>		
<b>3^valuta</b>	<b>10%</b>	<b>(10,0%)</b>		
Crediti commerciali	(7,71)	9,42		
Debiti commerciali	22,84	(27,91)		
Disponibilità liquide	(4,35)	5,31		
	<b>10,78</b>	<b>(13,17)</b>		
<b>EFFETTO COMPLESSIVO</b>	<b>10%</b>	<b>(10,0%)</b>		
	<b>(478,59)</b>	<b>584,94</b>		

c) gli effetti a conto economico ed a patrimonio netto dell'analisi di sensitività stessa

Apprezzamento Euro del 10%			Deprezzamento Euro del 10%		
31 dicembre 2008	Patrimonio Netto	Utile o perdita	31 dicembre 2008	Patrimonio Netto	Utile o perdita
<b>Esposizione lorda nello stato patrimoniale</b>	-	(668)	<b>Esposizione lorda nello stato patrimoniale</b>	-	816
USD	-	(538)	USD	-	657
YEN	-	(114)	YEN	-	139
GBP	-	(16)	GBP	-	20
<b>Derivati di copertura</b>	<b>113</b>	<b>127</b>	<b>Derivati di copertura</b>	<b>(10)</b>	<b>(302)</b>
USD	112	91		(10)	(251)
YEN	1	36		-	(50)
<b>Totale</b>	<b>113</b>	<b>(541)</b>	<b>Totale</b>	<b>(10)</b>	<b>514</b>

Apprezzamento Euro del 10%			Deprezzamento Euro del 10%		
31 dicembre 2007	Patrimonio Netto	Utile o perdita	31 dicembre 2007	Patrimonio Netto	Utile o perdita
<b>Esposizione lorda nello stato patrimoniale</b>	-	(479)	<b>Esposizione lorda nello stato patrimoniale</b>	-	585
USD	-	(308)	USD	-	376
YEN	-	(182)	YEN	-	222
GBP	-	11	GBP	-	(13)
<b>Derivati di copertura</b>	<b>93</b>	<b>(1)</b>	<b>Derivati di copertura</b>	<b>(16)</b>	<b>(98)</b>
<b>Totale</b>	<b>93</b>	<b>(480)</b>	<b>Totale</b>	<b>(16)</b>	<b>487</b>

La significativa variazione dell'impatto a Patrimonio Netto deriva dal fatto che

1) nel caso in cui vi è un apprezzamento dell'Euro, il Gruppo esercita le sue opzioni PUT sottoscritte nell'ambito dei contratti derivati di copertura del rischio di cambio ed ha quindi un guadagno da tale operazione; tuttavia in questo caso non essendo stato completamente coperto il fatturato in valuta, la parte di fatturato non coperto perde valore con la generazione di una perdita per il Gruppo.

2) nel caso in cui si sia in presenza di un deprezzamento dell'Euro le opzioni CALL sottoscritte nell'ambito dei contratti derivati di copertura del rischio di cambio verranno sicuramente esercitate dalla controparte finanziaria (istituto di credito) con la rilevazione di una perdita per YOOX; d'altra parte l'ammontare di fatturato coperto acquisirà ulteriore valore e ciò garantirà un guadagno al Gruppo.

### **Rischio finanziario derivante dalla fluttuazione dei tassi d'interesse**

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 (*Euro Interbank Offered Rate*). 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 Euro 981 migliaia, 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 Euribor + 1,50% circa.

I rischi di tasso di interesse sono stati misurati attraverso la *sensitivity analysis* e sono stati analizzati i potenziali riflessi di oscillazione del tasso di interesse Euribor sui bilanci consolidati al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 con particolare riferimento alle disponibilità di cassa ed ai finanziamenti. La variazione in aumento di 100 basis point sull'Euribor, a parità di

tutte le altre variabili, avrebbe prodotto per il Gruppo un incremento degli oneri finanziari relativi all'esercizio 2008 di circa Euro 180 migliaia (circa Euro 85 migliaia per l'esercizio 2007).

Ragionevolmente è presumibile che un decremento di 100 basis point produca il medesimo effetto, ma di segno contrario, sugli oneri finanziari sia dell'esercizio 2008 che dell'esercizio 2007.

L'analisi di sensitività è stata applicata alle voci di stato patrimoniale che potrebbero subire una variazione di valore in seguito all'oscillazione dei tassi di interesse.

In particolare l'analisi ha preso in considerazione i finanziamenti, mentre i depositi bancari non sono stati presi in considerazione nell'analisi in oggetto data l'irrelevanza dell'incidenza sul totale della Posizione Finanziaria Netta (al 31 dicembre 2008 infatti esistono solamente importi aventi saldo positivo mentre nel 2007 l'esposizione passiva per conti correnti aveva un ammontare complessivo pari a Euro 847 migliaia).

Valori in Euro	Utile o Perdita	
	Aumento 100 bps	Decremento 100 bps
<b>31 Dicembre 2008</b>		
Cash Flow pagati durante l'esercizio	-	-
Finanziamenti a tasso variabile	180.397	(180.397)
Cash Flow Derivati		
<b>Sensitività dei Flussi finanziari Netta</b>	<b>180.397</b>	<b>(180.397)</b>
<b>31 Dicembre 2007</b>		
Cash Flow pagati durante l'esercizio	85.000	(85.000)
Finanziamenti a tasso variabile	85.000	(85.000)
Cash Flow Derivati	-	-
<b>Sensitività dei Flussi finanziari Netta</b>	<b>85.000</b>	<b>(85.000)</b>

Non si rilevano impatti a Patrimonio Netto non essendo in presenza di strumenti finanziari derivati a copertura dell'andamento del tasso stesso.

Si segnala in sintesi che i dati quantitativi relativi alla *sensitivity analysis* (sia sul rischio di cambio che di tasso) non hanno valenza previsionale e non possono riflettere la complessità delle reazioni correlate dei mercati derivanti da ogni cambiamento di scenario ipotizzato.

### 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* e l'adempimento puntuale delle proprie obbligazioni. 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 Euro 28.175 migliaia suddivise in *committed* per Euro 22.695 migliaia e a *revoca* per Euro 5.480 migliaia. 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 Euro 13.054 migliaia. Le linee di credito *committed* sono aumentate di Euro 12.054 migliaia mentre quelle *a revoca* di 1.000 migliaia Euro.

### Rischio di credito con controparti finanziarie

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 Bank, che è stata ridotta nella seconda metà dell'anno 2008.

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 KK si avvale di Mitsubishi Bank in Giappone; mentre le due società americane YOOX Corporation e Y Services Ltd hanno rapporti principalmente con JP Morgan Chase Manhattan Bank.

### Rischio di credito con controparti commerciali

Per la tipologia di *business* del Gruppo, la gestione del rischio di credito derivante dall'attività commerciale, è affidata alla responsabilità del *Customer Care* per quel che riguarda i crediti *Online* generati dai singoli negozi ed al *Finance Manager* per quel che riguarda gli altri crediti.

Il monitoraggio del rischio di credito connesso ad eventuali posizioni incagliate, per le quali è stata avviata un'attività di recupero legale, o in ritardo nel pagamento, è quotidiano ed è effettuato centralmente, sulla base di report mensili.

### Rischio di credito: informazioni di natura quantitativa

La massima esposizione teorica del Gruppo al rischio di credito è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie esposte in bilancio.

Con riferimento ai soli crediti commerciali, al 31 dicembre 2008 il Gruppo presenta un'esposizione pari al 11% (10% al 31 dicembre 2007) del totale crediti lordi in bonis, verso i primi dieci clienti.

Conformemente a quanto richiesto da IFRS 7 paragrafo 36, di seguito si riporta un'analisi della dinamica dei crediti scaduti, non svalutati :

	Valore lordo 2008	Svalutazione 2008	Valore lordo 2007	Svalutazione 2007
a scadere	1.761	(174)	386	(16)
0-30 giorni	2.244	(118)	1.385	(82)
31-90 giorni	25	1	116	0
oltre 90 giorni	320	(149)	195	(105)
<b>Totale</b>	<b>4.351</b>	<b>(440)</b>	<b>2.081</b>	<b>(202)</b>

### **Hedge Accounting**

Per gli strumenti finanziari derivati contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* il Gruppo effettua test di efficacia prospettici e retrospettivi.

L'efficacia risulta garantita qualora il rapporto tra la variazione del *fair value* dello strumento di copertura e la variazione del *fair value* dello strumento coperto rientri nell'intervallo tra 80% e 125%.

Il Gruppo ha posto in essere nel 2008 e nel 2007 coperture di flussi finanziari; con riferimento a quest'ultima tipologia il Gruppo copre l'esposizione della variabilità di flussi finanziari che è attribuibile ad una programmata operazione altamente probabile.

Per quanto riguarda le operazioni di cash flow hedge nel 2008 e nel 2007 si è rilevata una parziale inefficacia delle coperture che ha determinato la contabilizzazione di proventi per Euro 62 migliaia nel 2008 e costi per Euro 8 migliaia nel 2007.

### **Fair Value**

Il Gruppo si avvale di tecniche valutative consolidate nella prassi di mercato per la determinazione del *fair value* di strumenti finanziari per i quali non esiste un mercato regolamentato di riferimento. Tali tecniche consentono di determinare il valore che gli strumenti avrebbero alla data di valutazione in una libera transazione tra parti consapevoli e indipendenti.

### **Attività e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato**

Sono valutati al costo ammortizzato: i crediti e debiti commerciali, i depositi vincolati, i finanziamenti passivi, ed altre passività e attività valutate al costo ammortizzato (ad esempio altri crediti e debiti).

Il *fair value* delle voci in esame, ai sensi delle previsioni dell'IFRS 7, è stato rideterminato calcolando il valore attuale dei flussi contrattuali attesi, capitale ed interessi, sulla base della curva dei rendimenti dei titoli di stato alla data di valutazione.

Per i crediti e debiti commerciali il valore contabile rappresenta un'approssimazione ragionevole del loro *fair value*.

### **Attività e passività finanziarie valutate al *fair value***

Sono valutati al *fair value* gli strumenti finanziari di copertura e di negoziazione (strumenti derivati designati come non di copertura).

### **Categorie di attività e passività finanziarie**

Nelle tabelle seguenti viene presentato il valore contabile delle attività e passività finanziarie esposte nello stato patrimoniale, per ognuna delle categorie previste dallo IAS 39, confrontato con il corrispondente *fair value*:

Voci di bilancio al 31/12/2008	Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico					Totale valore contabile	Totale fair value
	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie designate al fair value al momento dell'iscrizione iniziale	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
Altre attività finanziarie non correnti	1.235	-	-	-	-	1.235	1.235
Crediti commerciali	3.911	-	-	-	-	3.911	3.911
Altre attività finanziarie correnti	2.315	-	-	-	70	2.385	2.385
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.962	-	-	-	-	8.962	8.962
<b>TOTALE</b>	<b>16.423</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>16.493</b>	<b>16.563</b>

Voci di bilancio al 31/12/2007	Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico					Totale valore contabile	Totale fair value
	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie designate al fair value al momento dell'iscrizione iniziale	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
Altre attività finanziarie non correnti	576	-	-	-	-	576	576
Crediti commerciali	1.878	-	-	-	-	1.878	1.878
Altre attività finanziarie correnti	2.111	-	4	-	-	2.139	2.139
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.185	-	-	-	-	5.185	5.185
<b>TOTALE</b>	<b>9.750</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.754</b>	<b>9.758</b>



### Operazioni in essere alla fine dell'esercizio

Le operazioni in essere al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 ed i relativi fair value sono riportati nella tabella successiva.

Strumento finanziario	Natura del rischio coperto	Fair Value dei derivati al 31.12.08	Fair Value dei derivati al 31.12.07	Variazione di Fair Value dei derivati al 31.12.08 rispetto al 31.12.07	Classificazione al 31 dicembre 2008				Totale
					Attività finanziarie non correnti	Attività finanziarie correnti	Debiti finanziari a medio e lungo termine	Altri debiti finanziari	
<b>Operazioni di cash flow hedging</b>									
Opzioni put su valute	Valuta	70	24	46		70			70
Opzioni call su valute	Valuta	(116)	4	(120)				(116)	(116)



## 11. Informativa ai sensi dello IAS 24 sulla retribuzione del management e sulle parti correlate

### 11.1 Retribuzione degli alti Dirigenti e delle figure chiave del Gruppo

Gli alti Dirigenti e le figure chiave con responsabilità strategica nella gestione, pianificazione e controllo del Gruppo sono individuati, oltre che negli amministratori esecutivi e non esecutivi anche nelle figure del Direttore Amministrazione Finanza e Controllo, del Direttore Risorse Umane, del Direttore Risorse Umane (*ad interim*), del Direttore Commerciale, del Direttore Marketing, del Direttore Operazioni, del Responsabile Tecnologia, del Direttore Servizi Interattivi, del Responsabile Commerciale Multi-Marca, del responsabile Servizio Clienti.

I compensi lordi annui dei summenzionati soggetti, comprensivi di tutte le componenti retributive (retribuzione lorda, premi, *fringe benefits*, etc.) e di bonus accantonati ma non erogati, subordinati al raggiungimento di obiettivi pluriennali, nonché dei componenti il Collegio Sindacale, sono riportati nella seguente tabella:

31 dicembre 2008

Descrizione	Benefici e breve termine	Benefici a lungo termine	Stock Options	Altri compensi
Amministratori	530	-	358	-
Sindaci	38	-	-	18
Dirigenti con responsabilità strategiche	1.621	98	643	-
<b>Totale</b>	<b>2.189</b>	<b>98</b>	<b>1.001</b>	<b>18</b>

31 dicembre 2007

Descrizione	Benefici e breve termine	Benefici a lungo termine	Stock Options	Altri compensi
Amministratori	424	-	461	-
Sindaci	35	-	-	5
Dirigenti con responsabilità strategiche	1.014	67	508	-
<b>Totale</b>	<b>1.473</b>	<b>-</b>	<b>969</b>	<b>5</b>

### 11.2 Elenco parti correlate

Nel seguito si riporta l'elenco delle società considerate parti correlate (diverse dalle società controllate), così come definite dallo IAS 24, con le quali sono intercorse transazioni di carattere commerciale. Si precisa che le transazioni, commerciali, avvenute con tali entità sono state

concluse alle normali condizioni di mercato e che tutte le operazioni sono state concluse nell'interesse del Gruppo.

31 dicembre 2008

Descrizione	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
Sigma Gi S.p.A.	-	615	-	2.888
Studio legale D'Urso Gatti e Associati	-	75	-	215
Hari K. Samaroo, P.C.	-	-	-	2
KK TPI	-	10	-	31
Nagamine Accounting Office	-	-	-	4
<b>Totale altre parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>3.140</b>

31 dicembre 2007

Descrizione	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
Sigma Gi S.p.A.	-	622	347	3.050
Studio legale D'Urso Gatti e Associati	-	199	-	380
Hari K. Samaroo, P.C.	-	1	-	1
Nagamine Accounting Office	-	7	-	20
<b>Totale altre parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>829</b>	<b>347</b>	<b>3.451</b>

Si segnala che le sopramenzionate entità sono da intendersi parti correlate del Gruppo Yoox per le seguenti motivazioni:

- Sigma Gi S.p.A. (già Sigma Gi Export Import S.r.l.) in quanto gli azionisti di riferimento della società risultano essere indirettamente azionisti di YOOX, della quale hanno indicato un amministratore e Sigma Gi ha sottoscritto con l'emittente dei contratti di fornitura di merci;
- Studio legale D'Urso Gatti e Associati, in quanto un socio del suddetto Studio è membro del Consiglio di Amministrazione della Yoox S.p.A.;
- Nagamine Accounting Office e KK TPI in quanto il titolare di entrambi i suddetti Studi di consulenza è membro del Consiglio di Amministrazione di una società del Gruppo (YOOX Japan KK);
- Hari K. Samaroo P.C, in quanto il titolare del suddetto Studio è legale rappresentante/Presidente della Y Services. Ltd;

YOOX

Si segnala che tra le operazioni con parti correlate intervenute nell'esercizio 2008 e nell'esercizio 2007 non vi sono operazioni significative (oltre a quanto riferito sopra), atipiche e/o inusuali.

## 12. Altre informazioni

### Impegni e garanzie

Descrizione	Saldo al 31/12/2008	Saldo al 31/12/2007
Sistema improprio dei beni di terzi presso la società	24.874	9.204
Fideiussioni prestate verso altri	2.130	1.521
Impegni per contratti di copertura a termine	2.980	1.019

Presso i magazzini delle società del Gruppo è presente merce in conto vendita ricevuta dai *Partner* commerciali di YOOX per un ammontare pari a Euro 24.874 migliaia. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto sia all'apertura nel corso del 2008 di nuovi negozi *Online* sia all'aumento dell'approvvigionamento in conto vendita nel corso del 2008 della linea di *business* Multi-Marca.

Le *fideiussioni* 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 S.p.A.gna 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 1 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 15 marzo 2007 della durata di 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 Euro 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 1 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 1 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 1 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 statunitensi e Yen giapponesi. L'importo complessivo degli impegni, convertito in Euro al cambio corrente alla data di chiusura del bilancio, è pari a Euro 2.980 migliaia.

### **13. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2008**

##### *Nuova struttura organizzativa*

Dal 1° febbraio 2009 è attiva la nuova struttura organizzativa operativa 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 – Linea di business Mono-Marca*

In data 16 febbraio 2009 è stato attivato per i mercati europei e americani con collezione uomo/donna l'Online Store per il marchio Moschino (Gruppo Aeffe).

##### *bally.com – Linea di business Mono-Marca*

In data 17 febbraio 2009 è stato attivato per i mercati europei e americani con collezione uomo/donna l'Online Store per il marchio Bally (Gruppo LABELUX).



## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2007**

### Contratto nazionale del lavoro

Dal 1° gennaio 2008 YOOX S.p.A. ha adottato il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro CCNL) per i dipendenti di aziende del commercio, dei servizi e del terziario.

### The Corner

Dal 21 febbraio 2008 è *online* per Europa e Stati Uniti il primo department store Multi-Marca di collezioni uomo della stagione corrente; il negozio virtuale presenta un'area dedicata a ciascuna collezione di marchi internazionali ed italiani opportunamente selezionati ([www.thecorner.com](http://www.thecorner.com)). Entro l'esercizio 2008 è previsto l'assortimento anche per la linea donna.

### CP Company

In data 28 febbraio 2008 è stato attivato per i mercati europei, americani e giapponesi con collezione uomo/donna l'*Online Store* per il marchio CP Company del gruppo Sportswear Company ([www.cpcompany.com](http://www.cpcompany.com)).

### Variazione Capitale Sociale

In data 28 febbraio 2008 la Società Capogruppo ha messo a disposizione dei titolari dei diritti di opzione, relativi a nr. 2.300 azioni esercitati in data 17 luglio 2007. Le azioni derivanti dall'esercizio dell'opzione, a seguito del quale il capitale sociale sottoscritto della Società Capogruppo si è incrementato di Euro 1.196, passando da Euro 400.326,68 a Euro 401.522,68.

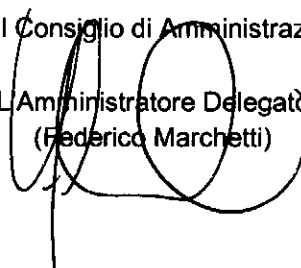
### Stone Island

In data 7 marzo 2008 è stato attivato per i mercati europei, americani e giapponesi con collezione uomo/donna l'*Online Store* per il marchio Stone Island del gruppo Sportswear ([www.stoneisland.com](http://www.stoneisland.com)), portando a cinque i negozi Mono-Marca gestiti.

Zola Predosa, 3 Settembre 2009

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato  
(Federico Marchetti)



## Allegato 1 - Transizione ai principi contabili internazionali

### 1. Premessa

Il Regolamento (CE) n. 1606/2002 (Reg. 1606/02) del Parlamento e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002 (il "Regolamento Comunitario") ha prescritto l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, per tutte le società con titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato, di redigere il bilancio consolidato conformemente agli *International Accounting Standard/International Financial Reporting Standard* (di seguito rispettivamente "IAS", "IFRS") emessi dall'*International Accounting Standard Board* ed omologati dalla Commissione Europea.

In Italia, la materia è stata regolata dal decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 (D.Lgs. 38/05 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale nr. 66 del 21 marzo 2005) che ha previsto, per le società escluse dall'obbligo previsto dal Regolamento Comunitario, la facoltà di redigere il bilancio di esercizio e consolidato in conformità agli IAS/IFRS a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

Nella prospettiva di ammissione alla quotazione, come consentito dall'art. 94 del D.Lgs. 58/2008 e dal Regolamento (CE) n. 809/2004, il Gruppo YOOX ha conseguentemente deciso di redigere i Bilanci Consolidati al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 secondo gli IAS/IFRS ai soli fini dell'inserimento nel prospetto informativo da predisporre nell'ambito del processo di quotazione delle azioni di YOOX S.p.A. al Mercato Telematico Azionario Organizzato.

Il bilancio Consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2008 è il primo bilancio Consolidato completo redatto applicando gli IAS/IFRS. La data di transizione agli IAS/IFRS è il 1° gennaio 2007.

Come richiesto dall'IFRS 1 e dal Regolamento Emittenti, sono di seguito riportati i prospetti di riconciliazione fra i valori riportati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IFRS, corredati dalle relative note di commento alle rettifiche.

In particolare si precisa che come previsto dall'IFRS 1 sono di seguito presentati i seguenti prospetti di riconciliazione corredati dalle relative note esplicative:

1) Riconciliazione del patrimonio netto consolidato per le seguenti date:

data di transizione agli IAS/IFRS (1° gennaio 2007);

data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili italiani (31 dicembre 2008).

2) Riconciliazione del Risultato netto consolidato per le seguenti date:

data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili italiani (31 dicembre 2008).

Tali prospetti sono stati predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo al 31 dicembre 2008 di YOOX S.p.A. secondo gli IFRS adottati dalla Commissione Europea e sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richieste per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato netto consolidato della YOOX S.p.A. in conformità ai principi IFRS.

Si fa presente, inoltre, che essi sono stati predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards in vigore alla data di prima adozione, compresi gli IFRS recentemente adottati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), gli International Accounting

Standards (IAS) e le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Ad integrazione dei prospetti allegati sono riportati i paragrafi descrittivi delle decisioni assunte in merito alle principali esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1, delle modalità di classificazione delle voci previste dallo schema di stato patrimoniale e conto economico adottato conformemente allo IAS 1 e comparate con le voci di stato patrimoniale e conto economico previsti dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile e delle principali poste in riconciliazione fra i Principi Contabili Italiani e IFRS.

## 2 Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la transizione agli IAS/IFRS risultano omogenei con quanto applicato per la redazione del primo bilancio Consolidato completo del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2008. Si rimanda pertanto a quanto esposto nella sezione 3. "Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS e criteri generali di redazione del bilancio consolidato" e sezione 4 "Principi contabili e criteri di valutazione adottati" delle Note esplicative al predetto bilancio consolidato IFRS al 31 dicembre 2008. Si rimanda peraltro alla seguente sezione per quanto riguarda le decisioni assunte in merito alle principali esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IFRS.

## 3. Decisioni assunte in merito alle principali esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1

L'IFRS 1 richiede un'impostazione retrospettiva nel primo bilancio redatto secondo gli IFRS ("il bilancio di apertura deve essere redatto come se fosse sempre stato preparato in conformità ai principi e alle interpretazioni vigenti nell'esercizio di prima applicazione").

Con riferimento alla redazione dello Stato Patrimoniale di apertura, fatte salve le esenzioni illustrate successivamente, il Gruppo YOOX ha:

- rilevato tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IAS/IFRS;
- non rilevato come attività o come passività elementi la cui iscrizione non è permessa dagli IAS/IFRS;
- riclassificato alcune voci di bilancio secondo quanto previsto dagli IAS/IFRS;
- applicato gli IFRS nella valutazione di tutte le attività e passività rilevate.

In sede di prima applicazione, il Gruppo YOOX ha operato alcune scelte relative alle esenzioni facoltative per la redazione del bilancio di apertura (1 gennaio 2007) previste dall'IFRS 1.

In particolare, le principali esenzioni facoltative hanno riguardato:

### Valutazione attuariale dei benefici per i dipendenti

Gli IAS/IFRS prevedono la possibilità di imputare a conto economico le perdite e gli utili attuariali derivanti dalla valutazione dei *Defined Benefit Plan* secondo la regola del "corridor" (ovvero quando gli utili o le perdite cumulate eccedono il 10% del maggiore fra il valore corrente dell'obbligazione a benefici definiti e il *fair value* delle eventuali attività a servizio del piano).

Ancorché sia concessa tale facoltà, in sede di prima applicazione è possibile attribuire alle passività tutte le perdite e gli utili attuariali. Il Gruppo YOOX avvalendosi di tale facoltà, ha rilevato la passività per benefici ai dipendenti in base a perizia attuariale alla data di transizione e solo a partire dal 1 gennaio 2007 ha applicato la predetta regola del "corridor". Quindi, gli utili e le perdite attuariali sono stati rilevati integralmente con contropartita il patrimonio netto alla data di transizione.

#### Riserva di conversione

Nella fase di transizione agli IFRS è prevista la facoltà, in deroga a quanto previsto dallo IAS 21, di riclassificare la riserva di conversione accumulata alla data di transizione nelle altre riserve disponibili. Il Gruppo YOOX si è avvalso di tale facoltà, quindi la riserva di conversione è stata attribuita alle altre riserve alla data di transizione.

Quindi le plusvalenze e minusvalenze derivanti dalla futura cessione delle imprese estere incluse nell'area di consolidamento comprenderanno solo le differenze di conversione sorte a partire dal 1° gennaio 2007.

#### Stock Option

Nella fase di transizione agli IFRS è prevista la facoltà di applicare l'IFRS 2 alle *Stock Option* assegnate prima del 7 novembre 2002. Inoltre è prevista la facoltà di applicare l'IFRS 2 alle *stock option* assegnate dopo il 7 novembre 2002 e maturate prima della data più distante tra la data di transizione agli IFRS ed il 1° gennaio 2005, a condizione di aver fornito al mercato il *fair value* di tali *stock option*. YOOX S.p.A. non si è avvalsa di tale possibilità, quindi ha applicato l'IFRS 2 alle *Stock Option* assegnate.

#### Contabilizzazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Nella fase di transizione agli IFRS il processo di determinazione del costo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali può avvenire tramite l'assunzione al 1° gennaio 2007, in sostituzione del costo originario, del valore equo (*fair value as deemed cost*) o del valore rivalutato se alla data della rivalutazione questo era rappresentativo del *fair value* o del costo ammortizzato. Il Gruppo YOOX ha assunto il costo originario come costo d'iscrizione.

#### **4. Effetti della transizione ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS sulla situazione patrimoniale consolidata al 1° gennaio 2007**

Il prospetto che segue illustra le variazioni intervenute sulla Situazione Patrimoniale Consolidata al 1° gennaio 2007 per effetto dell'adozione dei Principi Contabili Internazionali.

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE PFCC-IFRS al  
1° Gennaio 2007**

Valori in €000	Principi contabili italiani 01/01/2007		Riserva traduzione cambi 01/01/2007		Migliorie su beni di terzi 01/01/2007		Debiti tributari 01/01/2007		Crediti tributari 01/01/2007		Fondi rischi e dispute 01/01/2007		Altri accantonamenti e di ampliamento 01/01/2007		Spese di impianto e di ampliamento 01/01/2007		Derivati 01/01/2007		Tfr 01/01/2007		
	€000	€000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000	Riclassifiche €000
<b>Attività non correnti</b>																					
Immobili, impianti e macchinari	1.872			326																	2.198
Immobilizzazioni immateriali a vita utile definita	1.122			(326)																	792
Partecipazioni in società controllate	-																				-
Imposte differite attive	882																				890
Altre attività finanziarie non correnti	576																				576
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.452</b>																				<b>4.456</b>
<b>Attività correnti</b>																					
Rimanenze	18.956																				18.956
Crediti commerciali	1.067																				1.067
Crediti tributari	772						(772)														-
Altri crediti, altre attività correnti e finanziarie	1.154						772														1.944
Cassa e mezzi equivalenti	1.821																				1.821
<b>Totale attività correnti</b>	<b>23.770</b>																				<b>23.788</b>
<b>Totale attività</b>	<b>28.222</b>																				<b>28.244</b>
<b>Patrimonio netto</b>																					
Capitale sociale	400																				400
Riserva sovrapprezzo azioni	22.561																				22.561
Riserva legale	23																				23
Riserva per differenze nette di cambio da traduzione	(257)						257														-
Altre riserve	-																				256
Riserve per utili e perdite indivisi	(10.309)						(257)														(11.101)
Utile del periodo																					32
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>12.418</b>																				<b>12.139</b>
Patrimonio delle rimanenze	-																				-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>12.418</b>																				<b>12.139</b>
<b>Passività non correnti</b>																					
Debiti finanziari a medio e lungo termine	141																				141
Passività per benefici ai dipendenti	465																				417
Fondi rischi ed oneri non correnti	98																				309
Imposte differite passive	-																				22
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>704</b>																				<b>889</b>
Banche altri debiti finanziari	3.039																				3.039
Fondi rischi ed oneri correnti	-																				98
Debiti commerciali	8.923																				8.923
Debiti tributari	1.031																				81
Altri debiti	2.107																				3.075
<b>Totale passività correnti</b>	<b>15.100</b>																				<b>15.216</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>28.222</b>																				<b>28.244</b>

**5. Effetti della transizione ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS sullo Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2008 e sul Conto Economico Consolidato dell'esercizio 2008**

Il prospetto che segue illustra le variazioni intervenute sullo Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2008 e sul conto economico Consolidato 2008 per effetto dell'adozione dei Principi Contabili Internazionali.



PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE FPCC-IFRS  
31.12.2008

Valori in €000

Attività non correnti

Immobili, impianti e macchinari  
Immobilizzazioni immateriali a vita utile definita  
Imposte differite attive  
Altre attività finanziarie non correnti  
**Totale attività non correnti**

Attività correnti

Rimanenze  
Crediti commerciali  
Crediti tributari  
Altre attività correnti  
Cassa e mezzi equivalenti  
**Totale attività correnti**

Totale attività

Patrimonio netto

Capitale sociale  
Riserva sovrapprezzo azioni  
Riserva legale  
Riserva per differenze nette di cambio da traduzione  
Altre riserve  
Riserve per utili e perdite indivisi  
Utile del periodo

Patrimonio netto di Gruppo

Patrimonio delle rimanenze

Totale patrimonio netto

Passività non correnti

Debiti finanziari a medio e lungo termine  
Passività per benefici ai dipendenti  
Fondi rischi ed oneri non correnti  
Imposte differite passive

Totale passività non correnti

Banche altri debiti finanziari

Fondi rischi ed oneri correnti

Debiti commerciali

Debiti tributari

Altri debiti

Totale passività correnti

Totale patrimonio netto e passività

	Principi contabili italiani	31/12/2008	riapertura 31.12.07	Migliorie beni di Terzi	Riclassifiche	31/12/2008	Crediti Tributari	Riclassifiche	31/12/2008	Debiti Tributari	Riclassifiche	31/12/2008	Fondi dispute e frodi	Riclassifiche	31/12/2008	Altra riclassifiche	Stock option	Rettifiche	31/12/2008	Tfr	Rettifiche	31/12/2008	Derivati	Rettifiche	31/12/2008	Finanziamento	Rettifiche	31/12/2008	IAS/IFRS	31/12/2008
	2.698		783																											3.481
	3.357		(783)																											2.281
	1.381	2																												1.406
	1.235																													1.235
	8.670	2																												8.402
	38.652																													38.652
	3.911																													3.911
	2.497																													-
	2.324	28																												4.882
	8.962																													8.962
	56.346	28																												56.407
	65.016	30																												64.809
	401																													401
	22.666																													22.666
	119																													23
	(208)	257																												49
	-	1.288																												2.591
	(10.016)	(1.778)																												(11.696)
	3.740																													2.401
	16.702	(231)																												16.435
	16.702	(231)																												-
	18.916																													18.735
	346	(81)																												274
	205	309																												346
	7	33																												48
	19.474	261																												19.403
	4.181																													4.086
	-																													168
	17.282																													17.282
	3.095																													765
	4.282																													6.670
	28.840																													28.971
	65.016	30																												64.809

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE PPCC-IFRS 31.12.2008	Principi contabili italiani					IAS/IFRS 31/12/2008
	31/12/2008	Finanziamento 31/12/2008	Stock Option 31/12/2008	Tfr 31/12/2008	Derivati 31/12/2008	
<b>Valori in €000</b>						
<b>Ricavi netti di vendita</b>	101.459	-	-	-	(9)	101.450
Costo del venduto	(61.588)	-	-	-	-	(61.588)
Costo della preparazione per la vendita	(11.860)	-	(132)	-	-	(11.992)
Spese commerciali	(10.392)	-	(348)	-	-	(10.740)
Spese generali	(10.507)	32	(822)	8	-	(11.289)
Altri proventi e altri oneri	(882)	-	-	-	-	(882)
Oneri non ricorrenti	(170)	-	-	-	-	(170)
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.060</b>	<b>32</b>	<b>(1.302)</b>	<b>8</b>	<b>(9)</b>	<b>4.789</b>
Proventi finanziari	750	-	-	-	3	753
Oneri finanziari	(1.888)	(49)	-	(16)	(21)	(1.974)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.922</b>	<b>(17)</b>	<b>(1.302)</b>	<b>(8)</b>	<b>(27)</b>	<b>3.568</b>
Imposte	(1.182)	5	-	2	8	(1.167)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>3.740</b>	<b>(12)</b>	<b>(1.302)</b>	<b>(6)</b>	<b>(19)</b>	<b>2.402</b>

**6. Sintesi degli effetti della transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS sul patrimonio netto consolidato al 1 gennaio 2007 e sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2008**

Il prospetto che segue e le relative note esplicative illustrano la sintesi degli effetti sul patrimonio netto consolidato al 1 gennaio 2007 e sul patrimonio netto consolidato e risultato netto consolidato al 31 dicembre 2008 a seguito dell'adozione dei Principi Contabili Internazionali.



	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato netto</i>
	<i>01/01/2007</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>2008</i>
<i>Note</i>	<i>€/000</i>	<i>€/000</i>	<i>€/000</i>
<b>Saldi contabili del Bilancio Consolidato secondo i PPCC</b>			
Rilevazione di passività per benefici ai dipendenti	12.418	16.702	3.740
Valutazione stock options	48	72	(8)
Rilevazione e valutazione degli strumenti derivati e dei relativi sottostanti	-	-	(1.302)
Iscrizione costo ammortizzato finanziamento	-	3	(25)
Altri accantonamenti per passività probabili	(309)	(17)	(17)
Altri effetti minori	(4)	-	-
Effetti fiscali sulle rettifiche	(14)	(16)	14
<i>Totale rettifiche e riclassifiche per adeguamento IFRS</i>	<i>(279)</i>	<i>(267)</i>	<i>(1.338)</i>
<b>Saldi contabili del Bilancio Consolidato secondo IFRS</b>	<b>12.139</b>	<b>16.435</b>	<b>2.402</b>

*Descrizione delle principali poste in riconciliazione fra i Principi contabili italiani e i principi IFRS*

Le note che seguono forniscono la descrizione delle principali rettifiche apportate ai bilanci consolidati del Gruppo YOOX redatti secondo i Principi Contabili Italiani nella transizione agli IFRS. Le note fanno riferimento, tramite le lettere in testa a ciascun paragrafo, ai prospetti di riconciliazione sopra riportati.

a) *IAS 19 – Benefici ai dipendenti*

Si tratta del Trattamento di fine rapporto che era contabilizzato secondo specifiche norme di leggi italiane. Con l'adozione degli IAS/IFRS, il Trattamento di fine rapporto è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzarsi secondo lo IAS 19 e, di conseguenza, deve essere ricalcolato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito", che consiste nello stimare l'importo da pagare al dipendente al momento della sua uscita dall'azienda a qualsiasi titolo (il fattore temporale deve anch'esso essere stimato) e nell'attualizzare tale importo. La stima è stata eseguita da un attuario indipendente. Al 31 dicembre 2008 è stata imputato un decremento del Trattamento di fine rapporto per Euro 72 migliaia (Euro 48 migliaia al 1° gennaio 2007), con un incremento del patrimonio netto per Euro 50 migliaia al netto del relativo effetto fiscale (Euro 32 migliaia al 1° gennaio 2007). Il conto economico dell'esercizio 2008 ha sopportato minori costi del personale per Euro 8 migliaia e maggiori oneri finanziari per Euro 16 migliaia per la parte riferita all'indicizzazione del debito. La perdita netta dell'esercizio 2008 è stata pertanto pari ad Euro 6 Euro migliaia al netto del relativo effetto fiscale positivo per Euro 2 migliaia).

b) *IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni*

Secondo i principi contabili italiani, con riferimento ai compensi in azioni, non viene riconosciuto alcun costo a conto economico.

In applicazione dell'IFRS 2, l'ammontare complessivo del *fair value* delle *Stock Option* alla data di assegnazione deve essere rilevato sulla determinazione del costo. Il costo per compensi corrisponde al *fair value* delle opzioni come sopra determinato e viene riconosciuto tra i costi del personale tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita iscritta direttamente a patrimonio netto.

Al 1° gennaio 2007 il *fair value* delle *Stock Option* è stata riclassificato dalle Riserve per utili e perdite indivisi alla riserva per *Stock Option* (inclusa nelle altre Riserve) per un importo pari ad Euro 244 migliaia. Il conto economico al 31 dicembre 2008 ha sopportato maggiori costi del personale e compensi per gli amministratori per un totale di Euro 1.302 migliaia. Non sono state calcolate imposte differite in quanto trattasi di una differenza permanente.

c) *IAS 39 – Strumenti finanziari derivati*

I principi contabili italiani prevedono che la valutazione degli strumenti derivati sia effettuata coerentemente alla valutazione delle attività e passività coperte e che la contabilizzazione dei relativi proventi e oneri sia effettuata secondo il principio della competenza economica. La procedura per la copertura del rischio del tasso di cambio adottata dal Gruppo YOOX prevede,

quindi, che la contabilizzazione sia effettuata secondo quanto previsto dal principio contabile italiano n. 26. Con l'applicazione dello IAS 39, e in relazione alla definizione delle strategie di copertura, tali operazioni devono rispondere a predeterminati requisiti affinché possano essere considerate di copertura e si possano, quindi, applicare le modalità di contabilizzazione relative (*hedge accounting*); le altre, invece, pur essendo state poste in essere con intento di gestione dell'esposizione al rischio (non essendo ammesse dalle politiche di Gruppo operazione speculative), sono state classificate "di negoziazione".

#### *Strumenti finanziari designati come strumenti di copertura*

Secondo i principi contabili italiani lo strumento è valutato coerentemente con la voce sottostante oggetto di copertura ed i relativi proventi ed oneri sono contabilizzati nel conto economico secondo il principio della competenza. Secondo gli IFRS nel caso di *cash flow hedge* (copertura di flussi futuri), la parte di utile o perdite sullo strumento di copertura che si considera efficace deve essere contabilizzata direttamente a patrimonio netto ad ogni *reporting period*, ed essere accreditata al valore di iscrizione della posta coperta nel momento in cui si manifesta la transazione; l'utile o la perdita sull'eventuale porzione non efficace della copertura deve essere contabilizzata direttamente a conto economico. Di conseguenza tra i principi contabili italiani e gli IFRS emerge una differenza sul patrimonio netto per quanto riguarda la posizione efficace di tali strumenti di copertura.

#### *Strumenti finanziari designati come strumenti non di copertura*

Secondo i principi contabili italiani questi strumenti sono valutati applicando i medesimi criteri di valutazione stabiliti per le corrispondenti attività e passività di bilancio. Pertanto, salvo il caso delle operazioni su cambi, il differenziale, se negativo rispetto al valore contrattuale, è contabilizzato a conto economico nel rispetto del principio della prudenza, se positivo è rilevato al momento in cui questo è realizzato. Secondo lo IAS 39 deve essere contabilizzato anche il differenziale positivo. Per quanto riguarda gli strumenti finanziari in cambi, invece, il trattamento contabile adottato in base ai principi contabili italiani delle operazioni a breve termine è in linea con lo IAS 39.

Al 1° gennaio 2007 il patrimonio netto di apertura non ha subito rettifiche in relazione alla contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati, in quanto il decremento delle Riserve per utili e perdite indivisi pari ad Euro 12 migliaia per la contabilizzazione degli strumenti di negoziazione è stato compensato dall'incremento della Riserva per *cash flow hedging* per lo stesso importo, in relazione alla contabilizzazione degli strumenti di copertura.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2008 ha subito un decremento pari ad Euro 3 migliaia, al netto del relativo effetto fiscale; il conto economico al 31 dicembre 2008 ha sopportato oneri finanziari per Euro 21 migliaia e proventi finanziari per 3 Euro migliaia ed un decremento dei ricavi netti di vendita pari ad Euro 9 migliaia. Il relativo effetto fiscale è pari ad Euro 8 migliaia.

#### d) *Rilevazione passività finanziarie al costo ammortizzato*

Le passività finanziarie sono state registrate inizialmente al *fair value* al netto degli oneri accessori e, successivamente alla prima iscrizione, sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. La differenza fra il costo ammortizzato ed il valore di rimborso è stata imputata a conto economico in relazione alla durata delle passività in base agli interessi maturati.

L'effetto, relativo ad un finanziamento a medio lungo termine acceso nel 2008, ha comportato la rilevazione di maggiori oneri finanziari per Euro 49 migliaia, lo storno di ammortamenti su immobilizzazioni immateriali per Euro 32 migliaia ed il relativo effetto fiscale positivo per Euro 5 migliaia.

e) *Altri accantonamenti per passività probabili*

In questa voce sono inclusi gli accantonamenti ai fondi rischi a fronte di passività di natura probabile, da rilevare ai sensi dello IAS 37, che erano conoscibili alla data di transizione.

f) *Effetti minori*

In questa voce sono inclusi effetti minori prodotti dalla transizione agli IFRS, principalmente riconducibili all'adozione dello IAS 38 relativamente al riconoscimento di alcune tipologie di attività immateriali per le quali i principi contabili italiani prevedono l'iscrizione che non è invece possibile secondo gli IFRS. Le rettifiche incluse in tale categoria hanno comportato limitati effetti sul patrimonio netto e sul risultato economico.

g) *IAS 12 – Contabilizzazione delle imposte differite*

In questa voce sono inclusi gli effetti fiscali calcolati con riferimento a tutte le rettifiche sopra descritte, ove rilevabili. Per effetto della rilevazione di tali effetti fiscali il patrimonio netto ha subito una rettifica negativa pari ad Euro 14 migliaia al 1 gennaio 2007 ed una rettifica negativa per Euro 16 migliaia al 31 dicembre 2008. Il conto economico 2008 ha subito un effetto positivo per Euro 154 migliaia.

**7 Modalità di classificazione delle voci previste dallo schema di stato patrimoniale e conto economico adottato conformemente allo IAS 1 e le voci di stato patrimoniale e conto economico previsti dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile**

Nei prospetti sopra riportati è esposta la riconciliazione dello stato patrimoniale e del conto economico così come previsto dall'IFRS 1. Gli schemi adottati dal Gruppo YOOX, conformi alle disposizioni dello IAS 1 differiscono dagli schemi previsti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile e, ai fini di una maggiore chiarezza e semplicità espositiva, sia lo stato patrimoniale sia il conto economico redatto in applicazione dei principi contabili italiani sono classificati secondo lo schema adottato ai fini degli IAS/IFRS. Ai fini della comprensione delle modalità di classificazione dei saldi redatti in applicazione dei principi contabili italiani e classificati secondo lo schema adottato per gli IAS/IFRS, nel seguito si riportano note descrittive del raccordo fra le voci di stato patrimoniale e conto economico previste dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile e le voci degli schemi IFRS.

*Stato patrimoniale*

Le Immobilizzazioni materiali (B II) sono confluite nella voce Immobili impianti e macchinari.

La voce Immobilizzazioni immateriali a vita definita accolgono le Immobilizzazioni immateriali (B I). Al 1 gennaio 2007 sono state riclassificate migliori su beni di terzi alla voce Immobili per Euro 326 migliaia e per Euro 783 migliaia al 31 dicembre 2008, relativi a spese sostenute su Uffici di Zola Predosa, Milano e Interporto.

Le partecipazioni in imprese controllate registrate nella voce Immobilizzazioni finanziarie (B III a) sono inserite nella voce Partecipazioni in società controllate.

I crediti verso altri della voce immobilizzazioni finanziarie (B III 2) sono inclusi nella voce Altre attività finanziarie non correnti.

La voce rimanenze (C I) corrisponde alla voce Rimanenze.

La voce Crediti commerciali contiene i Crediti verso clienti (C II 1) ed i Crediti verso società controllate (C II 2).

I crediti per imposte anticipate (C II 4-ter) sono contenuti nella voce Imposte anticipate.

I Crediti tributari accolgono la sola quota parte dei crediti tributari relativi ai crediti verso l'Erario per anticipi su imposte inclusi nella voce Crediti tributari (C II 4 bis).

Nella voce Altre attività correnti sono aggregati i Crediti verso altri (C II 5), i Crediti tributari residui (C II 4 bis) ed i Ratei e risconti (D). Al 1 gennaio 2007 sono state riclassificate in questa voce crediti IVA e crediti per ritenute attive per Euro 772 migliaia e per Euro 2.497 Euro migliaia al 31 dicembre 2008.

Le disponibilità liquide (C IV) sono contenute nella voce disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

La voce Debiti finanziari a medio lungo termine accolgono i Debiti verso le banche oltre i 12 mesi (D 4).

La voce Passività per benefici ai dipendenti accoglie il Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (C).

La voce Fondi rischi e oneri correnti accoglie gli altri fondi (B 3). Sono state riclassificate in questa voce per la parte corrente Euro 98 migliaia all'1 gennaio 2007 dalla voce Fondi rischi e oneri non corrente, e per 205 Euro migliaia al 31 dicembre 2008.

I Debiti verso fornitori (D 7), i Debiti verso imprese controllate (D 9) compongono la voce Debiti commerciali.

La voce Debiti tributari accoglie la sola quota parte dei debiti tributari relativi a debiti verso l'Erario per le imposte correnti incluse nella voce Debiti tributari (D 12).

Nella voce altri debiti sono aggregati la voce Altri debiti (D 14), la voce Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (D 13), i Ratei e risconti (E) e la quota residua dei debiti tributari (D 12) non inclusa nella voce Debiti tributari. Al 01.01.2007 sono stati riclassificati in questa voce Euro 950 migliaia dai Debiti Tributari, e per Euro 2.330 migliaia al 31 dicembre 2008.

Il Capitale (A I) è contenuto nella voce Capitale sociale.

La Riserva da Sovrapprezzo delle azioni (A II) è contenuta nella voce Riserva da Sovrapprezzo delle azioni. L'Utile/Perdite portati a nuovo (A VIII) sono contenuti nella voce Riserve per utili e perdite indivisi.

La Riserva legale (A IV) e le Altre riserve (A VII) sono incluse nella voce Altre riserve. L'Utile/perdita dell'esercizio di pertinenza del gruppo (A IX) è nella voce Risultato d'esercizio di Gruppo.

#### Conto economico

Il conto economico IFRS è predisposto per destinazione, contrariamente al conto economico secondo lo schema previsto dall'art. 2425 del codice civile che è redatto per natura. La classificazione per destinazione ha comportato l'allocazione dei proventi e degli oneri alle linee di conto economico in funzione della struttura dei centri di costo del Gruppo, ovvero in relazione alle logiche gestionali in base alle quali sono definiti i centri di responsabilità. In particolare le variazioni delle rimanenze (di materie prime, sussidiarie e di consumo - B 11) sono confluite nel costo del venduto, gli altri ricavi e proventi sono stati attribuiti alla voce ricavi se operativi o portati a riduzione degli oneri nei diversi centri di costo da cui hanno origine nel caso di compensazione, come previsto dalla IAS 1, per riflettere la sostanza delle transazioni. Analogamente tutti i costi della voce B (costi di produzione) sono stati attribuiti al costo del venduto, al costo preparazione merci, alle spese commerciali e di *marketing* e alle spese generali e amministrative in relazione alla attribuzione per centro di costo. I proventi e gli oneri finanziari sono confluiti nella analoga voce del conto economico IAS e i proventi e oneri straordinari sono stati riclassificati nelle linee di costo (o ricavo) in relazione ai centri di costo da cui hanno avuto origine.

Bologna, 3 settembre 2009  
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Federico Marchetti

