

YOOX GROUP



Relazione finanziaria semestrale al 30 Giugno 2015

YOOX S.p.A.

Via Nannetti, 1 – 40069 Zola Predosa (BO)

Cap.Sociale: Euro 620.992,32 i.v. alla data di approvazione del documento

P.I./C.F. e Nr. Reg. Imprese Bologna: 02050461207

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2015**



INDICE

Organi di amministrazione e controllo	5
Relazione intermedia semestrale degli amministratori sull'andamento della gestione	7
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 Gruppo YOOX	35
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-Ter del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.....	90
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato	91

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Amministratore Delegato
Federico Marchetti¹

Presidente
Raffaello Napoleone²

Consiglieri
Robert Kunze-Concewitz^{3 5 6}
Stefano Valerio^{3 4}
Catherine Gérardin Vautrin^{2 3 5}
Laura Zoni⁴
Alessandro Foti^{2 4 5}

COLLEGIO SINDACALE

Sindaci Effettivi
Marco Maria Fumagalli – Presidente
Giovanni Naccarato
Patrizia Arienti

Sindaci Supplenti
Andrea Bonechi
Nicoletta Maria Colombo

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

ORGANISMO di VIGILANZA D.LGS. 231/01

Rossella Sciolti – Presidente
Riccardo Greggi
Isabella Pedroni

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Enrico Cavatorta

RESPONSABILE INTERNAL AUDIT

Riccardo Greggi

¹ Amministratore esecutivo Incaricato del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi.

² Componente del Comitato Controllo e Rischi.

³ Componente del Comitato per la Remunerazione.

⁴ Componente del Comitato per la Nomina degli Amministratori.

⁵ Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

⁶ Lead Independent Director.



RELAZIONE INTERMEDIA SEMESTRALE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE



INDICE

PREMESSA.....	11
Linea di <i>business</i> Multi-marca.....	11
Linea di <i>business</i> Mono-marca.....	12
RICAVI E REDDITIVITÀ.....	15
Nota metodologica.....	15
Principi contabili di riferimento.....	15
Conto economico consolidato riclassificato.....	16
Analisi dei ricavi netti e del risultato operativo per settore di attività (linea di <i>business</i>).....	18
Analisi dei ricavi netti consolidati per area geografica.....	19
INVESTIMENTI.....	20
GESTIONE FINANZIARIA.....	21
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	21
Indebitamento/Posizione finanziaria netta consolidata.....	22
INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI.....	23
CODICE IN MATERIA DI PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI.....	25
ASPETTI FISCALI.....	25
ASPETTI LEGALI.....	26
RISORSE UMANE.....	26
CORPORATE GOVERNANCE.....	26
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO.....	31
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.....	32
ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	33



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PREMESSA

Nel primo semestre 2015 è proseguita la crescita del fatturato del Gruppo, sia per la linea di *business* Multi-marca che per quella Mono-marca, registrando risultati in crescita in tutti i principali mercati di riferimento. È inoltre cresciuto il numero di clienti attivi, il numero di visitatori unici e il numero di ordini, per maggiori dettagli si rimanda alla tabella sugli indicatori chiave di seguito riportata.

Tra i fatti di maggior rilievo si segnala che nel mese di febbraio è stato lanciato l'online store di Lanvin in Europa, Stati Uniti e Giappone, successivamente esteso al mercato cinese nel mese di marzo. Inoltre, sempre a febbraio, è stata lanciata la nuova release di marni.com "Powered by YOOX Group", il cui concept creativo è stato sviluppato dall'agenzia creativa di YOOX.

Il 5 febbraio 2015, è stato esteso al mercato cinese l'online store di Brioni.

In data 11 febbraio 2015, è stata rinnovata con Aeffe Retail S.p.A. la partnership per la gestione dell'online store albertaferretti.com in Europa, negli Stati Uniti e in Giappone, per ulteriori 5 anni fino al 17 marzo 2020.

Inoltre, in anticipo rispetto alle naturali scadenze contrattuali, sono state infatti rinnovate con Staff International S.p.A. (Gruppo OTB) le partnership per la gestione degli online store monomarca dei brand Maison Martin Margiela e Just Cavalli fino al 31 dicembre 2020, in tutti i mercati in cui sono già attivi.

Il 14 aprile 2015, è stato lanciato l'online flagship store dedicato a McQ, linea contemporary di Alexander Mc Queen, in Europa, Stati Uniti e nei principali Paesi dell'area Asia-Pacifico, inclusa la Cina.

In data 8 maggio 2015, Richemont International S.A. e YOOX S.p.A. hanno siglato una lettera di intenti volta alla finalizzazione di un accordo quinquennale per lo sviluppo e la gestione a livello globale degli online store di Chloé e Alfred Dunhill.

In data 11 maggio 2015, KARL LAGERFELD RETAIL BV e YOOX S.p.A. hanno finalizzato un accordo di 6 anni per la gestione dell'online store di di KARL LAGERFELD in Europa, Stati Uniti e Giappone.

In data 29 maggio 2015, Adidas A.G. e YOOX S.p.A. hanno inoltre rinnovato per ulteriori 5 anni, fino al 19 ottobre 2020, l'accordo di collaborazione globale per la gestione dell'online store di Y-3.

Come segnalato nei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo, l'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2015 ha approvato, in sede straordinaria, il progetto di fusione relativo alla fusione per incorporazione in YOOX S.p.A. di Larenta Italia S.p.A., previo conferimento da parte di Richemont Holdings (UK) Limited - società indirettamente controllata da Compagnie Financière Richemont SA - in Larenta Italia S.p.A. della partecipazione di controllo indirettamente detenuta in THE NET-A-PORTER-GROUP Limited.

Si ricorda che la fusione rientra nel quadro dell'operazione di aggregazione delle attività di YOOX GROUP e di THE NET-A-PORTER-GROUP Limited, finalizzata a consentire l'integrazione di due società altamente complementari e dal significativo potenziale sinergico, con l'obiettivo strategico di creare uno tra i gruppi leader a livello mondiale nel segmento della moda di lusso online. Per maggiori dettagli si rimanda al Comunicato Stampa diffuso in data 21 luglio 2015, unitamente alla ulteriore documentazione relativa all'operazione disponibile sul sito internet della Società www.yoogroup.com, alle sezioni "Investor Relations" e "Governance".

Con l'obiettivo di arricchire yoox.com di nuovi contenuti editoriali e idee regalo coerenti con il suo DNA di destinazione lifestyle, a maggio 2015 è stata introdotta una nuova area del sito ispirata al tema del viaggio con accurate selezioni di accessori da viaggio della stagione corrente e capi di abbigliamento delle precedenti collezioni dei più importanti marchi di moda, navigabili per destinazioni.

In linea con la strategia logistica che prevede l'apertura di magazzini specializzati per categoria merceologica sulla base delle necessità di crescita del Gruppo (cd. "lego strategy"), a gennaio 2015 è stato inaugurato il nuovo spazio semi-automatizzato dedicato alle calzature presso il polo logistico di Interporto (Bologna).

Linea di *business* Multimarca

L'attività multimarca del Gruppo si articola in 3 negozi *online* di proprietà della Società:

- (i) yoox.com, che, ad oggi, costituisce la parte preponderante dei ricavi della linea di *business* Multimarca;



(ii) thecorner.com, aperto nel primo semestre 2008;

(iii) shooscribe.com, lanciato a marzo 2012.

Il Gruppo ha fondato la propria crescita su yoox.com, da cui, sulla base delle competenze tecnologiche, operative e commerciali acquisite negli anni, ha successivamente sviluppato la linea di *business* Monomarca, thecorner.com e, dal primo trimestre 2012, shooscribe.com.

yoox.com è un negozio *online* operativo dal giugno 2000 che offre un ricco assortimento di prodotti di moda, *design* e arte. La larga parte dei prodotti offerti su yoox.com è costituita da capi d'abbigliamento, calzature e accessori relativi alla collezione della corrispondente stagione dell'anno precedente di noti *brand* della moda, a prezzi ridotti. A completamento di un'offerta selezionata, yoox.com offre anche collezioni esclusive (realizzate solo per yoox.com) di importanti stilisti, proposte di moda *eco-friendly*, capi *vintage*, insieme ad un'originale selezione di oggetti di *design* e una ricercata collezione di opere d'arte.

thecorner.com è una boutique *online* di lusso lanciata a febbraio 2008, per la commercializzazione delle collezioni della stagione in corso, che spaziano dai marchi noti più prestigiosi agli stilisti d'avanguardia, molti dei quali al loro debutto *online*. I prodotti venduti su thecorner.com presentano prezzi in linea con quelli dei medesimi capi e accessori contemporaneamente venduti attraverso il canale tradizionale.

Inizialmente l'offerta di thecorner.com includeva esclusivamente la collezione uomo, estesa alla collezione donna a partire da settembre 2009.

thecorner.com si presenta come uno spazio virtuale che comprende mini-store dedicati a ciascun *brand*, concepiti per ricreare lo stile, l'atmosfera e il mondo di suggestioni evocato dal *brand* stesso. In particolare, i clienti possono selezionare gli abiti, le calzature e gli accessori anche grazie a contenuti multimediali esclusivi, immagini delle campagne pubblicitarie e delle sfilate.

shooscribe.com è un negozio *online* multimarca interamente dedicato alle calzature da donna lanciato a marzo 2012. shooscribe.com offre un'esperienza di acquisto originale e a 360 gradi nel mondo della calzatura, che spazia dalla componente editoriale fino alla cura della scarpa dopo l'acquisto. Il *concept* dello store si fonda, infatti, sulla combinazione di tre elementi chiave: *e-commerce*, servizi esclusivi dedicati alle scarpe e contenuto editoriale. L'assortimento consiste in una selezione originale e molto curata da grandi nomi a *brand* di ricerca, oltre ad una selezione di prodotti ispirati alle scarpe. Per gli appassionati, shooscribe.com ha appositamente ideato alcuni servizi a valore aggiunto, tra cui un sistema per organizzare le proprie scarpe nell'armadio, disponibile in ogni pacco, e un network di calzolari di fiducia cui affidarne la riparazione. Inoltre, attraverso la sottoscrizione di un abbonamento annuale, gli "shooscribers" potranno accedere ai servizi più esclusivi, che spaziano dalla riparazione in omaggio delle scarpe acquistate alla spedizione gratuita tutto l'anno.

Nel primo semestre 2015 la linea di *business* Multi-marca ha registrato una media mensile di circa 8,7 milioni di visitatori unici⁷.

Il Gruppo ha ideato e promosso campagne *web* grazie alle quali la linea di *business* Multi-marca ha raggiunto nel corso del primo trimestre 2015 circa 40 mila siti in oltre 50 paesi; sono state inviate circa 152 milioni di *newsletter* tradotte nelle lingue gestite dal Gruppo agli utenti iscritti.

Linea di *business* Mono-marca

A partire dal 2006 il Gruppo ha iniziato ad operare nella linea di *business* Monomarca, offrendo attività di progettazione, realizzazione e gestione in esclusiva dei negozi *online* monomarca di alcuni dei principali *brand* della moda a livello globale in forza di rapporti di stretta collaborazione.

Il Gruppo si propone come il Partner Strategico di riferimento di importanti aziende del settore della moda cui fanno capo *brand* noti a livello internazionale. Sulla base della pluriennale esperienza acquisita, infatti, il Gruppo è in grado di gestire per conto di tali aziende l'intero processo relativo al commercio *online*. Su tutti gli *online store* è presente la dicitura "Powered by YOOX Group", ritenuta un riconoscimento della garanzia di qualità del servizio offerto da YOOX. Il Gruppo offre ai propri Partner servizi di consulenza e gestione dell'investimento di *web marketing*, sia nella fase di lancio dei nuovi *online store* sia nel prosieguo della loro gestione.

Il Gruppo è, inoltre, partner di Kering (ex Gruppo PPR), con cui ha costituito una *joint venture* dedicata alla gestione degli *online store mono-brand* di diversi marchi del lusso di Kering.

⁷ Si definisce visitatore unico mensile il visitatore che ha aperto almeno una sessione *browser* per accedere al negozio *online* nel corso del mese. Il dato esposto è calcolato come media dei visitatori unici al mese del periodo di riferimento.

Nel primo semestre 2015 la linea di *business* Monomarca ha registrato una media mensile di circa 8,9 milioni di visitatori unici.

Al 30 giugno 2015, sono attivi 38 *online store*. Nel dettaglio:

- marni.com, *online store* del marchio Marni, attivo da settembre 2006 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone e attivo in Cina da marzo 2011;
- emporioarmani.com, *online store* del marchio Emporio Armani, attivo negli Stati Uniti da agosto 2007 e la cui operatività, a partire da giugno 2008, è stata estesa prevalentemente ai principali mercati europei, da luglio 2009 al Giappone e da novembre 2010 alla Cina;
- diesel.com, *online store* del marchio Diesel, Diesel Black Gold e 55 DSL attivo prevalentemente in Europa a partire da novembre 2007 e in Giappone da febbraio 2011;
- stoneisland.com, *online store* del marchio Stone Island, attivo da marzo 2008 prevalentemente nei principali mercati europei, Stati Uniti e Giappone;
- valentino.com, *online store* del marchio Valentino attivo da aprile 2008 negli Stati Uniti, da marzo 2009 nei principali mercati europei e in Giappone e da novembre 2014 in Cina;
- emiliopucci.com, *online store* del marchio Emilio Pucci, attivo da novembre 2008 prevalentemente nei principali mercati europei, Stati Uniti e Giappone;
- moschino.com, *online store* del marchio Moschino, Love Moschino e MoschinoCheapAndChic, attivo da febbraio 2009 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- dsquared2.com, *online store* del marchio Dsquared2, attivo da settembre 2009 prevalentemente in Europa, Stati Uniti, Giappone e Cina;
- jilsander.com, *online store* del marchio Jil Sander e Jil Sander Navy, attivo da settembre 2009 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone; l'estensione al marchio Jil Sander Navy è da gennaio 2011;
- robertocavalli.com, *online store* del marchio Roberto Cavalli e Just Cavalli, attivo da novembre 2009 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone; l'estensione al marchio Just Cavalli è da febbraio 2011;
- giuseppezanottidesign.com, *online store* del marchio Giuseppe Zanotti, attivo da febbraio 2010 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- napapijri.com, *online store* del marchio Napapijri, attivo da marzo 2010 prevalentemente in Europa e Stati Uniti e da ottobre 2010 in Giappone;
- albertaferretti.com, *online store* del marchio Alberta Ferretti e Philosophy di Alberta Ferretti, attivo da marzo 2010 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- maisonmargiela.com, *online store* del marchio Maison Margiela, attivo da ottobre 2010 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- zegna.com, *online store* dei marchi Ermenegildo Zegna, Zegna Sport e Z Zegna, attivo da dicembre 2010 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone; l'estensione al marchio Z Zegna è da settembre 2011;
- y-3store.com, *online store* del marchio Y3, attivo da marzo 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone e, da novembre 2011, in Cina;
- brunellocucinelli.com, *online store* del marchio Brunello Cucinelli, attivo da marzo 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti, Giappone, esteso in Cina ad aprile 2014;
- bikkembergs.com, *online store* del marchio Dirk Bikkembergs Sport Couture e Bikkembergs, attivo da giugno 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- dolcegabbana.com, *online store* del marchio Dolce & Gabbana, attivo da luglio 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone e, da agosto 2011, in Cina;



- moncler.com, *online store* del marchio Moncler, attivo da settembre 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Cina e da settembre 2014 in Giappone;
- armani.com, *online store* dei marchi Giorgio Armani, Armani Collezioni, Armani Junior, EA7, Emporio Armani ed Armani Jeans, attivo da ottobre 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti, Giappone e Cina;
- trussardi.com, *online store* del marchio Trussardi 1911 attivo da dicembre 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone; da ottobre 2012 esteso anche ai marchi Tru Trussardi e Trussardi Jeans;
- barbarabui.com, *online store* del marchio Barbara Bui, attivo da febbraio 2012 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- pringlescotland.com, *online store* del marchio Pringle of Scotland, attivo da marzo 2012 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- pomellato.com, *online store* del marchio Pomellato, attivo da maggio 2012 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- alexanderwang.com, *online store* dei marchi Alexander Wang e T by Alexander Wang, attivo da maggio 2012 nei Paesi dell'area Asia-Pacifico, tra cui Cina, Hong Kong e Giappone e in Europa e da luglio 2014 negli Stati Uniti;
- missoni.com, *online store* del marchio Missoni attivo da marzo 2013 principalmente in Europa, Nord America e Giappone;
- dodo.it, *online store* del marchio Dodo attivo da maggio 2013 principalmente attivo in Europa, in Nord America e, da fine 2014, in Giappone;
- kartell.com, *online store* del marchio Kartell attivo da maggio 2014 in Europa;
- redvalentino.com, *online store* del marchio Red Valentino, attivo da novembre 2014 prevalentemente in Stati Uniti, Europa e Giappone;
- lanvin.com, *online store* del marchio Lanvin, attivo da febbraio 2015 in Europa, Stati Uniti e nei principali Paesi dell'area Asia-Pacifico, successivamente esteso al mercato cinese nel mese di marzo 2015;
- sergiorossi.com, *online store* del marchio Sergio Rossi gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX Group attivo da settembre 2012 nei principali mercati europei, Stati Uniti e Giappone e esteso al mercato cinese a giugno 2014;
- bottegaveneta.com, *online store* del marchio Bottega Veneta gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX Group avviato a fine 2012 in alcuni mercati europei, Stati Uniti e Giappone;
- stellamccartney.com, *online store* del marchio Stella McCartney, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX Group avviato a fine 2012 in Europa, Stati Uniti e Giappone, esteso al mercato cinese a gennaio 2014;
- alexandermcqueen.com, *online store* del marchio Alexander McQueen, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX Group e attivo da maggio 2013 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone, esteso al mercato cinese a gennaio 2014;
- balenciaga.com, *online store* del marchio Balenciaga, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX Group e attivo da maggio 2013 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone, esteso al mercato cinese a maggio 2014;
- ysl.com, *online store* del marchio Saint Laurent, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX Group e attivo da giugno 2013 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- brioni.com, *online store* del marchio Brioni, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX Group e attivo da novembre 2013 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone, esteso al mercato cinese a febbraio 2015.

RICAVI E REDDITIVITÀ

Nota metodologica

Nel prosieguo della presente Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione sono riportate informazioni relative ai ricavi, alla redditività, alle situazioni patrimoniali e finanziarie del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015.

Salvo ove diversamente indicato, tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro. I confronti nel documento sono effettuati rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, o rispetto al 31 dicembre 2014. Per chiarezza informativa, si evidenzia che le percentuali di scostamento, le variazioni delle diverse poste indicate, sono state calcolate sui valori puntuali. Si precisa altresì che le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti dei valori espressi in migliaia di Euro. La società Capogruppo YOOX S.p.A. è indicata con la sua denominazione sociale completa o semplicemente definita Società, il Gruppo facente capo alla stessa è nel seguito indicato come Gruppo YOOX o semplicemente Gruppo, quando i commenti si riferiscono a società controllate sono utilizzate le denominazioni sociali complete.

Tutte le società controllate da YOOX S.p.A. operano nel settore di attività del Gruppo o comunque, conducono attività funzionale allo stesso. YOOX S.p.A. gestisce le proprie partecipate avendo a riferimento l'area geografica di attività. Conseguentemente, per un'informativa più accurata relativamente alle aree geografiche, si fa rinvio all'informativa per settori di attività e, in generale, alle informazioni fornite nei prospetti contabili consolidati per il commento ai principali eventi occorsi con riferimento alle società controllate.

Principi contabili di riferimento

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 è stata redatta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter. c.5. del D.lgs 58/98 - T.U.F. – e successive modificazioni ed integrazioni – ed in osservanza dell'art. 2.2.3. del Regolamento di Borsa.

I principi contabili di riferimento, i principi di consolidamento ed i criteri di valutazione per la redazione della Relazione finanziari semestrale sono conformi ed omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Rapporto annuale al 31 dicembre 2014, disponibile sul sito www.yooxgroup.com, alla sezione "Investor Relations".

I principi contabili utilizzati dalla Capogruppo e dal Gruppo sono rappresentati dagli "International Financial Reporting Standards" adottati dalla Unione Europea ed in applicazione D.Lg 38/2005 e dalle altre disposizioni CONSOB in materia di bilancio, secondo il criterio del costo (ad eccezione che per gli strumenti finanziari derivati, per le attività finanziarie detenute per la vendita e per gli strumenti finanziari classificati come disponibili per la vendita, valutati al valore corrente) nonché nel presupposto della continuità aziendale.

Inoltre, gli schemi di conto economico del Gruppo presenti nel prosieguo della presente Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sono stati riclassificati secondo modalità di presentazione ritenute dal *management* utili a rappresentare indicatori intermedi di redditività quali Gross Profit, EBITDA Pre Corporate Costs, EBITDA, EBITDA escluso Piani di incentivazione e Risultato Operativo. Alcuni dei summenzionati indicatori intermedi di redditività non sono identificati come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS adottati dall'Unione Europea; la determinazione quantitativa di tali indicatori potrebbe non essere univoca. Tali indicatori costituiscono una misura utilizzata dal *management* per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. Il *management* ritiene che tali indicatori siano un importante parametro per la misurazione della *performance* operativa in quanto non influenzati dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione di tali indicatori applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi o società e, pertanto, il loro valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Conto economico consolidato riclassificato

Conto economico consolidato riclassificato del secondo trimestre 2015:

Migliaia di Euro	II Trim 2015	II Trim 2014	Variazione	
Ricavi netti consolidati di vendita	137.317	111.474	25.843	23,2%
Costo del venduto	(83.292)	(67.669)	(15.623)	23,1%
Gross Profit⁸	54.026	43.805	10.220	23,3%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	39,3%	39,3%		
Costo preparazione merci	(13.082)	(10.797)	(2.285)	21,2%
Spese commerciali	(16.980)	(12.476)	(4.504)	36,1%
EBITDA Pre Corporate Costs⁹	23.964	20.532	3.432	16,7%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	17,5%	18,4%		
Spese Generali	(12.477)	(9.717)	(2.760)	28,4%
Altri proventi e altri oneri	(1.395)	(1.029)	(366)	35,6%
EBITDA¹⁰	10.092	9.786	306	3,1%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	7,3%	8,8%		
Ammortamenti	(7.436)	(5.935)	(1.500)	25,3%
Oneri non ricorrenti	(3.619)	-	(3.619)	-
Risultato operativo	(963)	3.851	(4.814)	>100%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	-0,7%	3,5%		
Risultato da Partecipazioni	8	(271)	278	>100%
Proventi Finanziari	1.116	91	1.025	>100%
Oneri Finanziari	(2.606)	(719)	(1.888)	>100%
Risultato prima delle imposte	(2.445)	2.952	(5.397)	>100%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	-1,8%	2,6%		
Imposte	1.381	(1.312)	2.694	>100%
Risultato netto consolidato del periodo	(1.064)	1.640	(2.704)	>100%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	-0,8%	1,5%		
EBITDA escluso Piani di incentivazione¹¹	10.091	9.694	398	4,1%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	7,3%	8,7%		
Risultato netto adjusted¹²	1.419	1.569	(151)	-9,6%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	1,0%	1,4%		
Ricavi netti consolidati di vendita				

Nel secondo trimestre 2015 il Gruppo ha conseguito ricavi netti consolidati, al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 137.317 migliaia, in crescita del 23,2%, rispetto a Euro 111.474 migliaia del secondo trimestre 2014 (+16,3% a tassi di cambio costanti).

L'EBITDA è pari a Euro 10.092 migliaia nel secondo trimestre 2015 rispetto a Euro 9.786 migliaia dell'anno precedente. Tale risultato è riconducibile ad una maggiore incidenza dei costi di sales and marketing e delle spese generali a fronte del rafforzamento della struttura corporate in vista della fusione. L'incidenza percentuale dell'EBITDA sui ricavi netti passa dall'8,8% del secondo trimestre 2014 al 7,3% nel secondo trimestre 2015.

⁸ Il Gross Profit è definito come risultato netto al lordo del costo preparazione merci, delle spese commerciali, delle spese generali, degli altri proventi e altri oneri, degli ammortamenti delle attività immateriali e materiali, degli oneri non ricorrenti, del risultato da partecipazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito. Poiché il Gross Profit non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca ed il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

⁹ L'EBITDA Pre Corporate Costs (o Risultato operativo di settore) è definito come risultato netto al lordo delle spese generali, degli altri proventi e altri oneri, degli ammortamenti delle attività immateriali e materiali, degli oneri non ricorrenti, del risultato da partecipazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito. Poiché l'EBITDA Pre Corporate Costs non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca ed il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi. Si evidenzia che l'EBITDA Pre Corporate Costs coincide con il Risultato operativo del settore evidenziato nei prospetti contabili consolidati.

¹⁰ L'EBITDA è definito come risultato netto al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e materiali, degli oneri non ricorrenti, del risultato da partecipazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance operativa del Gruppo in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché delle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

¹¹ L'EBITDA escluso Piani di incentivazione è definito come l'EBITDA al lordo dei costi relativi ai Piani di Stock Option ed al piano di incentivazione aziendale, descritti nei prospetti contabili consolidati. Per chiarezza espositiva si rimanda all'Allegato 1 della presente Relazione nel quale è riportato l'impatto di tali costi sul conto economico consolidato riclassificato.

¹² Il Risultato Netto adjusted esclude gli oneri figurativi relativi ai Piani di Incentivazione in essere, gli oneri non ricorrenti relativi all'operazione di fusione con THE NET-A-PORTER GROUP Limited nonché i relativi effetti fiscali.



Escludendo gli oneri figurativi relativi ai Piani di incentivazione, pari a Euro 0,3 migliaia, l'EBITDA escluso Piani di incentivazione si attesta a Euro 10.091 migliaia (+4,1% rispetto allo stesso periodo del 2014), con un margine sul fatturato del 7,3%.

Gli oneri non ricorrenti sono riconducibili all'operazione di fusione con THE NET-A-PORTER GROUP Limited e includono principalmente spese per servizi di consulenza di natura legale, fiscale, contabile, finanziaria e strategica, nonché altre spese generali connesse alla transazione, di competenza del periodo.

Il Risultato netto consolidato è pari a Euro -1.064 migliaia rispetto a Euro 1.640 migliaia del secondo trimestre 2014. Escludendo gli oneri non ricorrenti e i costi figurativi relativi ai piani di incentivazione al netto dei relativi effetti fiscali, il Risultato netto adjusted si è attestato a Euro 1.419 migliaia rispetto ai Euro 1.569 migliaia del secondo trimestre 2014 (-9,6% rispetto allo stesso periodo del 2014). Tale risultato riflette maggiori ammortamenti per Euro 1.500 migliaia e oneri finanziari netti pari a Euro 1.490 migliaia, principalmente riconducibili a perdite su cambi e interessi passivi.

Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2015:

Migliaia di Euro	30 giu 2015	30 giu 2014	Variazione	
Ricavi netti consolidati di vendita	284.552	237.989	46.563	19,6%
Costo del venduto	(179.300)	(151.765)	(27.536)	18,1%
Gross Profit	105.252	86.224	19.028	22,1%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	37,0%	36,2%		
Costo preparazione merci	(26.285)	(21.943)	(4.342)	19,8%
Spese commerciali	(34.565)	(26.052)	(8.513)	32,7%
EBITDA Pre Corporate Costs	44.402	38.229	6.173	16,1%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	15,6%	16,1%		
Spese Generali	(23.733)	(18.789)	(4.944)	26,3%
Altri proventi e altri oneri	(2.508)	(1.563)	(945)	60,5%
EBITDA	18.160	17.877	284	1,6%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	6,4%	7,5%		
Ammortamenti	(14.645)	(11.661)	(2.984)	25,6%
Oneri non ricorrenti	(5.209)	-	(5.209)	-
Risultato operativo	(1.693)	6.216	(7.909)	>100%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	-0,6%	2,6%		
Risultato da Partecipazioni	94	(514)	607	>100%
Proventi Finanziari	6.425	305	6.120	>100%
Oneri Finanziari	(5.316)	(1.590)	(3.726)	>100%
Risultato prima delle imposte	(491)	4.417	(4.909)	>100%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	-0,2%	1,9%		
Imposte	618	(1.861)	2.480	>100%
Risultato netto consolidato del periodo	127	2.556	(2.429)	-95,0%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	0,0%	1,1%		
EBITDA escluso Piani di incentivazione	19.174	18.692	482	2,6%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	6,7%	7,9%		
Risultato netto adjusted	4.396	3.179	1.217	38,3%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	1,5%	1,3%		

Nel primo semestre 2015 il Gruppo ha conseguito ricavi netti consolidati, al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 284.552 migliaia, in crescita del 19,6%, rispetto a Euro 237.989 migliaia al 30 giugno 2014 (+14,8% a tassi di cambio costanti).

L'EBITDA è pari a Euro 18.160 migliaia al 30 giugno 2015 rispetto a Euro 17.877 migliaia al 30 giugno 2014. L'incidenza percentuale dell'EBITDA sui ricavi netti passa dal 7,5% del primo semestre 2014 al 6,4% nel primo semestre 2015. Escludendo gli oneri figurativi relativi ai Piani di incentivazione, pari a Euro 1.014 migliaia, l'EBITDA escluso Piani di incentivazione si attesta a Euro 19.174 migliaia (+2,6% rispetto allo stesso periodo del 2014), con un margine sul fatturato del 6,7%¹³. Tale performance riflette una maggiore incidenza dei costi di sales and marketing e delle spese generali a fronte del rafforzamento della struttura corporate in vista della fusione, che ha più che compensato il miglioramento del gross profit. Gli oneri non ricorrenti sono riconducibili all'operazione di fusione con THE NET-A-PORTER GROUP Limited e includono principalmente spese per servizi di consulenza di natura legale, fiscale, contabile, finanziaria e strategica, nonché altre spese generali connesse alla transazione, di competenza del periodo.

¹³ Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo successivo relativo all'analisi per settore operativo "Analisi dei ricavi netti e del risultato operativo per settore di attività".



Il Risultato netto consolidato è pari a Euro 127 migliaia rispetto a Euro 2.556 migliaia al 30 giugno 2014. Escludendo gli oneri non ricorrenti e i costi figurativi relativi ai piani di incentivazione al netto dei relativi effetti fiscali, il Risultato netto adjusted si attesta a Euro 4.396 migliaia rispetto ai Euro 3.179 migliaia del primo semestre 2014. Tale performance beneficia di un risultato positivo della joint venture con Kering e di maggiori utili da cambi riconducibili al primo trimestre dell'anno.

Nella tabella che segue sono riportati alcuni indicatori¹⁴ chiave relativi all'attività del Gruppo.

	30 giu 2015	30 giu 2014
Numero di visitatori unici al mese ¹⁵ (milioni)	17,7	14,0
Numero di ordini ('000)	1.841	1.542
AOV ¹⁶ (Euro)	204	200
Numero di clienti attivi ¹⁷ ('000)	1.344	1.165

Nel primo semestre 2015 il Gruppo ha registrato una media mensile di visitatori unici pari a 17,7 milioni (14,0 milioni al 30 Giugno 2014) ed un numero di ordini di 1.841 mila, pari a 1 ordine processato ogni 8 secondi¹⁸, rispetto ai 1.542 mila del primo semestre 2014.

Il valore medio degli ordini di acquisto (AOV) è pari a 204 Euro (IVA esclusa) rispetto ai 200 Euro (IVA esclusa) dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

In crescita il numero di clienti attivi, pari a 1.344 mila al 30 giugno 2015, rispetto ai 1.165 mila al 30 giugno 2014.

Analisi dei ricavi netti e del risultato operativo per settore di attività (linea di *business*)

Di seguito si riporta l'informativa economica rilevante per settore di attività (linea di *business*) ossia i ricavi netti del Gruppo per linea di *business* ed il loro risultato operativo.

Poiché il sistema di reportistica gestionale utilizzato dalla direzione per la valutazione delle *performance* aziendali non prevede l'allocatione ai settori di attività (linee di *business*) del valore degli ammortamenti, dei ricavi ed oneri non monetari, delle spese generali, degli altri proventi ed oneri non ricorrenti, del risultato da partecipazioni, dei proventi ed oneri finanziari e delle imposte, tali voci rimangono a carico della funzione Corporate in quanto esulano dalle attività operative specifiche dei settori. Il risultato operativo del settore coincide, quindi, con l'EBITDA Pre Corporate Costs per le poste in esso comprese e precedentemente esposte.

Per maggiori dettagli sull'informativa economica per settore operativo, con la riconciliazione delle poste con il conto economico di Gruppo, si rimanda ai prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2015.

L'informativa economica per settore operativo al 30 giugno 2015 è la seguente:

Migliaia di Euro	Multi-marca		Mono-marca		Totale Gruppo	
	30 giu 2015	30 giu 2014	30 giu 2015	30 giu 2014	30 giu 2015	30 giu 2014
Ricavi netti consolidati del settore	206.791	173.880	77.761	64.108	284.552	237.989
% ricavi netti consolidati del Gruppo	72,7%	73,1%	27,3%	26,9%	100,0%	100,0%
variazione %	18,9%		21,3%		19,6%	
Risultato operativo del settore	29.142	25.364	15.260	12.865	44.402	38.229
% ricavi netti consolidati del settore	14,1%	14,6%	19,6%	20,1%	15,6%	16,1%
variazione %	14,9%		18,6%		16,1%	

Nel primo semestre 2015 il Gruppo ha conseguito ricavi netti consolidati, al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 284.552 migliaia, in crescita del 19,6% rispetto a Euro 237.989 migliaia del primo semestre 2014, con il contributo di entrambe le linee di *business*.

Il risultato operativo di settore (o EBITDA Pre Corporate Costs) è pari a Euro 44.402 migliaia, in crescita del 16,1% rispetto a Euro 38.229 migliaia dei primi sei mesi del 2014, con una marginalità pari al 15,6%, in decremento rispetto a quella registrata nello stesso periodo dell'anno precedente, pari al 16,1%.

¹⁴ Gli indicatori si riferiscono a yoox.com, thecorner.com, shooscribe.com e agli *online store* mono-marca "Powered by YOOX Group". Gli indicatori relativi alla *joint venture* con Kering sono esclusi.

¹⁵ Fonte: SiteCatalyst per yoox.com; Google Analytics per thecorner.com, shooscribe.com e gli *online store* mono-marca "Powered by YOOX Group".

¹⁶ *Average Order Value* o AOV indica il valore medio di ciascun ordine di acquisto, imposta indiretta esclusa.

¹⁷ I Clienti Attivi sono definiti come i clienti che hanno effettuato almeno un ordine nel corso dei 12 mesi precedenti.

¹⁸ Calcolato suddividendo il totale complessivo dei secondi del primo semestre 2015 per il numero degli ordini processati a livello di Gruppo nello stesso arco temporale.



Linea di business Multi-marca

La linea di *business* Multi-marca, che comprende le attività dei negozi online yoox.com, thecorner.com e shooscribe.com, registra ricavi netti consolidati pari a 206.791 migliaia di Euro, in crescita del 18,9% rispetto ai 173.880 migliaia di Euro del primo semestre 2014 (+15,9% a tassi di cambio costanti). Complessivamente, nel primo semestre 2015, la linea di *business* Multi-marca rappresenta il 72,7% dei ricavi netti consolidati del Gruppo. Il risultato operativo del settore multi-marca si attesta a Euro 29.127 migliaia, in crescita del 14,8% rispetto a Euro 25.364 migliaia del primo semestre 2014, con una marginalità del 14,1% rispetto al 14,6% del primo semestre 2014. Tale performance riflette un miglioramento del gross margin, più che compensato da maggiori investimenti in sales and marketing.

Linea di business Mono-marca

La linea di *business* Mono-marca comprende le attività di progettazione, realizzazione e gestione degli *online* store di alcuni dei principali brand della moda e del lusso a livello globale. Questa linea di business registra ricavi netti consolidati pari a 77.761 migliaia di Euro, con un incremento del 21,3% (+11,9% a tassi di cambio costanti) rispetto ai 64.108 migliaia di Euro conseguiti al 30 giugno 2014 mentre la crescita dei ricavi netti a valore retail¹⁹ si è invece attestata al 29,8%. Tale performance riflette i brillanti risultati della joint venture con Kering e la buona performance della maggior parte del portafoglio monomarca, nonché l'effetto del forte apprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro.

Complessivamente, al 30 giugno 2015, la linea di business Mono-marca rappresenta il 27,3% dei ricavi netti consolidati del Gruppo e conta 38 *online* store.

Il risultato operativo del settore mono-marca è pari a Euro 15.275 migliaia, in crescita del 18,7% rispetto a Euro 12.865 migliaia dei primi sei mesi del 2014, con una marginalità pari al 19,6% rispetto a 20,1% del primo semestre 2014. Tale performance riflette un diverso mix di online store e minori ricavi delle attività di realizzazione e manutenzione degli online store monomarca.

Analisi dei ricavi netti consolidati per area geografica

Di seguito i ricavi netti consolidati del Gruppo per area geografica al 30 giugno 2015.

Migliaia di Euro	30 giu 2015		30 giu 2014		Variazione	
Italia	43.884	15,4%	38.698	16,3%	5.185	13,4%
Europa (escluso Italia)	127.214	44,7%	113.705	47,8%	13.509	11,9%
Nord America	70.483	24,8%	50.127	21,1%	20.356	40,6%
Giappone	19.867	7,0%	18.393	7,7%	1.473	8,0%
Altri Paesi	20.201	7,1%	12.095	5,1%	8.106	67,0%
Non legato ad area geografica	2.904	1,0%	4.970	2,1%	(2.067)	-41,6%
Totale Gruppo YOOX	284.552	100,0%	237.989	100,0%	46.563	19,6%

Nel corso del primo semestre del 2015 il Gruppo ha registrato risultati in crescita in tutti i principali mercati di riferimento.

Eccellente la performance del Nord America, primo mercato del Gruppo, che ha messo a segno ricavi netti pari a Euro 70.483 migliaia, in crescita del 40,6% (+15,1% a tassi di cambio costanti) nel semestre e del 38,2% nel secondo trimestre (+12,6% a tassi di cambio costanti). Tale risultato riflette la buona performance organica degli Stati Uniti e l'andamento particolarmente favorevole del tasso di cambio Euro/Dollaro.

Ottimi i risultati dell'Italia, che ha conseguito ricavi netti pari a Euro 43.884 migliaia, in crescita del 13,4% nel primo semestre del 2015 e in accelerazione nel secondo trimestre a +16,2% nonostante il confronto sfidante con lo stesso periodo dell'anno precedente (+22,9% nel primo semestre e +26,6% nel secondo trimestre del 2014).

L'Europa (escluso Italia) ha conseguito un fatturato in crescita del 11,9% (+16,7% a tassi di cambio costanti) nel semestre e del 16,8% (+18,1% a cambi costanti) nel secondo trimestre, grazie all'accelerazione di tutti i principali Paesi che concorrono al fatturato del Gruppo in Europa - Francia, Germania, Inghilterra e Russia. Quest'ultima ha beneficiato del progressivo miglioramento del cambio Rublo/Euro nel corso del semestre che, se pur ancora sfavorevole rispetto al 2014, ha permesso di registrare una crescita del fatturato a cambi correnti e costanti.

¹⁹ Ricavi a valore retail di tutti gli *online* store monomarca inclusi gli online store della Joint Venture con KERING al netto dei resi e degli sconti concessi ai clienti. Tali ricavi escludono i corrispettivi da *set up, design* e manutenzione degli *online* store monomarca registrati all'interno dei ricavi "Non legato ad area geografica".



Positiva anche la performance del Giappone che ha conseguito ricavi netti in aumento del 8,0% (+3,2% a tassi di cambio costanti) nel primo semestre del 2015 e in accelerazione al 10,9% nel secondo trimestre dell'anno (+6,4% a tassi di cambio costanti).

È proseguita infine l'ottima performance degli Altri Paesi, in crescita del 67,0% nel primo semestre 2015 (+42,2% a tassi di cambio costanti) e del 85,1% nel secondo trimestre 2015 (+56,5% a tassi di cambio costanti) grazie agli eccellenti risultati di yoox.com in Cina e Hong Kong.

La voce "Non legato ad area geografica" (-41,6% rispetto al 30 giugno 2014) comprende i corrispettivi per le attività di realizzazione e manutenzione degli *online store*, per i progetti di *media partnership* relativi alla linea di *business* Multi-marca, per i servizi di *web marketing* e *web design* relativi alla linea di *business* Mono-marca e per altri servizi offerti ai Partner *mono-brand*.

INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati dal Gruppo nel corso del primo semestre 2015 ammontano a complessivi Euro 25.483 migliaia e sono riferiti per Euro 17.836 migliaia ad immobilizzazioni immateriali e Euro 7.647 migliaia ad immobilizzazioni materiali. Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente ad investimenti in progetti di sviluppo ad utilità pluriennale per un valore di Euro 12.015 migliaia.

A gennaio 2015 è stato inaugurato il nuovo centro logistico semi-automatizzato dedicato alle calzature ad Interporto.

Nel corso del periodo sono proseguiti i rilasci di funzionalità *cross-channel* per alcuni partner monomarca e a maggio 2015 è stato introdotto il "Click & Exchange", un nuovo servizio che consente agli utenti di acquistare dagli online store Powered by YOOX Group e cambiare il prodotto direttamente in negozio.

Inoltre, nell'ottica di aumentare il tasso di conversione di yoox.com, è stato introdotto un nuovo sistema di ricerca testuale volto a semplificare ulteriormente la navigazione all'interno di un catalogo molto ampio, velocizzando così il processo di acquisto.

Per migliorare altresì il posizionamento di yoox.com tra i risultati di ricerca di Google, sono stati effettuati interventi di ottimizzazione del sito, sia su desktop, sia su *mobile*, che hanno portato ad un sensibile aumento delle visite e degli ordini generati da traffico organico.

Nel corso del periodo è stata altresì sviluppata un'apparecchiatura internamente ideata per la fotografia automatizzata di pantaloni e gonne volta all'ulteriore efficientamento delle attività di fotografia e post-produzione. Sono infine proseguiti i rilasci di funzionalità *cross-channel* per i partner monomarca del Gruppo e sono stati introdotti due nuovi servizi: il "Buy On Call" per effettuare acquisti al telefono, e il "Click For Fashion Advice", per ricevere consigli di stile.

GESTIONE FINANZIARIA

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Nelle seguenti tabelle sono riportati i dati estratti dagli stati patrimoniali consolidati del Gruppo al 30 giugno 2015 riclassificati, e lo schema di rendiconto finanziario consolidato del Gruppo nel medesimo periodo.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 giugno 2015:

Migliaia di Euro	Saldo al 30 giu 2015	Saldo al 31 dic 2014	Variazione %
Capitale circolante netto ²⁰	70.600	45.317	55,8%
Attività non correnti	97.292	82.427	18,0%
Passività non correnti (escluso passività finanziarie)	(517)	(450)	15,0%
Capitale investito netto²¹	167.375	127.294	31,5%
Patrimonio netto	158.914	158.294	0,4%
Indebitamento / (Posizione finanziaria) netta ²²	8.461	(31.000)	>100%
Totale fonti di finanziamento	167.375	127.294	31,5%

Il capitale circolante netto passa da Euro 45.317 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 70.600 migliaia al 30 giugno 2015. Tale variazione è principalmente riconducibile all'incremento del magazzino, necessario per far fronte alla crescita futura della linea di *business* Multi-marca.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato al 30 giugno 2015:

Migliaia di Euro	30 giu 2015	30 giu 2014	Variazione %
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività operativa	(14.449)	(2.120)	>100%
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(28.550)	(19.974)	42,9%
Sub-Totale	(43.000)	(22.094)	94,6%
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività finanziaria	28.240	(2.398)	>100%
Totale flusso di cassa generato (assorbito) nel periodo	(14.760)	(24.492)	-39,7%

Nel primo semestre 2015, il flusso di cassa assorbito dall'attività operativa è pari a Euro 14.449. Nello stesso periodo sono stati impiegati per sostenere gli investimenti del Gruppo Euro 28.550, riconducibili principalmente alla piattaforma techno-logistica e agli investimenti in tecnologia.

²⁰ Il capitale circolante netto è definito come attività correnti al netto delle passività correnti ad esclusione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, banche passive ed altri debiti finanziari scadenti entro un anno e delle attività e passività finanziarie comprese nelle altre attività e passività correnti. Il capitale circolante netto non è identificato come misura contabile né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

²¹ Il capitale investito netto è definito come la somma del capitale circolante netto, delle attività non correnti, delle passività non correnti, al netto dei debiti finanziari a medio e lungo termine. Il capitale investito netto non è identificato come misura contabile né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

²² L'indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) è definito come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle altre attività finanziarie correnti, al netto delle banche passive ed altri debiti finanziari scadenti entro un anno, delle altre passività finanziarie correnti e dei debiti finanziari a medio e lungo termine. L'indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) non è identificato come misura contabile né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi. Per il dettaglio delle voci che costituiscono l'indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) si rimanda alla tabella esposta di seguito, al paragrafo "indebitamento/posizione finanziaria netta consolidata". Le "altre attività finanziarie correnti" non sono nel dettaglio disciplinate nella definizione di indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) del CESR: il Gruppo ritiene di integrare tale definizione includendo nelle "altre attività finanziarie correnti" i crediti detenuti vs *acquirer* ed operatori logistici ai quali è demandato l'incasso per i pagamenti alla consegna.



Indebitamento/Posizione finanziaria netta consolidata

Nella tabella che segue sono dettagliate le componenti della posizione finanziaria netta del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015.

Migliaia di Euro	Saldo al 30 giu 2015	Saldo al 31 dic 2014	Variazione %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	103.269	118.028	-12,5%
Altre attività finanziarie correnti	21.124	9.957	>100%
Banche passive e altri debiti finanziari correnti	(22.047)	(30.759)	-28,3%
Altre passività finanziarie correnti	(76)	(155)	-51,0%
Posizione finanziaria netta a breve termine	102.269	97.071	5,4%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(110.731)	(66.072)	67,6%
(Indebitamento)/Posizione finanziaria netta consolidata	(8.461)	31.000	<100%

La struttura organizzativa del Gruppo prevede l'accentramento della tesoreria nella Capogruppo YOOX S.p.A. alla quale fanno capo la maggior parte delle linee di credito concesse al Gruppo. Policy del Gruppo è di mantenere un adeguato margine di flessibilità finanziaria attraverso la disponibilità di linee di credito "committed" in grado di sostenere i futuri piani di sviluppo.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha fatto fronte al proprio fabbisogno finanziario grazie al ricorso a linee di credito per finanziare gli investimenti e gli impieghi di capitale circolante in coincidenza delle campagne acquisti. Per assicurare una adeguata flessibilità finanziaria anche nei prossimi anni, nel primo semestre del 2015 la Società ha rinegoziato con primari istituti bancari le proprie linee di credito e al 30 giugno 2015 disponeva di un totale di 161 milioni di Euro con scadenza media tra i 4 e i 5 anni, di cui circa 35 milioni non utilizzate. Il costo annuo sul valore nominale del totale delle linee di credito era pari ad uno spread medio di circa 150 bps + il tasso Euribor di riferimento.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ammontano a Euro 103.269 migliaia al 30 giugno 2015, e sono costituite da denaro in cassa, valori e depositi a vista o a breve termine presso banche, effettivamente disponibili e prontamente utilizzabili.

Al 30 giugno 2015 i debiti finanziari ammontano a Euro 132.778 migliaia e sono costituiti principalmente da finanziamenti a medio lungo termine stipulati per il finanziamento dell'investimento nella piattaforma tecno-logistica. In particolare i finanziamenti in essere sono stati erogati da Banca Nazionale del Lavoro pari a Euro 11.750 migliaia (di cui Euro 5.500 migliaia a breve), da Banca Sella pari a Euro 3.750 migliaia (di cui Euro 1.667 migliaia a breve), da BEI pari a Euro 40.591 migliaia (di cui Euro 8.877 migliaia a breve), da Unicredit e da Mediocredito rispettivamente per Euro 30.000 migliaia e per Euro 40.000 migliaia da corrispondere nel lungo periodo. I restanti debiti finanziari si riferiscono a contratti di *leasing* finanziario per un totale di Euro 2.112 migliaia (di cui Euro 1.470 migliaia a breve) dedicati agli investimenti in tecnologia, ai due contratti di finanziamento stipulati con De Lage Landen per un totale di Euro 464 migliaia (di cui a breve Euro 421 migliaia), ai debiti finanziari a breve verso IFI (*Factor*) per un totale di Euro 3.970 migliaia oltre che ai ratei relativi ai suddetti finanziamenti (Euro 141 migliaia).

Le altre passività finanziarie correnti al 30 giugno 2015, pari a Euro 76 migliaia, sono ascrivibili al *fair value negativo* delle operazioni in derivati (contabilizzate secondo lo IAS 39 con il metodo del *Cash flow hedge*) poste in essere a copertura del rischio tasso di interesse in relazione ai contratti di finanziamento.

Le altre attività finanziarie correnti al 30 giugno 2015 pari a Euro 21.124 migliaia sono riferibili principalmente ai crediti finanziari che il Gruppo vanta nei confronti dei soggetti "acquirers" che provvedono alla gestione delle autorizzazioni con carte appartenenti a circuiti di credito o debito nazionali/internazionali e tramite i quali si perfeziona la vendita *online*, e agli operatori logistici ai quali è demandato l'incasso per i pagamenti alla consegna (Euro 8.380 migliaia) e a un deposito fruttifero con l'istituto finanziario BNL (Euro 10.058 migliaia). La parte rimanente è ascrivibile al *fair value positivo*, delle operazioni in derivati (contabilizzate secondo lo IAS 39 con il metodo del *Cash flow hedge*) poste in essere a copertura del rischio del tasso di cambio derivante dalla vendite in Yen giapponesi (Euro 35 migliaia) e dollari americani (Euro 575 migliaia) e a copertura del rischio tasso d'interesse (Euro 76 migliaia), ai risconti finanziari rilevati a chiusura di esercizio (Euro 1.761 migliaia) ed ai crediti finanziari verso collegata (Euro 240 migliaia).

INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

Il Gruppo è stato quotato dal 3 dicembre 2009 sul segmento STAR di Borsa Italiana (Codice ISIN IT0003540470). YOOX è successivamente entrata a far parte, il 20 settembre 2010, anche dell'indice FTSE Italia Mid Cap²³ dal precedente FTSE Italia Small Cap²⁴, per poi fare il proprio ingresso, il 23 dicembre 2013, nel FTSE MIB - il principale paniere di Borsa Italiana composto dalle azioni delle prime 40 società italiane per capitalizzazione e liquidità.

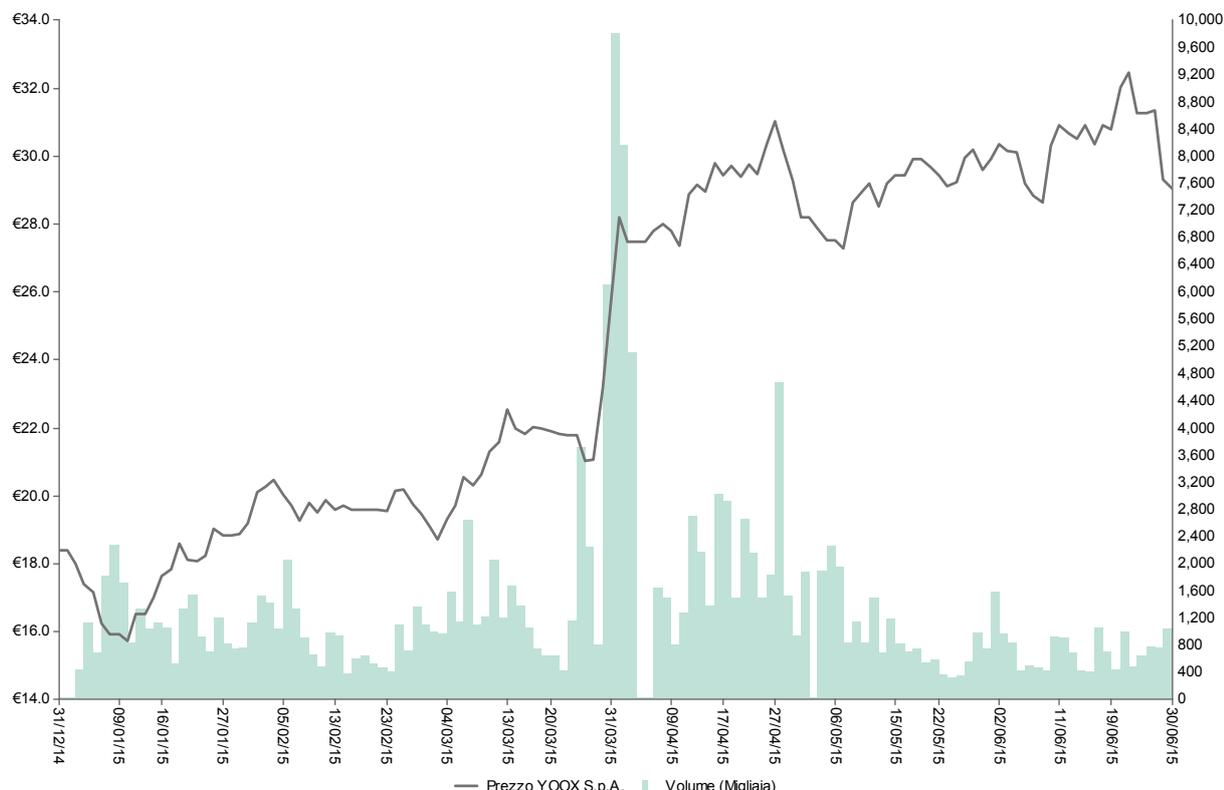
Il 30 giugno 2015, l'ultimo giorno di contrattazione del primo semestre, il titolo YOOX ha registrato un prezzo di chiusura pari a Euro 29,02 e la relativa capitalizzazione di borsa risultava pari a 1,8 miliardi di Euro.

Dall'ammissione in Borsa al 30 giugno 2015, il titolo YOOX ha registrato una *performance* positiva del 574,9% rispetto al prezzo di collocamento (Euro 4,3), mentre nel corso dei sei mesi al 30 giugno 2015 il titolo ha registrato un aumento del 57,7% rispetto al prezzo di chiusura del 30 dicembre 2014 (ultimo giorno di contrattazione del 2014).

Andamento del titolo YOOX nel primo semestre 2015

Nel primo semestre del 2015 il paniere del FTSE MIB ha registrato un progresso del 18,14%, nonostante un rallentamento nell'ultima parte del periodo in esame attribuibile all'incertezza macro-economica e politica dovuta alla crisi del debito in Grecia che ha pesato su tutti i mercati internazionali.

Il titolo YOOX nel periodo di riferimento ha guadagnato il 57,7%, la seconda migliore performance di tutto il FTSE MIB e la prima escludendo il settore bancario. Tale performance, oltre che al buon andamento nei primi tre mesi dell'anno, è principalmente riconducibile all'annuncio del progetto di fusione con THE NET-A-PORTER GROUP il 31 marzo. L'operazione, particolarmente apprezzata dal mercato finanziario grazie al suo potenziale sinergico, si è riflessa conseguentemente sull'andamento azionario con un incremento del prezzo del 33,7% nelle tre sedute intorno all'annuncio (30 e 31 marzo, 1 aprile). Nelle stesse sedute la media dei volumi scambiati è stata di circa 8 milioni, 5 volte superiore alla media giornaliera dell'intero periodo. Il titolo YOOX ha continuato a registrare una performance positiva anche nei mesi successivi all'annuncio fino ad arrivare a toccare il massimo del periodo il 23 giugno 2015 (€32,48) con una capitalizzazione di mercato per la prima volta superiore ai 2 miliardi di Euro (si rimanda al grafico alla pagina seguente per le performance degli indici di riferimento del settore e-commerce²⁵, lusso²⁶ e del lusso italiano²⁷ nel periodo di riferimento).



Fonte: Factset

²³ L'indice FTSE Italia Mid Cap comprende le prime 60 società per capitalizzazione e liquidità al di fuori dell'indice FTSE MIB.

²⁴ L'indice FTSE Italia Small Cap comprende le società qualificate dopo l'applicazione di determinati schemi di liquidità e free float al di fuori degli indici FTSE MIB e FTSE Italia Mid Cap.

²⁵ L'indice rappresentativo del settore e-commerce include Amazon, ASOS, boohoo.com, Blue Nile, eBay, Start Today, Zalando e Zulily.

²⁶ L'indice rappresentativo del settore lusso include Brunello Cucinelli, Compagnie Financière Richemont, Hermès, Kering, LVMH, Moncler, Prada, Salvatore Ferragamo e Tod's.

²⁷ L'indice rappresentativo del settore lusso italiano include Brunello Cucinelli, Moncler, Prada, Salvatore Ferragamo e Tod's.



Andamento del titolo YOOX rispetto ai principali indici di riferimento nel primo semestre 2015



Fonte: Factset

Nella tabella che segue si riepilogano i principali dati azionari e borsistici relativi al primo semestre 2015.

Dati Azionari e Borsistici**30 giu 2015**

Prezzo di chiusura al 30/06/2015 in Euro	29,020
Prezzo Massimo di chiusura nel primo semestre 2015 in Euro - 23/06/2015	32,480
Prezzo Minimo di chiusura nel primo semestre 2015 in Euro - 12/01/2015	15,730
Capitalizzazione di Borsa al 30/06/2015 in Euro milioni	1.802,120

Fonte: Borsa Italiana

Il Coverage del titolo

Il Coverage del titolo al 5 agosto 2015 include Goldman Sachs International, Mediobanca, Equita, Intermonte, Gruppo24Ore, Bank of America Merrill Lynch, Deutsche Bank, Citi, Kepler Cheuvreux, Exane BNP Paribas, Banca IMI, JP Morgan, Fidentiis e Canaccord Genuity. Dal gennaio 2015 si è aggiunto Morgan Stanley e dal marzo 2015 Berenberg.

Struttura Azionaria

Al 30 giugno 2015 il capitale sociale emesso risulta pari ad Euro 620.992,32 corrispondente ad un numero di azioni complessive di 62.099.232 senza indicazione del valore nominale ai sensi dell'art. 2346 c.c..

Al 30 giugno 2015, per quanto a propria conoscenza, secondo le risultanze del Libro dei Soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 TUF e da altre informazioni a disposizione, i detentori di partecipazioni rilevanti nel capitale di YOOX S.p.A. risultano essere:

Azionisti	30 giu 2015
Renzo Rosso	8.538%
Federico Marchetti	7.666%
Capital Research and Management Company	4.829%
Balderton Capital I L.P.	3.519%
OppenheimerFunds, Inc.	3.281%

Attività di Investor Relations

Il Gruppo pone particolare cura allo sviluppo dei rapporti con gli analisti, con i propri azionisti e con gli investitori istituzionali.

Nel corso del primo semestre dell'anno, l'attività del Gruppo si è articolata attraverso la partecipazione a importanti conferenze e l'organizzazione di *roadshow* in alcuni dei principali centri finanziari in Europa e negli Stati Uniti. Le attività di comunicazione finanziaria continuano ad essere svolte nel rispetto delle regole dettate da Borsa Italiana sui comunicati stampa *price sensitive*, in linea con la volontà del Gruppo di garantire un'informazione tempestiva e trasparente a supporto delle relazioni con la comunità finanziaria.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE MISURE DI TUTELA DELLA PRIVACY

Il Gruppo pone la massima attenzione nel garantire la sicurezza delle transazioni online e la protezione dei dati dei clienti attraverso l'utilizzo dei sistemi e degli standard di sicurezza più elevati. La Società opera nel pieno rispetto dei riferimenti normativi in materia di protezione dei dati personali, elaborati in ambito sia italiano che comunitario e internazionale, e utilizza, per gli acquisti, i più avanzati sistemi tecnologici.

Inoltre, al fine di tutelare la confidenzialità, l'integrità e la disponibilità delle informazioni relative ai clienti, ai dipendenti e ai partner, YOOX S.p.A. ha avviato già dal 2011 un progetto per l'istituzione di un SGSI (Sistema di gestione della Sicurezza delle Informazioni) basato sullo standard ISO/IEC 27001. Tale *framework* di sicurezza punta a garantire un alto livello di sicurezza mediante l'introduzione di un processo formale di Information Risk Analysis basato su una metodologia internazionalmente riconosciuta. L'analisi dei rischi permette all'Information Risk Committee, costituito all'interno del *framework*, di valutare trimestralmente l'andamento dei rischi incombenti sulle informazioni e prendere le opportune azioni preventive.

Il sistema di gestione è concepito per includere e soddisfare tutti i requisiti normativi in ambito *information* ai quali è soggetta la società e nel contempo ottimizzare lo sforzo mettendo a fattor comune le tecniche e le soluzioni tecnologiche adottate.

L'intero *framework* si basa su un approccio ciclico di miglioramento continuo che garantisce un alto livello di efficacia e assicura una continua rispondenza alle sfide in ambito sicurezza delle informazioni che i moderni sistemi informativi devono fronteggiare.

ASPETTI FISCALI

Il Gruppo ha sostenuto un minor carico fiscale in termini assoluti rispetto alla situazione al 30 giugno 2014. Le imposte correnti sono diminuite da Euro 2.930 migliaia a Euro 2.701 migliaia.

Il carico fiscale IRAP per la Capogruppo è diminuito, passando da Euro 299 migliaia al 30 giugno 2014 ad Euro 18 migliaia al 30 giugno 2015. Il carico fiscale IRES al 30 giugno 2015 per la Capogruppo è pari a Euro 174 migliaia.

Le società estere del Gruppo nel periodo al 30 giugno 2015 hanno sostenuto un carico fiscale per imposte correnti per circa Euro 2.509 migliaia.

Il Gruppo inoltre, ha iscritto imposte differite per un valore di Euro 3.320 migliaia al 30 giugno 2015.



Annotiamo che il carico fiscale al 30 giugno 2015 è stato stimato sulla base del *trend* storico del *tax rate* del Gruppo ritenuto rappresentativo della migliore stima dell'aliquota fiscale attesa per l'intero esercizio.

ASPETTI LEGALI

Al 30 giugno 2015 non risultano variazioni rispetto al 31 dicembre 2014 nel contenzioso giudiziale pendente lato passivo e lato attivo.

Con riferimento ai contenziosi in essere al 30 giugno 2015 annotiamo che non emergono passività probabili per le quali si richieda l'accantonamento di un fondo rischi.

RISORSE UMANE

Al 30 giugno 2015 l'organico complessivo del Gruppo è di 955 risorse, in crescita del 20% rispetto al 30 giugno 2014. Di seguito la composizione comparata dell'organico in essere²⁸:

N°	30 giu 2015	30 giu 2014	Variazione
Dirigenti	31	32	(1)
Quadri	74	58	16
Impiegati ed Apprendisti	763	618	145
Estero	87	86	1
Totale organico	955	794	161

Il 91% circa degli organici sono dislocati nelle tre sedi italiane, il rimanente 9% è dislocato presso le sedi estere del Gruppo.

Rispetto al 31 dicembre 2014, l'organico complessivo del Gruppo è cresciuto di 70 risorse nette, pari ad un incremento del 8%.

CORPORATE GOVERNANCE

Il modello di governo societario della Società Capogruppo YOOX S.p.A. è dettagliato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari al 31 dicembre 2014, a cui si rimanda.

Di seguito gli eventi di corporate governance rilevanti intercorsi alla data del documento nel primo semestre 2015.

Assegnazione di azioni a seguito dell'esercizio di Stock Option

In data 23 marzo 2015 sono state assegnate 59.800 azioni ordinarie di YOOX S.p.A. a seguito dell'esercizio di n. 1.150 opzioni relative al Piano di Stock Option 2007-2012 ad un prezzo di esercizio per ciascuna opzione pari ad Euro 59,17.

In data 14 aprile 2015 sono state assegnate 75.400 azioni ordinarie di YOOX S.p.A. a seguito dell'esercizio di n. 1.450 opzioni relative al Piano di Stock Option 2007-2012 ad un prezzo di esercizio per ciascuna opzione pari ad Euro 59,17.

Per effetto di quanto precede il capitale sociale emesso di YOOX S.p.A. è pari a 620.992,32 suddiviso in n. 62.099.232 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

²⁸ L'organico non include Amministratore Delegato della S.p.A., stagisti e collaboratori.

Piano di Stock Grant

In data 27 aprile 2012 l'Assemblea degli azionisti ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del D.Lgs. 58/1998, l'istituzione di un nuovo piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Piano di Stock Grant" riservato ai dipendenti di YOOX S.p.A. e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate, da attuarsi mediante l'attribuzione, a titolo gratuito, di complessive n. 550.000 azioni ordinarie YOOX S.p.A., dando mandato al Consiglio di Amministrazione di adottare il relativo regolamento. Le caratteristiche del Piano di Stock Grant sono consultabili sul sito internet della Società www.yooxgroup.com alla sezione *Corporate Governance* – Documenti Societari.

Piano di Stock Option 2012-2015 e assegnazione di opzioni relative al Piano di Stock Option 2012-2015

In data 29 giugno 2012 l'Assemblea degli azionisti ha approvato in sede ordinaria, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del D.Lgs. 58/1998, l'istituzione di un nuovo piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Piano di Stock Option 2012-2015" riservato agli amministratori esecutivi di YOOX S.p.A., da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie YOOX S.p.A. di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata).

In sede straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato l'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, per un importo di massimi Euro 15.000,00 da imputarsi a capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo del codice civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del Piano di Stock Option 2012-2015 di cui sopra.

Il prezzo di esercizio di ciascuna opzione, per la sottoscrizione di n. 1 azione ordinaria di nuova emissione riveniente dall'aumento di capitale, è stato fissato nella misura di 9,60 euro ovvero pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YOOX S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nei trenta giorni di borsa aperta precedenti la data di assegnazione delle opzioni.

Il Piano di Stock Option 2012-2015 prevede l'attribuzione di complessive n. 1.500.000 azioni ordinarie YOOX.

Per le caratteristiche del Piano di Stock Option 2012-2015, ivi comprese condizioni e presupposti di attuazione, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 consultabile anche sul sito internet della Società www.yooxgroup.com alla sezione *Corporate Governance* – Documenti Societari.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato in data 21 settembre 2012, in esecuzione del Piano di Stock Option YOOX S.p.A. 2012-2015, l'approvazione del Regolamento del piano e, su proposta del Comitato per la Remunerazione, l'assegnazione a favore dell'Amministratore Delegato Federico Marchetti di n. 1.500.000 opzioni valide per la sottoscrizione di n. 1.500.000 azioni ordinarie YOOX nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata.

Annotiamo che con delibera del Consiglio d'amministrazione del 25 febbraio 2015 sono state modificate le soglie intermedie di maturazione con riferimento alla tranche 2014 relativa al Piano di Stock Option 2012 – 2015 e, pertanto, sono state rese esercitabili complessive n. 500.000 opzioni (corrispondenti a n. 500.000 azioni ordinarie) a favore dell'amministratore delegato.

Piano di Stock Option 2014 - 2020

In data 17 aprile 2014 l'Assemblea ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del D.Lgs. 58/1998, l'istituzione di un piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Piano di Stock Option 2014 - 2020" riservato esclusivamente ai dipendenti di YOOX S.p.A. e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente controllate, da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie YOOX S.p.A. di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata). Il Piano prevede l'assegnazione di massime n. 500.000 opzioni che danno diritto a sottoscrivere un pari numero di azioni di nuova emissione.

Per le caratteristiche del Piano di Stock Option 2014 - 2020, ivi comprese condizioni e presupposti di attuazione, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 consultabile anche sul sito internet della Società www.yooxgroup.com (sezione *Corporate Governance* / Documenti Societari).

Adesione al regime di semplificazione degli obblighi informativi in conformità alla delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012

YOOX S.p.A., ai sensi dell'art.3 della Delibera Consob n.18079 del 20 gennaio 2012, ha deciso di aderire al regime di opt-out previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 (e s.m.i.), avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'allegato 3B del predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio dell'Emittente in carica alla data della presente Relazione è composto da 7 membri, nominati dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 30 aprile 2015. Sulla base delle due liste presentate sono stati nominati Amministratori i Signori:

- Federico Marchetti (Amministratore Esecutivo)
- Robert Kunze-Concewitz (Lead Independent Director)
- Raffaello Napoleone (Presidente)
- Stefano Valerio (Vice Presidente)
- Laura Zoni
- Catherine Gérardin Vautrin
- Alessandro Foti

Il Consiglio rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Per maggiori dettagli si rimanda al Comunicato Stampa diffuso in data 30 aprile 2015 e disponibile sul sito internet della Società www.yoogroup.com, alla sezione "Investor Relations".

L'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2015 ha deliberato, in sede ordinaria, di rideterminare il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione della Società da n. 7 a n. 10 e di nominare nuovi Amministratori i Signori:

- Natalie Massenet
- Richard Lepeu
- Gary Saage

La presente nomina avrà decorrenza dalla data di efficacia della Fusione per incorporazione in YOOX S.p.A. di Largentia Italia S.p.A. e subordinatamente alla stessa.

Per maggiori dettagli si rimanda al Comunicato Stampa diffuso in data 21 luglio 2015, unitamente alla ulteriore documentazione relativa all'operazione disponibile sul sito internet della Società www.yoogroup.com, alle sezioni "Investor Relations" e "Governance".

Collegio Sindacale

In data 30 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti ha nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2015-2017, composto da:

- Marco Maria Fumagalli (Presidente)
- Giovanni Naccarato (Sindaco effettivo)
- Patrizia Arienti (Sindaco effettivo)
- Andrea Bonechi (Sindaco supplente)
- Nicoletta Maria Colombo (Sindaco supplente)

Per maggiori dettagli si rimanda al Comunicato Stampa diffuso in tale data e disponibile sul sito internet della Società www.yoogroup.com, alla sezione "Investor Relations".

Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

L'Assemblea degli Azionisti in data 30 aprile 2015 riunitasi in unica convocazione, in sede ordinaria, ha approvato il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, deliberando di portare a nuovo il risultato di esercizio di YOOX S.p.A. per l'intero importo.

Relazione sulla Remunerazione

L'Assemblea degli Azionisti in data 30 aprile 2015 ha approvato, con voto non vincolante, la Sezione I della Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi degli artt. 123-ter del D.Lgs. 58/1998 e 84-*quater* del Regolamento Consob n. 11971/1999, nonché in conformità all'Allegato 3A Schemi 7-*bis* e 7-*ter* del Regolamento medesimo.

Acquisto e disposizione azioni proprie

L'Assemblea degli Azionisti in data 30 aprile 2015 ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli artt. 2357, 2357-ter c.c. e dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione, revocando l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli azionisti del 17 Aprile 2014 per la parte non eseguita.

Per maggiori dettagli si rimanda al Comunicato Stampa diffuso in tale data e disponibile sul sito internet della Società www.yoogroup.com, alla sezione "Investor Relations".

Alla data del documento la Società detiene in portafoglio 17.339 azioni proprie, pari allo 0,028% del capitale sociale alla data odierna

Comitato per la Nomina Amministratori

Il Comitato per la Nomina Amministratori è stato istituito originariamente in data 7 ottobre 2009, in attuazione della delibera del Consiglio del 3 settembre 2009 e subordinatamente all'Inizio delle Negoziazioni delle azioni ordinarie sul MTA.

L'attuale Comitato per la Nomina Amministratori è stato costituito con delibera del Consiglio del 30 aprile 2015 ed è composto da 3 amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti, nelle persone di:

- Alessandro Foti – Amministratore indipendente – con funzioni di Presidente;
- Laura Zoni – Amministratore indipendente;
- Stefano Valerio – Amministratore non esecutivo.

Nel corso del periodo il Comitato per la Nomina Amministratori, nella sua composizione precedente la nomina del 30 aprile 2015, si è riunito in data 25 febbraio 2015.

Comitato per la Remunerazione

Comitato per la Remunerazione è stato istituito originariamente in data 7 ottobre 2009, in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 3 settembre 2009 e subordinatamente all'Inizio delle Negoziazioni delle azioni ordinarie sul MTA, ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3, lettera n) del Regolamento di Borsa, applicabile agli emittenti in possesso di qualifica STAR e conformemente al Codice di Autodisciplina.

L'attuale Comitato è stato costituito con delibera del Consiglio del 30 aprile 2015 ed è composto da tre Amministratori non esecutivi, tutti indipendenti, nelle persone di:

- Robert Kunze-Concewitz – Amministratore indipendente – con funzioni di Presidente;
- Catherine Gérardin Vautrin – Amministratore indipendente;

- Stefano Valerio – Amministratore indipendente.

Nel corso del periodo il Comitato per la Remunerazione nella sua composizione precedente la nomina del 30 aprile 2015, si è riunito in data 23 febbraio, 18 marzo, 24 aprile e 28 aprile 2015. Nella sua attuale composizione il Comitato si è riunito in data 11 maggio 2015,

Comitato Controllo e Rischi

Il Comitato Controllo e Rischi è stato istituito originariamente in data 7 ottobre 2009, in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 3 settembre 2009 e subordinatamente all’inizio delle Negoziazioni delle azioni ordinarie sul MTA, ai sensi dell’art. 2.2.3, comma 3, lettera o) del Regolamento di Borsa.

L’attuale Comitato è stato costituito con delibera del Consiglio del 30 aprile 2015 ed è composto da tre Amministratori non esecutivi, tutti indipendenti nelle persone di:

- Alessandro Foti – Amministratore indipendente – con funzioni di Presidente;
- Catherine Gérardin Vautrin – Amministratore indipendente;
- Raffaello Napoleone – Amministratore indipendente.

Nel corso del periodo, il Comitato Controllo e Rischi, nella sua composizione precedente la nomina del 30 aprile 2015, si è riunito in data 12 febbraio e 11 marzo 2015. Nella sua attuale composizione il Comitato si è riunito in data 11 maggio, 22 giugno e 21 luglio 2015.

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 novembre 2010 ha deliberato di istituire al proprio interno un “Comitato per le Operazioni con Parti Correlate”, composto da Amministratori indipendenti e attribuendo al medesimo comitato tutte le funzioni previste dalla Procedura Parti Correlate.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, nominato nella riunione consiliare del 30 aprile 2015, è composto da:

- Catherine Marie Yvonne Gérardin – Amministratore indipendente – con funzioni di Presidente;
- Robert Kunze-Concewitz – Amministratore indipendente;
- Alessandro Foti – Amministratore indipendente.

Nel corso del periodo, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, nella sua composizione precedente la nomina del 30 aprile 2015. Si è riunito in data 24 febbraio e 24 aprile 2015.

Organismo di Vigilanza ex D. Lgs 231/2001

L’Organismo di Vigilanza, in carica fino all’approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, è stato nominato dal Consiglio del 30 aprile 2015 ed è composto da tre membri, nelle persone di Rossella Sciolti, membro esterno, in qualità di Presidente, Isabella Pedroni, membro esterno, e Riccardo Gregghi membro interno e Responsabile della Funzione Internal Audit dell’Emittente.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, in carica alla data del 24 aprile 2015, ha nominato il Signor Enrico Cavatorta Chief Financial and Corporate Officer, con efficacia a partire dal 27 aprile 2015.

Dal 01 maggio 2015, ai sensi dell’art. 154 bis del D.Lgs 58/1998, è attribuita allo stesso la funzione di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Fusione tra YOOX GROUP e THE NET-A-PORTER GROUP

L'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2015 ha approvato, in sede straordinaria, il progetto di fusione relativo alla fusione per incorporazione in YOOX S.p.A. di Largentia Italia S.p.A., previo conferimento da parte di Richemont Holdings (UK) Limited - società indirettamente controllata da Compagnie Financière Richemont SA - in Largentia Italia S.p.A. della partecipazione di controllo indirettamente detenuta in THE NET-A-PORTER-GROUP Limited. Il progetto di fusione è stato approvato con le maggioranze richieste dall'articolo 49, comma 1, lett. g) del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ai fini dell'esenzione da eventuali obblighi di offerta pubblica di acquisto derivanti dalla fusione (cd. *whitewash*).

Si ricorda che la fusione rientra nel quadro dell'operazione di aggregazione delle attività di YOOX GROUP e di THE NET-A-PORTER-GROUP Limited, finalizzata a consentire l'integrazione di due società altamente complementari e dal significativo potenziale sinergico, con l'obiettivo strategico di creare uno tra i gruppi leader a livello mondiale nel segmento della moda di lusso online.

Il rapporto di cambio della fusione è: ogni n. 1 (una) azione di Largentia Italia S.p.A., n. 1 (una) azione YOOX di nuova emissione. YOOX darà attuazione alla fusione mediante un aumento del capitale sociale per Euro 655.995,97, con emissione di complessive n. 65.599.597 nuove azioni prive di valore nominale, suddivise in azioni ordinarie (da un minimo di n. 20.693.964 fino a un massimo di n. 27.691.255, che saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.) e Azioni B (da un minimo di n. 37.908.342 fino a un massimo di n. 44.905.633, convertibili in azioni ordinarie secondo le previsioni contenute nello statuto post-Fusione).

La fusione è condizionata al verificarsi, entro il 31 dicembre 2015, delle seguenti condizioni sospensive:

- il completamento del conferimento da parte di Richemont Holdings (UK) Limited della partecipazione di controllo indiretta detenuta in THE NET-A-PORTER-GROUP Limited;
- l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità antitrust;
- la mancata presentazione di opposizioni alla fusione da parte dei creditori di YOOX, ex art. 2503 c.c. e, in caso di opposizioni, il fatto che le stesse cessino di essere pendenti (condizione che può essere rinunciata da Compagnie Financière Richemont SA); e
- l'ammissione a quotazione sul MTA delle azioni ordinarie emesse a servizio del concambio della fusione.

Con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, la Società assumerà la denominazione sociale "YOOX Net-A-Porter Group S.p.A.", in forma abbreviata "YNAP S.p.A.", e la sede legale della stessa sarà trasferita nel Comune di Milano. Alla stessa data sarà adottato il nuovo testo di Statuto sociale, allegato al progetto di fusione *sub A.1.*

Delega all'aumento di capitale

La stessa Assemblea, in sede straordinaria, ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione una delega ai sensi dell'art. 2443 c.c., per un aumento di capitale - a pagamento e in via scindibile - da eseguirsi in una o più *tranches*, fino a un massimo di Euro 200 milioni, per un numero complessivo di azioni non superiore al 10% del capitale sociale di YOOX post-fusione. Tale aumento di capitale potrà essere offerto (i) in opzione ai soci; ovvero (ii) riservato a partner strategici e/o industriali di YOOX; o (iii) a investitori qualificati, con esclusione del diritto di opzione, oppure (iv) attraverso una combinazione delle tre alternative. Detta delega in ogni caso potrà essere esercitata, e il relativo aumento di capitale realizzato, dopo il perfezionamento della fusione ed entro 3 anni dalla data di efficacia della stessa.

Nomina di tre consiglieri di amministrazione

Infine, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato, in sede ordinaria, di rideterminare il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione della Società da n. 7 a n. 10 e di nominare Natalie Massenet, Richard Lepeu e Gary Saage quali membri dell'organo amministrativo con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione e subordinatamente alla stessa.



Per maggiori dettagli si rimanda al Comunicato Stampa diffuso in data 21 luglio 2015, unitamente alla ulteriore documentazione relativa all'operazione disponibile sul sito internet della Società www.yooxgroup.com, alle sezioni "Investor Relations" e "Governance".

Online store monomarca

Il 15 luglio 2015 è stato esteso al mercato cinese l'online store del marchio REDValentino.

Delibere del Consiglio d'amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di YOOX S.p.A., riunitosi in data 30 Luglio 2015, ha deliberato di richiedere a Borsa Italiana l'uscita dal segmento STAR. Le azioni continueranno pertanto ad essere negoziate sul MTA (segmento ordinario di Borsa Italiana). Tale scelta, che non avrà impatti sulle procedure e best practice di corporate governance ormai consolidate all'interno della società, è da ricondurre al contesto dell'operazione di fusione con THE NET-A-PORTER GROUP, oltre che all'elevata capitalizzazione borsistica e all'inclusione della società nell'indice FTSE MIB, a partire da dicembre 2013.

Conseguentemente all'uscita dal segmento STAR, il CdA ha altresì deliberato di rinunciare all'utilizzo di un operatore specialista.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Sulla base della comprovata validità del modello di business di YOOX nel mondo e delle buone prospettive del mercato retail online, è ragionevole assumere che nel 2015 il Gruppo possa conseguire un'ulteriore crescita del business.

Subordinatamente all'approvazione delle autorità competenti, il perfezionamento della fusione con THE NET-A-PORTER GROUP Limited è atteso nel mese di ottobre 2015. Si prevede pertanto che nei prossimi mesi proseguano le attività propedeutiche all'integrazione tra i due gruppi, già avviate nel corso del secondo trimestre. In questo contesto YOOX prevede di sostenere oneri di natura straordinaria inerenti la transazione, nonché costi funzionali all'integrazione.

Zola Predosa (BO), 30 luglio 2015
Per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato
Federico Marchetti

ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Allegato 1: Piani di incentivazione ed impatto sul conto economico consolidato riclassificato

Impatto dei Piani di incentivazione nel secondo trimestre 2015:

Migliaia di Euro	II Trim 2015	% Totale	II Trim 2014	% Totale
Costo preparazione merci	(13.082)		(10.797)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	-	0,0%	(43)	-46,9%
Spese commerciali	(16.980)		(12.476)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	-	0,0%	193	> 100%
Spese Generali	(12.477)		(9.717)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	0	100,0%	(58)	-62,3%
Totale Piani di incentivazione	0	100,0%	92	100,0%

Impatto dei Piani di incentivazione nel primo semestre 2015:

Migliaia di Euro	30 giu 2015	% Totale	30 giu 2014	% Totale
Costo preparazione merci	(26.285)		(21.943)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	-	0,0%	(97)	11,9%
Spese commerciali	(34.565)		(26.052)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	-	0,0%	(4)	0,5%
Spese Generali	(23.733)		(18.789)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	(1.014)	100,0%	(714)	87,6%
Totale Piani di incentivazione	(1.014)	100,0%	(815)	100,0%

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2015
GRUPPO YOOX**



INDICE

Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2015 predisposti in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)	39
Conto Economico consolidato	39
Conto Economico complessivo consolidato	40
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	41
Movimentazioni del patrimonio netto consolidato al 30/06/2015 e 30/06/2014.....	42
Rendiconto finanziario consolidato.....	43
Note esplicative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015	44



**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2015 PREDISPOSTI IN
CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS) (1)**

Conto Economico consolidato

Valori in migliaia di Euro:	Note	30/06/2015	30/06/2014
Ricavi netti di vendita	9.1	284.552	237.989
Costo del venduto	9.2	(179.300)	(151.765)
Costo preparazione merci	9.3	(29.655)	(25.232)
Spese commerciali	9.4	(34.567)	(26.055)
Spese generali	9.5	(35.006)	(27.158)
Altri proventi e altri oneri	9.6	(2.508)	(1.563)
Oneri non ricorrenti	9.7	(5.209)	-
Risultato operativo	9.8	(1.693)	6.216
Risultato da partecipazioni	9.9	94	(514)
Proventi Finanziari	9.10	6.425	305
Oneri finanziari	9.11	(5.316)	(1.590)
Risultato prima delle imposte		(491)	4.417
Imposte	9.12	618	(1.861)
Risultato netto consolidato del periodo		127	2.556
di cui:			
Risultato di pertinenza del Gruppo (soci della Controllante)		127	2.556
Risultato di pertinenza delle minoranze		-	-
Utile base per azione	9.13	0,00	0,04
Utile diluito per azione	9.13	0,00	0,04

(1) I prospetti contabili redatti in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 sono presentati in allegato alle note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015.



Conto Economico complessivo consolidato

	Note	30/06/2015	30/06/2014
Valori in migliaia di Euro:			
Risultato netto consolidato dell'esercizio		127	2.556
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali			
Differenze nette di cambio da traduzione	9.23	(935)	256
Variazione netta della riserva per cash flow hedge	9.23	250	(422)
Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico		(685)	(166)
Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a benefici a dipendenti	9.23	5	(6)
Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico		5	(6)
Totale Risultato netto complessivo consolidato dell'esercizio		(553)	2.384
di cui:			
Risultato di pertinenza del gruppo		(553)	2.384
Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza dei Terzi		-	-

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

Valori in migliaia di Euro:	Note	30/06/2015	31/12/2014
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	9.14	38.272	35.663
Attività immateriali a vita utile definita	9.15	43.823	35.685
Partecipazioni in imprese collegate	9.16	59	59
Imposte differite attive	9.17	13.979	10.021
Altre attività finanziarie non correnti	9.18	1.158	999
Totale attività non correnti		97.292	82.427
Attività correnti			
Rimanenze	9.19	273.957	222.834
Crediti commerciali	9.20	13.386	14.732
Altre attività correnti	9.21	9.899	7.510
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.22	103.269	118.028
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	9.22	20.439	9.539
Totale attività correnti		420.949	372.644
Totale attività		518.241	455.071
Patrimonio netto			
Capitale sociale		621	620
Riserve		107.807	107.315
Riserve per Utili e perdite indivisi		50.358	36.556
Utile del periodo		127	13.802
Patrimonio netto di Gruppo	9.23 - 9.24	158.914	158.294
Patrimonio netto di pertinenza delle minoranze		-	-
Totale patrimonio netto consolidato		158.914	158.294
Passività non correnti			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	9.25	110.731	66.072
Passività per benefici ai dipendenti	9.26	159	165
Fondi rischi ed oneri non correnti	9.28	-	-
Imposte differite passive	9.27	359	285
Totale passività non correnti		111.248	66.522
Passività correnti			
Banche ed altri debiti finanziari correnti	9.25	22.047	30.759
Fondi rischi ed oneri correnti	9.28	286	482
Debiti commerciali	9.29	194.290	164.466
Debiti tributari	9.30	535	320
Altri debiti	9.31	30.921	34.228
Totale passività correnti		248.079	230.255
Totale patrimonio netto consolidato e passività		518.241	455.071



Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30/06/2015 – Paragrafo 9.24

Valori in migliaia di Euro	Capitale sociale		Riserva sovrapprezzo azioni ed altre riserve di capitale		Riserva legale	Riserva Acquisito azioni proprie	Riserva Cash Flow Hedge	Riserva IAS 19	Riserva Stock Option	Riserva di conversione	Riserva Utili/(Perdite) indivisi consolidato	Risultato netto consolidato	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
	620	85.999	193	(257)	192	(56)	20.623	624	36.556	13.802	-	158.294		
Aumenti di capitale	1	152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153
Incrementi riserve per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	1.014	-	-	-	-	-	-	1.014
Altre variazioni	-	4	-	95	-	-	(95)	-	-	-	13.802	(13.802)	-	4
Totale effetti derivanti da operazioni con soci	621	86.155	193	(162)	192	(56)	21.542	624	50.358	-	-	-	-	159.465
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127	-	127
Altri utili/perdite del conto economico complessivo	-	-	-	-	250	5	-	(935)	-	-	-	-	-	(680)
Totale utile complessivo consolidato	-	-	-	-	250	5	-	(935)	-	-	-	127	-	(553)
Totale 30 giugno 2015	621	86.155	193	(162)	442	(52)	21.542	(311)	50.358	127	-	-	-	158.914

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30/06/2014 – Paragrafo 9.24

Valori in migliaia di Euro	Capitale sociale		Riserva sovrapprezzo azioni ed altre riserve di capitale		Riserva legale	Riserva Acquisito azioni proprie	Riserva Cash Flow Hedge	Riserva IAS 19	Riserva Stock Option	Riserva di conversione	Riserva Utili/(Perdite) indivisi consolidato	Risultato netto consolidato	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
	582	64.262	193	(538)	165	(42)	19.667	(1.181)	23.935	12.620	-	-	-	119.663
Aumenti di capitale	6	2.670	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.676
Incrementi riserve per pagamenti basati su azioni	-	2.151	-	-	-	-	815	-	-	-	-	-	-	2.966
Altre variazioni	-	-	-	280	-	-	(280)	-	-	12.620	(12.620)	-	-	-
Totale effetti derivanti da operazioni con soci	588	69.083	193	(258)	165	(42)	20.202	(1.181)	36.555	-	-	-	-	125.305
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.556	-	2.556
Altri utili/perdite del conto economico complessivo	-	-	-	-	(422)	(6)	256	-	-	-	-	-	-	(172)
Totale utile complessivo consolidato	-	-	-	-	(422)	(6)	256	-	-	-	-	-	-	2.384
Totale 30 giugno 2014	588	69.083	193	(258)	(257)	(48)	20.202	(925)	36.555	2.556	-	-	-	127.689



Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia di Euro:	Note	30/06/2015	30/06/2014
Risultato netto consolidato del periodo	9.32	127	2.556
<i>Rettifiche per:</i>			
Imposte rilevate nel periodo	9.32	(618)	1.861
Oneri finanziari rilevati nel periodo	9.33	5.316	1.590
Proventi finanziari rilevati nel periodo	9.33	(6.425)	(305)
Quota di risultato di società collegate	9.33	(94)	514
Ammortamenti e perdite di valore rilevati nel periodo	9.33	14.645	11.661
Valutazione al <i>fair value</i> dei piani di <i>Stock Option</i>	9.33	1.014	815
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	9.33	(935)	256
Minusvalenze/(Plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni	9.33	58	2
Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti	9.33	19	12
Accantonamento ai fondi rischi e oneri	9.33	286	323
Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti	9.33	(25)	(53)
Utilizzo dei fondi rischi e oneri	9.33	(483)	(416)
Variazioni delle rimanenze	9.34	(51.123)	(21.896)
Variazioni dei crediti commerciali	9.34	1.346	4.710
Variazioni dei debiti commerciali	9.34	29.824	7.809
Variazioni delle altre attività e passività correnti	9.35	(5.440)	(7.945)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica		(12.506)	1.493
Pagamento imposte sul reddito	9.32	(3.051)	(2.328)
Interessi ed altri oneri finanziari pagati	9.33	(5.316)	(1.590)
Interessi ed altri proventi finanziari incassati	9.33	6.425	305
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		(14.449)	(2.120)
<i>Attività di investimento</i>			
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali	9.36	(10.191)	(7.985)
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali	9.37	(18.200)	(11.634)
Esborsi per investimenti in partecipazioni	9.16	-	(343)
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti	9.39	(160)	(12)
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		(28.550)	(19.974)
<i>Attività di finanziamento</i>			
Accensione debiti finanziari a breve termine	9.42	3.712	843
Rimborso debiti finanziari a breve termine	9.42	(10.862)	(7.086)
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine	9.41	52.750	-
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine	9.41	(6.618)	(917)
Aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni	9.40	158	4.827
Investimenti/disinvestimenti in altre attività finanziarie	9.43	(10.900)	(65)
Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione	9.24	-	-
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		28.240	(2.398)
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO		(14.760)	(24.492)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	9.22	118.028	58.280
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	9.22	103.269	33.788
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO		(14.760)	(24.492)



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

1. Struttura e attività del Gruppo

Il Gruppo YOOX (di seguito “il Gruppo”) comprende, oltre alla società Capogruppo YOOX S.p.A. (di seguito “la Società o la Capogruppo”), la società di diritto statunitense YOOX Corporation per gestire le attività di vendita nel territorio nord americano, la società di diritto giapponese YOOX Japan per gestire le attività di vendita nel territorio giapponese, la società Mishang Trading (Shanghai) Co. Ltd per gestire le attività di vendita nel territorio cinese e la società YOOX Asia Limited per gestire le attività di vendita nel territorio dell’area Asia-Pacifico.

Il Gruppo YOOX è attivo nel commercio elettronico 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.

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

2. Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS e criteri generali di redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 - Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, al quale si rimanda per maggiori dettagli.

Nella presentazione dello stato patrimoniale e del rendiconto finanziario sono riportati quali dati comparativi quelli previsti dallo IAS 34 (31 dicembre 2014 per lo stato patrimoniale e 30 giugno 2014 per il conto economico, per il conto economico complessivo, per le movimentazioni di patrimonio netto e per il rendiconto finanziario). Nella presentazione del conto economico sono presentati i dati relativi al primo semestre 2015 e al primo semestre 2014, avendo il Gruppo adottato il semestre quale periodo intermedio di riferimento.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. Con “IFRS” si intendono anche gli International Accounting Standards (“IAS”) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 e conformemente alle previsioni dell’art. 154-ter del D. Lgs. 58 del 24 febbraio 1998 (Testo unico della finanza) e successive modifiche, non comprende tutte le informazioni richieste per il Bilancio annuale e deve essere letto unitamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. In particolare si segnala che lo schema di conto economico, di conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, delle movimentazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. Le note esplicative riportate nel seguito, invece, sono presentate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un Bilancio annuale. In linea con quanto previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti il conto economico, il conto economico complessivo, la situazione patrimoniale-finanziaria, le movimentazioni di patrimonio netto e il rendiconto finanziario la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è costituito dal prospetto di conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dalle variazioni di patrimonio netto e dal rendiconto finanziario e dalle presenti note esplicative. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati quali dati comparativi, quelli previsti dallo IAS 34, integrati come commentato in precedenza.

2.1 Schemi di bilancio

Si precisa che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione n. DEM6064293 del 28 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio in allegato sono stati inseriti specifici schemi di conto economico, situazione patrimoniale finanziaria e rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate ai fini di una migliore leggibilità delle informazioni.



Come sopra detto, gli schemi secondo cui è stato redatto il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 sono conformi agli IFRS adottati dall'Unione Europea e si compongono di:

Conto Economico

La classificazione del conto economico è basata sulla destinazione dei costi poiché considerata in grado di fornire informazioni maggiormente significative rispetto alla struttura per natura, in quanto più coerente con il sistema di reportistica utilizzato 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 il risultato di periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con gli azionisti.

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 variazioni del Patrimonio Netto

Il prospetto delle variazioni del 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 complessive dell'esercizio o 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 del periodo ed alla data di Bilancio e i movimenti del periodo.

Nei commenti al Bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 del periodo, 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.

3. Principi contabili e criteri di valutazione adottati

3.1 Criteri generali di redazione

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

Per chiarezza informativa, si evidenzia che le percentuali di scostamento, le variazioni delle diverse poste indicate, sono state calcolate sui valori puntuali. Si precisa altresì che le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti dei valori espressi in migliaia di Euro.

Il Bilancio consolidato è redatto secondo il criterio del costo storico, ad eccezione che per gli strumenti finanziari derivati valutati al valore equo ("*fair value*"), nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo ha infatti valutato che, pur in presenza del difficile contesto macroeconomico in cui opera, non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale (come definite dalla IAS 1.25) anche alla luce della solidità economica patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.



I principi contabili adottati nei Prospetti contabili consolidati e note esplicative al 30 giugno 2015 sono stati omogeneamente applicati anche a tutti i periodi presentati a confronto.

I principi contabili sono applicati omogeneamente in tutte le società del Gruppo. Le transazioni finanziarie sono contabilizzate in funzione della data di negoziazione.

I principi contabili utilizzati, i criteri di rilevazione e misurazione, nonché i principi di consolidamento applicati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono conformi a quelli adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 ad eccezione dei nuovi principi adottati.

3.2 Uso di stime

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del Bilancio consolidato semestrale abbreviato. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano e gli effetti di ogni variazione sarebbero riflesse immediatamente a conto economico.

Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al capitolo "Uso di stime" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del Bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

4. Approvazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2015.

5. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2015 risulta costituita dalle seguenti società controllate da YOOX S.p.A.:

- YOOX Corporation costituita nel corso dell'esercizio 2002 per gestire le attività di vendita nel territorio americano;
- YOOX Japan costituita nel corso dell'esercizio 2004 per gestire le attività di vendita nel territorio giapponese;
- Mishang Trading (Shanghai) Co. Ltd costituita nel corso del quarto trimestre 2010 per gestire le vendite nel territorio cinese;
- YOOX Asia Limited costituita nel corso del secondo trimestre 2011 per gestire le vendite nel territorio dell'area Asia-Pacifico.

Al 30 giugno 2015 l'area di consolidamento include le seguenti società:

Società	Sede	Capitale Sociale al 30 giu 2015 (Euro migliaia)	Percentuale di possesso al 30 giu 2015
YOOX	Via Nannetti, 1- 40069 Zola Predosa – Bologna, Italia	621	-
YOOX Corporation	15 East North Dover, Delaware 19901, Stati Uniti d'America	372	100%
YOOX Japan	4F Oak Omotesando, 3-6-1 Kita-aoyama, Minato-ku Tokyo 107-0061	75	100%
Mishang Trading (Shanghai) Co. Ltd	Floor 6, Donglong Building No.223 Xikang Road, Jing-'an District 200050 SHANGHAI	6.000	100%
YOOX Asia Limited	Unit 2702 27/F The Centrium, 60 Wyndham Street Central, Hong Kong (CN)	91	100%

L'area di consolidamento al 30 giugno 2015 non evidenzia modifiche rispetto al 31 dicembre 2014;

I tassi di cambio adottati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'Euro al 30 giugno 2015, 31 dicembre 2014 e 30 giugno 2014 sono i seguenti (*fonte www.bancaditalia.it*):

	Cambio al 30/06/2015	Cambio medio del semestre di riferimento
USD	1,1189	1,1158
YEN	137,01	134,20
CNY	6,9366	6,9408
HKD	8,6740	8,6517
GBP	0,7114	0,7323
RUB	62,355	64,641

	Cambio al 31/12/2014	Cambio medio d'esercizio 2014
USD	1,2141	1,3285
YEN	145,23	140,31
CNY	7,5358	8,1857
HKD	9,4170	10,302
GBP	0,7789	0,8061
RUB	72,337	50,952

	Cambio al 30/06/2014	Cambio medio del semestre di riferimento
USD	1,3658	1,3703
YEN	138,44	140,40
CNY	8,4722	8,4500
HKD	10,586	10,537
GBP	0,8015	0,8213
RUB	46,378	47,992

Si precisa che i valori delle monete estere sono riportati contro unità di Euro.



6. Cambiamenti di principi contabili, nuovi principi contabili, cambiamenti di stima e riclassifiche

Lo IASB non ha pubblicato emendamenti e nuovi principi contabili durante l'esercizio 2015.

Emendamenti e principi contabili rivisti applicati per la prima volta dal Gruppo

A partire dal 01 gennaio 2015 è entrata in vigore la seguente interpretazione:

IFRIC 21 – Levies

Lo IASB ha emesso l'IFRIC 21 - *Tributi*, un'interpretazione dello IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*. L'interpretazione fornisce chiarimenti sulla rilevazione delle passività per il pagamento di tributi diversi dalle imposte sul reddito.

La prima applicazione dell'interpretazione non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo.

L'eventuale adozione di tale interpretazione ai periodi contabili di comparazione non avrebbe comportato differenze sui saldi di bilancio.

Emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1 gennaio 2015 non rilevanti per il Gruppo

Lo IASB non ha pubblicato emendamenti e interpretazioni efficaci dal 1 gennaio 2015 non rilevanti per il Gruppo.

Nuovi principi contabili ed emendamenti non applicabili nel 2015 e non adottati in via anticipata

Lo IASB non ha pubblicato emendamenti e interpretazioni rilevanti per la stesura del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 giugno 2015.

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

I settori 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:

1. Multi-marca, che comprende le attività relative ai negozi *online* multi-marca yoox.com, thecorner.com e da marzo 2012 shooscribe.com, descritti nella relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione;
2. 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 vendute e fatturate 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, comunicazione e immagine, tecnologia, Investor Relator e Internal Audit.

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.

Poiché il sistema di reportistica gestionale utilizzata dall'alta direzione per la valutazione delle *performance* aziendali non prevede l'allocazione 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 "Corporate".

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

L'informativa economica per Settore operativo al 30 giugno 2015, con la riconciliazione delle poste con il conto economico di Gruppo, è la seguente:

Descrizione	Multi-Marca		Mono-Marca		Corporate		Totale Gruppo	
	giugno 2015	giugno 2014	giugno 2015	giugno 2014	giugno 2015	giugno 2014	giugno 2015	giugno 2014
Ricavi netti del settore	206.791	173.880	77.761	64.108	-	-	284.552	237.989
Risultato operativo del settore	29.142	25.364	15.260	12.865	-	-	44.402	38.229
Riconciliazione con i risultati di Gruppo:								
Spese generali	-	-	-	-	(35.006)	(27.158)	(35.006)	(27.158)
Altri ammortamenti non attribuiti alle linee di <i>business</i>	-	-	-	-	(3.372)	(3.292)	(3.372)	(3.292)
Altri proventi e altri oneri	-	-	-	-	(2.508)	(1.563)	(2.508)	(1.563)
Oneri non ricorrenti	-	-	-	-	(5.209)	-	(5.209)	-
Altre voci	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato operativo del Gruppo	29.142	25.364	15.260	12.865	(46.095)	(32.013)	(1.693)	6.216
Risultato da partecipazioni					94	(514)	94	(514)
Proventi Finanziari					6.425	305	6.425	305
Oneri finanziari					(5.316)	(1.590)	(5.316)	(1.590)
Risultato prima delle imposte							(491)	4.417
Imposte					618	(1.861)	618	(1.861)
Risultato netto del periodo							127	2.556

8. Informazioni per area geografica

I ricavi verso clienti terzi conseguiti dal Gruppo sono così ripartiti:

Descrizione	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Ricavi Italia	43.884	38.698
Ricavi Europa (escluso Italia)	127.214	113.705
Ricavi Nord America	70.483	50.127
Ricavi Giappone	19.867	18.393
Ricavi Altri paesi	20.201	12.095
Non legato ad area geografica	2.904	4.970
Totale	284.552	237.989

Si evidenzia che la voce "Non legato ad area geografica" comprende i corrispettivi per le attività di realizzazione e manutenzione degli *online store*, per i progetti di *media partnership* relativi alla linea di *business* Multi-marca, per i servizi di *web marketing* e *web design* relativi alla linea di *business* Mono-marca e per altri servizi offerti ai Partner *mono-brand*.

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 segnala che nei primi sei mesi del 2015 e del 2014 non risultano ricavi realizzati verso un singolo cliente terzo per un valore superiore al 10% dei ricavi del Gruppo.

9. Note sulla Situazione patrimoniale-finanziaria, Conto Economico, e Rendiconto Finanziario

Conto economico

9.1 Ricavi netti di vendita

I ricavi netti di vendita complessivi del Gruppo al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014 sono di seguito dettagliati:

Descrizione	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Ricavi netti per vendita merci	274.797	228.110	46.697
Ricavi netti per prestazioni di servizi	9.755	9.888	(133)
Totale	284.552	237.989	46.563

I ricavi netti di vendita complessivi passano da Euro 237.989 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 284.552 migliaia nel primo semestre 2015 con un incremento del 19,6%. I ricavi netti di vendita complessivi comprendono tutti i ricavi per la vendita di merci, espressi al netto degli sconti concessi a clienti e dei resi, ed i ricavi per prestazioni di servizi.

L'incremento dei ricavi netti per vendita merci del primo semestre 2015 è sostanzialmente attribuibile al positivo andamento dei volumi di vendita.

Per quanto concerne la ripartizione dei ricavi per area geografica e per settori di *business* si rimanda alla nota 7 e 8 nell'informativa per settori di attività e per area geografica.

I ricavi per vendita merci sono esposti al netto dei resi sulle vendite, pari a Euro 109.039 migliaia nel primo semestre 2015, ovvero al 29,0% sui ricavi lordi del primo semestre 2015 (ricavi di vendita merci prima dei resi da clienti del primo semestre 2015), e a Euro 88.058 migliaia nel primo semestre 2014, ovvero al 28,3% sui ricavi lordi del primo semestre 2014 (ricavi di vendita merci prima dei resi da clienti del primo semestre 2014); 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 per la vendita a distanza, ed in particolare per il commercio elettronico.

I ricavi netti per prestazioni di servizi che passano da Euro 9.888 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 9.755 migliaia nel primo semestre 2015, registrando un decremento del 1,3%, includono 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 manutenzione del negozio *online*;
- i ricavi generati dalla vendita di progetti di *media partnership* e di servizi di *web marketing*.

9.2 Costo del venduto

Il costo del venduto ammonta ad Euro 179.300 migliaia (incidenza pari al 63,0% dei ricavi netti) per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 rispetto a Euro 151.765 migliaia (incidenza pari al 63,8% dei ricavi netti) per il periodo chiuso al 30 giugno 2014. La voce costo del venduto comprende sia i costi derivanti dall'acquisto di merci destinate alla vendita sia i costi per servizi ed altri costi.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio del costo del venduto per natura:

Descrizione	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Variazione delle rimanenze di merci	42.931	20.442	22.488
Acquisto merci	(197.600)	(151.363)	(46.237)
Costi per servizi	(22.737)	(19.122)	(3.615)
Altri costi	(1.895)	(1.722)	(173)
Totale	(179.300)	(151.765)	(27.536)

Il costo per acquisto merci passa da Euro 151.363 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 197.600 migliaia nel primo semestre 2015. È costituito dai costi di approvvigionamento di merci destinate alla rivendita e il suo valore assoluto è direttamente correlato all'andamento dei volumi commercializzati.

Il costo per servizi passa da Euro 19.122 migliaia nel primo semestre 2014 ad Euro 22.737 migliaia nel primo semestre 2015 con un incremento del 18,9%. All'interno di questa voce sono compresi gli oneri relativi al trasporto per vendita e al trasporto per resi; i costi relativi ai trasporti, per una quota parte, vengono fatturati direttamente al cliente finale e rilevati nei ricavi per prestazioni di servizi, al netto dei rimborsi effettuati in caso di reso della merce da parte del cliente.

Gli altri costi sono passati da Euro 1.722 migliaia nel primo semestre 2014 ad Euro 1.895 migliaia nel primo semestre 2015 con un incremento del 10,0%. Tali 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 siti *web* dei *Partner Strategici* Monomarca.

9.3 Costo preparazione merci

Il costo preparazione merci ammonta a Euro 29.655 migliaia (incidenza pari al 10,4% dei ricavi netti) per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 rispetto a Euro 25.232 migliaia (incidenza pari al 10,6% dei ricavi netti) del semestre 2014, con un incremento di Euro 4.423 migliaia.

Tale costo si riferisce 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 Servizio Clienti.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio dei costi sostenuti al fine della preparazione merci:

Descrizione	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Costi per servizi ed altri costi	(22.644)	(18.505)	(4.140)
Costi del personale	(3.641)	(3.438)	(202)
Ammortamenti	(3.370)	(3.289)	(82)
Totale	(29.655)	(25.232)	(4.423)

I costi per servizi ed altri costi sono passati da Euro 18.505 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 22.644 migliaia nel primo semestre 2015 con un incremento del 22,4%. Sono relativi in particolare al servizio di movimentazione merce, al costo di confezionamento, ai costi relativi ai processi produttivi esternalizzati.

I costi del personale sono passati da Euro 3.438 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 3.641 migliaia nel primo semestre 2015 con un incremento del 5,9%, derivante in parte dall'aumento del numero del personale dipendente coinvolto in tale funzione, che è passato da 165 unità al 30 giugno 2014, a 189 unità al 30 giugno 2015, di cui 23 unità al 30 giugno 2014 presso le sedi estere e 31 unità al 30 giugno 2015 e in parte dalla diminuzione del costo relativo ai piani di *Stock Option* ed al Piano di incentivazione aziendale assegnati che passa da Euro 97 migliaia nel primo semestre 2014 ad Euro 0 migliaia nel primo semestre 2015. Si evidenzia che il costo del personale è comprensivo oltre che del costo relativo al personale dipendente, anche del costo inerente le risorse quali stagisti, collaboratori e consulenti aventi la natura di costo del personale.

9.4 Spese commerciali

Il costo per spese commerciali ammonta ad Euro 34.567 migliaia (incidenza pari al 12,1% dei ricavi netti) per il semestre chiuso al 30 giugno 2015, rispetto ad Euro 26.055 migliaia (incidenza pari al 10,9% dei ricavi netti) per il semestre chiuso al 30 giugno 2014, con un incremento del 32,7%.

Tali spese fanno riferimento alle funzioni che operano nell'attività di vendita. In questi costi è inclusa la quota del personale che opera nella funzione commerciale e nella funzione *Marketing*. Sono inoltre inseriti in tale voce i costi sostenuti per attività di *web marketing*, i costi sostenuti per commissioni per transazioni su carte di credito ed altre modalità di pagamento corrisposte agli intermediari per il servizio di incasso dei corrispettivi e le spese relative ai dazi legati all'importazione ed esportazione delle merci vendute.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio delle spese commerciali:

Descrizione	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Costi per servizi	(23.738)	(18.420)	(5.318)
Costi del personale	(9.085)	(6.294)	(2.791)
Ammortamenti	(2)	(3)	1
Altri costi	(1.742)	(1.338)	(404)
Totale	(34.567)	(26.055)	(8.512)

I costi per servizi sono passati da Euro 18.420 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 23.738 migliaia nel primo semestre 2015 con un aumento del 29,8%. Le componenti principali dei costi per servizi sostenuti nel primo semestre del 2014 si riferiscono principalmente a:

- i costi di *web marketing* per Euro 8.575 migliaia (Euro 5.548 migliaia nel primo semestre 2014). Tali costi sono relativi all'acquisto di progetti pubblicitari *online*, di negoziazione ed implementazione degli accordi di *marketing*, di sviluppo delle nuove *partnership* nonché alla gestione di quelle esistenti dal punto di vista commerciale e tecnico, essenzialmente relative alla linea Multi-Marca;
- i costi sostenuti per commissioni per transazioni su carte di credito ed altre modalità di pagamento corrisposte agli intermediari per il servizio di incasso dei corrispettivi per Euro 5.027 migliaia (Euro 4.189 migliaia nel primo semestre 2014);
- gli oneri per dazi di import ed export per Euro 7.193 migliaia Euro (Euro 5.590 migliaia nel primo semestre 2014).

I costi del personale sono passati da Euro 6.294 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 9.085 migliaia nel primo semestre 2015 con un incremento del 44,3% derivante dall'aumento del personale dipendente coinvolto in tale funzione, passato da 247 unità al 30 giugno 2014 a 313 unità al 30 giugno 2015, di cui 40 unità al 30 giugno 2014 presso le sedi estere e 40 unità al 30 giugno 2015 e in parte dalla diminuzione del costo relativo ai piani di *Stock Option* ed al Piano di incentivazione aziendale assegnati che passa da Euro 4 migliaia nel primo semestre 2014 ad Euro 0 migliaia nel primo semestre 2015. Si evidenzia che il costo del personale è comprensivo oltre che del costo relativo al personale dipendente, anche del costo inerente le risorse quali stagisti, collaboratori e consulenti aventi la natura di costo del personale.

Gli altri costi sono passati da Euro 1.338 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 1.742 migliaia nel primo semestre 2015 con un incremento del 30,2%. Tale voce comprende principalmente costi per frodi, relative alla attività commerciale *online*, passate da Euro 563 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 868 migliaia nel primo semestre 2015 con un incremento del 54,2%.

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

I costi per spese generali ammontano ad Euro 35.006 migliaia per il primo semestre 2015 rispetto ai Euro 27.158 migliaia del primo semestre 2014, con un incremento del 28,9%.

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

Descrizione	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Costi per servizi	(14.631)	(11.068)	(3.563)
Costi del personale	(9.102)	(7.721)	(1.381)
Ammortamenti	(11.272)	(8.368)	(2.904)
Totale	(35.006)	(27.158)	(7.848)

I costi per servizi sono passati da Euro 11.068 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 14.631 migliaia nel primo semestre 2015 con un aumento del 32,2%.

I costi del personale sono passati da Euro 7.721 migliaia nel primo semestre 2014 ad Euro 9.102 migliaia nel primo semestre 2015 con un incremento del 17,9%, derivante in parte dall'aumento del numero del personale dipendente coinvolto in tale funzione, che è passato da 382 unità al 30 giugno 2014, a 453 unità al 30 giugno 2015, di cui 23 unità al 30 giugno 2014 presso le sedi estere e 16 unità al 30 giugno 2015 e in parte dall'incremento del costo relativo ai piani di *Stock Option* ed al Piano di incentivazione aziendale assegnati che passa da Euro 714 migliaia nel primo semestre 2014 ad Euro 1.014 migliaia nel primo semestre 2015. Si evidenzia che il costo del personale è comprensivo oltre che del costo relativo al personale dipendente, anche del costo inerente le risorse quali stagisti, collaboratori e consulenti aventi la natura di costo del personale.

Gli ammortamenti sono passati da Euro 8.368 migliaia nel primo semestre 2014 ad Euro 11.272 migliaia nel primo semestre 2015 con un incremento del 34,7%.

9.6 Altri proventi ed altri oneri

Gli altri proventi ed oneri ammontano complessivamente a Euro 2.508 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 rispetto a Euro 1.563 migliaia per il periodo chiuso al 30 giugno 2014, con un incremento di Euro 945 migliaia.

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

Descrizione	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Sopravvenienze attive/passive	(1.821)	(687)	(1.134)
Furti e smarrimenti	(581)	(438)	(143)
Altri oneri fiscali	(99)	(125)	25
Altri oneri e proventi	117	(267)	384
Accantonamenti rischi diversi	(116)	(127)	11
Risarcimenti attivi	(8)	81	(89)
Totale	(2.508)	(1.563)	(945)

Le sopravvenienze evidenziano un saldo negativo pari a Euro 1821 migliaia (Euro 687 migliaia nel primo semestre 2014). La voce include oneri e proventi derivanti dalla ordinaria attività di gestione.

La voce furti e smarrimenti è relativa a fenomeni di smarrimento o furto delle merci destinate ai clienti finali, già manifestatasi alla data di chiusura del periodo.

Gli altri oneri fiscali sono passati da Euro 125 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 99 migliaia nel primo semestre 2015.

Gli accantonamenti per rischi diversi nel primo semestre 2015 sono relativi alla stima dell'onere sostenuto da furti e smarrimenti di merce non ancora manifestatisi alla data di chiusura del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

9.7 Oneri non ricorrenti

Gli oneri non ricorrenti pari ad Euro 5.209 migliaia al 30 giugno 2015 sono riconducibili all'operazione di fusione con THE NET-A-PORTER GROUP Limited e includono principalmente spese per servizi di consulenza di natura legale, fiscale, contabile, finanziaria e strategica, nonché altre spese generali connesse alla transazione.

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	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Ricavi netti	284.552	237.989	46.563
Variazioni delle rimanenze	42.931	20.442	22.488
Acquisto di merci	(197.600)	(151.363)	(46.237)
Servizi	(83.751)	(67.115)	(16.635)
Personale	(21.827)	(17.453)	(4.374)
Ammortamenti e svalutazioni	(14.645)	(11.661)	(2.984)
Altri costi e ricavi	(11.354)	(4.623)	(6.731)
Totale	(1.693)	6.216	(7.909)

Il risultato operativo passa da Euro 6.216 migliaia al 30 giugno 2014 ad Euro -1.693 migliaia al 30 giugno 2015, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal 2,6% nel primo semestre 2014 al -0,6% nel primo semestre 2015.

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 2014, 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 anche il *fair value* delle *Stock Option* e Piano di incentivazione aziendale assegnati, tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita iscritta direttamente a patrimonio netto e debiti verso il personale.

Al 30 giugno 2015 l'organico del Gruppo è cresciuto del 20% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento netto di 161 risorse. Di seguito è illustrata la composizione comparata dell'organico in essere al 30 giugno 2015 con quello in essere al 30 giugno 2014²⁹.

N°	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Dirigenti	31	32	(1)
Quadri	74	58	16
Impiegati ed Apprendisti	763	618	145
Estero	87	86	1
Totale organico	955	794	161

9.9 Risultato da partecipazioni

Il risultato delle partecipazioni al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 94 migliaia e si riferisce all'utile di competenza del primo semestre 2015 per la quota parte della partecipazione in impresa collegata. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo 9.16.

9.10 Proventi finanziari

I proventi finanziari sono passati da Euro 305 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 6.425 migliaia nel primo semestre 2015.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio dei proventi finanziari:

Descrizione	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Utili su cambi	5.865	166	5.699
Altri proventi finanziari	292	10	283
Interessi attivi su conto corrente	260	118	142
Interessi attivi f.to a collegata	7	11	(4)
Totale	6.425	305	6.120

Gli utili su cambi sono passati da Euro 166 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 5.865 migliaia nel primo semestre 2015 e sono principalmente legati alla conversione di poste in dollari statunitensi, yen giapponesi e renminbi cinesi e sono strettamente collegate alle operazioni ordinarie di vendita e acquisto merci.

9.11 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono passati da Euro 1.590 migliaia nel primo semestre 2014 a Euro 5.316 migliaia nel primo semestre 2015.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari:

Descrizione	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Perdite su cambi	(3.607)	(703)	(2.904)
Altri oneri finanziari	(827)	(261)	(566)
Interessi passivi	(882)	(625)	(257)
Totale	(5.316)	(1.590)	(3.726)

Le perdite su cambi realizzate e non sono passate da Euro 703 migliaia nel primo semestre 2014 ad Euro 3.607 migliaia nel primo semestre 2015 e sono principalmente legate alla conversione di poste in dollari statunitensi, yen giapponesi e renminbi cinesi e sono strettamente collegate alle operazioni ordinarie di vendita e acquisto merci.

²⁹ L'organico non include l'Amministratore Delegato di YOOX S.p.A., *stagisti* e collaboratori.

9.12 Imposte

Le imposte sul reddito di periodo possono essere così dettagliate per natura:

Descrizione	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variazione
Imposte correnti IRES società Capogruppo ⁽¹⁾	(174)	(890)	716
Imposte correnti IRAP società Capogruppo ⁽²⁾	(18)	(299)	281
Imposte correnti società estere	(2.509)	(1.740)	(769)
Imposte differite	3.320	1.069	2.251
Totale imposte	618	(1.861)	2.479

⁽¹⁾ IRES: Imposta sul Reddito delle Società.

⁽²⁾ IRAP: Imposta Regionale sulle Attività Produttive.

Il Gruppo ha sostenuto un minor carico fiscale in termini assoluti rispetto alla situazione al 30 giugno 2014. Le imposte correnti sono diminuite da Euro 2.930 migliaia a Euro 2.701 migliaia.

Il carico fiscale IRAP per la Capogruppo è diminuito del 94% (IRAP al 30 giugno 2015 pari a Euro 18 migliaia contro Euro 299 migliaia al 30 giugno 2014). Il carico fiscale IRES per la Capogruppo, pari a Euro 174 migliaia, presenta una variazione in diminuzione pari ad Euro 716 migliaia ascrivibile all'incremento dell'imponibile fiscale.

Le società estere del Gruppo nel periodo al 30 giugno 2015 hanno sostenuto un carico fiscale per imposte correnti per circa Euro 2.509 migliaia. Si evidenzia che il carico fiscale al 30 giugno 2015 è stato stimato sulla base del trend storico del tax rate del Gruppo ritenuto rappresentativo della migliore stima dell'aliquota fiscale attesa per l'intero esercizio.

9.13 Risultato base e diluito per azione

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

Calcolo dell'EPS base	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Utile assegnabile base	127	2.556
Numero medio azioni ordinarie base	62.029.563	58.576.089
EPS base	0,00	0,04

Calcolo dell'EPS diluito	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Utile assegnabile base	127	2.556
Numero medio azioni ordinarie base	62.029.563	58.576.089
Numero medio azioni assegnate senza corrispettivo	2.689.995	4.635.032
Totale	64.719.558	63.211.121
EPS diluito	0,00	0,04

Il numero medio delle azioni assegnate senza corrispettivo al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2014 considerate per il calcolo dell'EPS diluito è riferibile 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.

Nel calcolo dell'utile netto per azione base (*Basic EPS*) e dell'utile netto per azione diluito (*Diluted EPS*) sopra riportati si è tenuto conto del riacquisto di azioni proprie avvenuto dal 2 luglio 2010 al 7 novembre 2011 per un totale di 162.000 azioni. Le azioni proprie riacquistate sono state portate in diminuzione nel calcolo del numero medio di azioni ordinarie in circolazione al netto di n. 31.338 azioni, n. 4.801 azioni, n. 20.255 azioni, n. 378 azioni, n. 48.464 azioni, n. 4.829 azioni e n. 24.596 azioni relative al Piano di Incentivazione Aziendale, assegnate



rispettivamente in data 6 agosto 2012, 10 gennaio 2013, 27 maggio 2013, 3 giugno 2013, 1° agosto 2013, 14 gennaio 2014 e 13 maggio 2014 a n. 46 beneficiari e di n. 10.000 azioni assegnate il 16 gennaio 2015.

Situazione patrimoniale-finanziaria

9.14 Immobili impianti e macchinari

Al 30 giugno 2015 gli immobili, impianti e macchinari risultano iscritti per Euro 38.272 migliaia. Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali per il primo semestre 2015:

<i>Descrizione</i>	Costo storico al 31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Costo storico al 30/06/2015	Fondo amm.to al 31/12/2014	Ammort. Utilizzi	Fondo amm.to al 30/06/2015	Valore netto al 31/12/2014	Valore netto al 30/06/2015
Impianti e macchinari	38.451	5.687	.	44.137	(15.725)	(2.700)	(18.425)	22.726	25.712
Fabbricati e costruzioni	8.277	460	(65)	8.672	(4.932)	(656)	(5.568)	3.345	3.104
Migliorie su beni di terzi	8.277	460	(65)	8.672	(4.932)	(656)	(5.568)	3.345	3.104
Attr. industriali e comm.li	3.702	160	(21)	3.841	(1.874)	(246)	(2.103)	1.828	1.737
Altri beni	15.865	1.044	(108)	16.802	(8.101)	(1.343)	(9.380)	7.764	7.422
Mobili e arredi	2.177	80	-	2.257	(1.510)	(113)	(1.623)	668	634
Macchine elettroniche	13.565	964	(108)	14.422	(6.474)	(1.228)	(7.637)	7.091	6.785
Altre Imm. Materiali	122	-	-	122	(118)	(2)	(120)	4	2
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	296	-	296	-	-	-	-	296
Totale generale	66.295	7.647	(194)	73.748	(30.632)	(4.946)	(35.476)	35.663	38.272

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali pari a Euro 7.647 migliaia sono legati prevalentemente agli investimenti in impianti e macchinari per Euro 5.687 e macchine elettroniche per Euro 964 migliaia ed in attrezzature per Euro 160 migliaia.

Il decremento della categoria “Migliorie su beni di terzi” pari a Euro 241 migliaia è dovuto essenzialmente all’effetto combinato dato dai lavori di ristrutturazione permanente sui fabbricati in affitto delle sedi con cui il Gruppo opera ed all’ammortamento del periodo.

Gli ammortamenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 4.946 migliaia.

Si rende noto che al 30 giugno 2015 non sussistono gravami o ipoteche sulle immobilizzazioni materiali del Gruppo YOOX.

Si segnala inoltre che nel primo semestre 2015 sulle immobilizzazioni materiali non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni. Nel periodo in esame non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell’attivo patrimoniale.

9.15 Attività immateriali a vita utile definita

Le attività immateriali al 30 giugno 2015 ammontano a Euro 43.823 migliaia.

Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle attività immateriali a vita utile definita nel primo semestre 2015:

<i>Descrizione</i>	Costo storico al 31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Costo storico al 30/06/2015	Fondo amm.to al 31/12/2014	Ammort.	Fondo amm.to al 30/06/2015	Valore netto al 31/12/2014	Valore netto al 30/06/2015
Costi di sviluppo	68.882	-	-	68.882	(35.370)	(8.537)	(43.907)	33.512	24.975
Software e licenze	8.781	2.180	-	10.961	(6.801)	(1.114)	(7.915)	1.980	3.046
Marchi ed altri diritti	378	-	-	378	(227)	(16)	(242)	151	136
Marchi e brevetti	378	-	-	378	(227)	(16)	(242)	151	136
Attività immateriali in corso	-	15.656	-	15.656	-	-	-	-	15.656
Altre	1.962	-	-	1.962	(1.918)	(32)	(1.950)	44	12
Altre attività immateriali	1.962	-	-	1.962	(1.918)	(32)	(1.950)	44	12
Totale generale	80.003	17.836	-	97.839	(44.317)	(9.699)	(54.016)	35.685	43.823

Le principali movimentazioni intervenute nel periodo per le voci in oggetto sono commentate di seguito.

Costi di sviluppo

Nel corso del primo semestre 2015 i Costi di sviluppo hanno subito un incremento pari ad Euro 12.015 migliaia (iscritti al 30 giugno 2015 come capitalizzazione in corso d'opera) dovuto totalmente a consistenti investimenti in progetti di sviluppo ad utilità pluriennale effettuati dal Gruppo. Si tratta di costi sostenuti da YOOX S.p.A. per lo sviluppo di specifici progetti che si propongono l'obiettivo di uno sviluppo continuo di soluzioni innovative per la realizzazione e gestione dei negozi *online*. I progetti di sviluppo sono stati classificati in base al tema in cui i diversi interventi vengono svolti: sviluppo funzionalità *e-commerce*, sviluppo strumenti a supporto della produttività, sicurezza e *performance*.

Tali costi sono relativi sia a costi del personale interno sia a costi per servizi resi da terzi. In linea con la strategia definita negli esercizi precedenti, il numero di progetti di sviluppo affidati a fornitori esterni si è incrementato in maniera molto rilevante. Le spese per le 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.

Software e licenze

L'incremento della voce per Euro 2.180 migliaia è ascrivibile all'effetto combinato dato dalla capitalizzazione delle spese di utilità pluriennale principalmente relative all'acquisizione di licenze *software* destinate alla realizzazione dell'infrastruttura dei negozi *online* e dall'ammortamento del periodo. Annotiamo la presenza nel primo semestre 2015 di Euro 3.641 migliaia di software e licenze iscritte come capitalizzazioni in corso d'opera.

Gli ammortamenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 9.699 migliaia.

9.16 Partecipazioni in società collegate

La voce non corrente al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 59 migliaia.

Descrizione	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Partecipazione in società collegata E_lite	59	59	-
Totale	59	59	-

La quota dell'utile della partecipazione del gruppo contabilizzata con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 94 migliaia ed è stata portata a rettifica del fondo a fronte coperture perdite future acceso per le perdite registrate ante 2014.

9.17 Imposte differite attive

Descrizione	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
Imposte differite attive	13.979	10.021	3.958
Totale	13.979	10.021	3.958

Le imposte differite attive sono passate da Euro 10.021 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 13.979 migliaia al 30 giugno 2015 evidenziando un incremento del 39,5%.

9.18 Altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 30 giugno 2015 a complessivi Euro 1.158 migliaia (Euro 999 migliaia al 31 dicembre 2014), riferibili principalmente alla stipulazione di contratti di affitto e contratti di somministrazione di servizi di energia e gas ed ai rapporti in essere con la società Paymentech relativi a riserve vincolate a garanzia del rimborso dei resi sul valore del venduto. Si precisa che le altre attività finanziarie non correnti sono esigibili oltre i 5 anni.

9.19 Rimanenze

Descrizione	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Rimanenze	273.957	222.834	51.123
Totale	273.957	222.834	51.123

Il dettaglio delle rimanenze di magazzino al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	1.822	1.372	450
Totale	1.822	1.372	450
Prodotti finiti e merci	281.812	228.239	53.573
Fondo obsolescenza Prodotti finiti e merci	(9.678)	(6.778)	(2.900)
Totale	272.134	221.461	50.673
Totale rimanenze nette	273.957	222.834	51.123

Le rimanenze hanno evidenziato un incremento del 22,94% passando da Euro 222.834 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 273.957 migliaia al 30 giugno 2015 e riguardano le giacenze di merci che vengono acquistate e successivamente rivendute *online*.

L'incremento osservabile è solo parzialmente legato alla crescita dei volumi del primo semestre 2015. Il modello di *business* del Gruppo prevede infatti l'approvvigionamento anticipato della merce rispetto alla stagione di vendita.

Le merci di collezioni precedenti e/o obsolete sono state svalutate con un apposito Fondo obsolescenza prodotti finiti e merci calcolato tenendo conto dello stimato valore di realizzo delle merci.

Il Fondo obsolescenza prodotti finiti e merci così stanziato presenta un valore ritenuto congruo all'effettiva consistenza delle merci obsolete o a lento rigiro.

9.20 Crediti commerciali

Il dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2015 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Crediti verso clienti	8.781	6.753	2.028
Altri crediti commerciali	4.730	8.104	(3.374)
Fondo svalutazione crediti	(126)	(126)	-
Totale	13.386	14.732	(1.346)

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. In tale voce sono ricompresi tra l'altro, i servizi in corso di completamento che si riferiscono a *Set-up Fees* realizzate dal Gruppo nei confronti di *Partner* strategici per conto dei quali il Gruppo effettua attività di progettazione e realizzazione dell'*online store*.

Il Fondo Svalutazione Crediti non è stato utilizzato nel corso del semestre. Non si è reso necessario effettuare un accantonamento al fondo svalutazione crediti.

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.



9.21 Altre attività correnti

Descrizione	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Altre attività correnti	9.899	7.510	2.390
Totale	9.899	7.510	2.390

Il dettaglio delle altre attività correnti al 30 giugno 2015 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Crediti vari	1.042	590	452
F.do Svalutazione Crediti verso altri	(221)	(221)	-
Fornitori c/anticipi	133	153	(20)
Dipendenti c/anticipi per trasferte e retribuzioni	4	8	(5)
Ratei e Risconti attivi	5.019	4.390	629
Altri crediti di natura tributaria	3.922	2.589	1.333
Totale	9.899	7.510	2.390

All'interno della voce "Crediti vari" sono esposti:

- principalmente note di accredito ricevute da fornitori per cui questi devono ancora rifondere il denaro alla Società e da pagamenti anticipati a fornitore per acquisti merci e per cui non sono state ancora ricevute le merci corrispondenti (esempio: pagamenti su ordine, pre-pagamenti);
- per Euro 216 migliaia crediti per somme versate al rappresentante fiscale greco dalla Capogruppo e totalmente svalutati da apposito fondo.

L'aumento al 30 giugno 2015 rispetto al 31 dicembre 2014 è data dall'effetto combinato dato dal maggior credito di natura tributaria ed il maggior valore dei servizi sospesi che avranno manifestazione economica nei periodi successivi.

Il Fondo svalutazione crediti verso altri, come precedentemente menzionato, è attinente al credito vantato verso il rappresentante fiscale greco che è ritenuto irrecuperabile.

La voce risconti attivi accoglie principalmente costi di competenza di periodi futuri la cui manifestazione finanziaria è già avvenuta nel corso del primo semestre 2015. Principalmente si tratta di canoni di licenze *software*, di costi per assicurazioni e di costi di affitto.

Gli altri crediti di natura tributaria, interamente esigibili entro l'esercizio successivo, sono costituiti prevalentemente da crediti per acconti imposte dirette ed IVA.

9.22 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e attività finanziarie correnti

Il dettaglio della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2015 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 30/06/15	Saldo al 31/12/14	Variazione
Depositi bancari e postali	103.246	118.017	(14.771)
Denaro e valori in cassa	23	11	11
Totale	103.269	118.028	(14.760)

Il dettaglio delle Attività finanziarie correnti al 30 giugno 2015 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 30/06/15	Saldo al 31/12/14	Variazione
Crediti finanziari v/s acquirer	8.380	8.855	(475)
Investimenti	10.058	-	10.058
Crediti finanziari v/s collegata	240	42	198
Risconti Finanziari	1.761	642	1.119
Totale	20.439	9.539	10.900

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ammontano a Euro 103.269 migliaia al 30 giugno 2015, e sono costituite da denaro in cassa, valori e depositi a vista o a breve termine presso banche, effettivamente disponibili e prontamente utilizzabili.

Le attività finanziarie correnti, pari a Euro 20.439 migliaia sono relativi a crediti verso acquirer, ai crediti vantati nei confronti della collegata E_lite, ai crediti vantati per depositi fruttiferi ed alla quota parte degli oneri finanziari relativi a periodi successivi.

9.23 Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo

Per l'analisi dei movimenti di patrimonio netto al 30 giugno 2015 si rinvia al relativo prospetto.

Il capitale sociale pari a Euro 620.992 al 30 giugno 2015 (Euro 619.640 al 31 dicembre 2014) si è incrementato nel corso del primo semestre dell'anno 2015 in seguito all'esercizio di *Stock Option* da parte di soggetti beneficiari. A tal riguardo si precisa che in data 23 marzo 2015 e in data 14 aprile 2015 sono state assegnate rispettivamente 59.800 e 75.400 azioni ordinarie a seguito dell'esercizio di 1.150 e 1.450 opzioni relative al piano 2007-2012 per un effetto complessivo pari ad Euro 1.352.

Le Riserve risultano di seguito illustrate:

- riserva da sovrapprezzo azioni pari a Euro 86.151 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 85.999 migliaia al 31 dicembre 2014); tale riserva si è incrementata nel corso del primo semestre dell'anno 2015 in seguito all'esercizio di *Stock Option* da parte di soggetti beneficiari. A tal riguardo si precisa che in data 23 marzo 2015 e in data 14 aprile 2015 sono state assegnate rispettivamente 59.800 e 75.400 azioni ordinarie a seguito dell'esercizio di 1.150 e 1.450 opzioni relative al piano 2007-2012 per un effetto complessivo pari ad Euro 152 migliaia;
- riserva legale pari a Euro 193 migliaia al 30 giugno 2015 (193 migliaia al 31 dicembre 2014), accoglie gli accantonamenti di utili della Capogruppo nella misura del 5% per ogni esercizio; nel corso del primo trimestre 2015 non vi sono stati incrementi di tale riserva che ha raggiunto al 31 dicembre 2010 il limite di cui all'art. 2430 del codice civile e lo mantiene al 31 marzo 2015;
- riserva per differenze nette di cambio da traduzione pari a Euro 311 migliaia negative al 30 giugno 2015 (Euro 624 migliaia al 31 dicembre 2014) include le differenze cambio derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera. La variazione al 30 giugno 2015 risulta essere negativa per Euro 935 migliaia;
- riserva per versamenti in conto futuro aumento di capitale sociale pari a Euro 4 migliaia (Euro 0 al 31 dicembre 2014) accoglie il debito verso coloro che hanno effettuato i versamenti per l'esercizio delle proprie *Stock Option* al 30 giugno 2015 ma per i quali a fine semestre non sono ancora state messe a disposizione da parte della Società le corrispondenti Azioni ordinarie;
- l'acquisto di azioni proprie, che evidenzia un saldo negativo di Euro 163 migliaia, è contabilizzato a diretta diminuzione del patrimonio netto in ottemperanza ai disposti dello IAS 32.
- altre riserve, pari a Euro 21.932 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 20.759 migliaia al 31 dicembre 2014) includono la riserva per valutazione al fair value delle *Stock Option* pari ad Euro 21.542 al 30 giugno 2015 (Euro 20.623 al 31 dicembre 2014), la riserva per *Cash Flow Hedge* pari ad un valore di Euro 442 migliaia positivi (Euro 192 migliaia positivi al 31 dicembre 2014) e la riserva per utili e perdite attuariali da valutazione del *TFR* per Euro 52 migliaia negativi (Euro 56 migliaia negativi al 31 dicembre 2014);

- riserve per utili e perdite indivisi pari a Euro 50.358 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 36.556 migliaia al 31 dicembre 2014) hanno subito un incremento di Euro 13.802 migliaia per destinazione dell'utile dell'esercizio 2014.

9.24 Piani di *Stock Option* e di incentivazione aziendale

Assegnazione di *stock option*

Si rende noto che per effetto della delibera di frazionamento adottata dall'Assemblea Straordinaria della Società Capogruppo in data 8 settembre 2009, i destinatari dei Piani di *Stock Option*, in caso di esercizio dei relativi diritti di opzione, avranno il diritto di ottenere per ogni diritto di opzione esercitato, numero 52 azioni ordinarie della Società, ad eccezione del Piano di *Stock Option* 2012 - 2015, che prevede il rapporto di numero 1 azione per ogni opzione esercitata.

Con riferimento ai seguenti piani di *Stock Option* e Piani di incentivazione aziendale riservati a dipendenti, collaboratori, consulenti e Amministratori della Società e delle società controllate, al 30 giugno 2015 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	80.575	31.560	49.015	0	0	0	0
2003 – 2005	36.760	3.000	32.760	1.000	0	0	1.000
2004 – 2006	32.319	12.650	19.169	500	0	0	500
2006 – 2008	31.303	200	25.190	5.913	0	0	5.913
2007 – 2012	102.600	3.650	67.636	31.314	0	0	31.314
2009 – 2014	94.448	24.599	69.849	0	0	0	0
Totale	378.005	75.659	263.619	38.727	0	0	38.727

Nella tabella che segue sono evidenziati i prezzi esatti di esercizio delle opzioni assegnate non decadute o non esercitate.

Piano di <i>Stock Option</i>	Prezzi d'esercizio in Euro		Totale Opzioni	Totale Azioni
	59,17	106,50		
2003-2005		1.000	1.000	52.000
2004-2006		500	500	26.000
2006-2008	5.913		5.913	307.476
2007-2012	30.214	1.100	31.314	1.628.328
Totale	36.127	2.600	38.727	2.013.804

Il Consiglio di Amministrazione della Società, durante il primo semestre 2015, non ha deliberato assegnazioni di *Stock Option* YOOX S.p.A.

Con riferimento al Piano di *Stock Option* 2012-2015, approvato dall'Assemblea degli azionisti il 29 giugno 2012, in data 21 settembre 2012 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato l'approvazione del Regolamento del Piano e, su proposta del Comitato per la Remunerazione, l'assegnazione a favore dell'Amministratore Delegato Federico Marchetti di n. 1.500.000 opzioni valide per la sottoscrizione di n. 1.500.000 azioni ordinarie YOOX (nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata) ad un prezzo di sottoscrizione per ogni singola azione pari ad Euro 9,60, corrispondente alla media ponderata dei prezzi registrati dalle azioni ordinarie YOOX sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei 30 (trenta) giorni di borsa aperta precedenti la data di assegnazione delle Opzioni.

Annotiamo che con delibera del Consiglio d'amministrazione del 25 febbraio 2015 sono state modificate le soglie intermedie di maturazione con riferimento alla tranche 2014 relativa al Piano di *Stock Option* 2012 – 2015 e, pertanto, sono state rese esercitabili complessive n. 500.000 opzioni (corrispondenti a n. 500.000 azioni ordinarie) a favore dell'amministratore delegato.



Risultano essere stati assegnati dal Consiglio di Amministrazione i seguenti diritti di opzione come da tabella sottostante:

Piano 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
2012 – 2015	1.500.000	0	0	1.500.000	0	0	1.500.000
Totale	1.500.000	0	0	1.500.000	0	0	1.500.000

Nella tabella che segue sono evidenziati i prezzi esatti di esercizio delle opzioni assegnate non decadute o non esercitate.

	<i>Prezzi d'esercizio</i>		
	€ 9,60	Totale Opzioni	Totale Azioni
2012-2015	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Totale	1.500.000	1.500.000	1.500.000

Assegnazione di Azioni

Il Consiglio di Amministrazione della Società Capogruppo in data 1 luglio 2010 ha approvato il Regolamento del Piano di Incentivazione 2009–2014 in conformità a quanto approvato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti in data 8 settembre 2009.

A tal fine è stato avviato un programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea dei soci del 7 ottobre 2009 e dal Consiglio di Amministrazione del 1 luglio 2010. Il programma di acquisto di azioni proprie è finalizzato a creare la provvista di azioni necessaria al servizio del Piano di Incentivazione 2009-2014 rivolto ai dipendenti della Società Capogruppo e delle sue controllate.

In particolare, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di YOOX S.p.A. del 5 maggio 2011 ha, approvato l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli artt. 2357, 2357 - ter c.c. e dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione.

In particolare ed in conformità a quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti di YOOX S.p.A. del 5 maggio 2011, il programma si riferisce ad acquisti di azioni ordinarie YOOX S.p.A., prive di indicazione del valore nominale, fino ad un ammontare massimo di n. 250.000 azioni ordinarie, per un controvalore complessivo massimo di Euro 3.000.000.

Nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie a servizio del Programma di incentivazione YOOX S.p.A. 2009-2014, la Società ha acquistato:

- Nel periodo dal 2 luglio 2010 al 7 luglio 2010, n. 62.000 azioni ordinarie YOOX S.p.A. ad un prezzo medio unitario di Euro 5,836485 per azione al lordo delle commissioni, per un controvalore complessivo pari ad Euro 361.862,06;
- Nel periodo dal 5 agosto 2011 all'8 agosto 2011, n. 60.000 azioni ordinarie YOOX S.p.A. ad un prezzo medio unitario di Euro 9,594572 per azione al lordo delle commissioni, per un controvalore complessivo pari ad Euro 575.674,30;
- In data 6 settembre 2011, n. 5.000 azioni ordinarie YOOX S.p.A., ad un prezzo medio unitario di Euro 9,5095 per azione al lordo delle commissioni, per un controvalore complessivo pari ad Euro 47.547,50;
- In data 4 ottobre 2011, n. 27.331 azioni ordinarie YOOX S.p.A., ad un prezzo medio unitario di Euro 9,500947 per azione al lordo delle commissioni, per un controvalore complessivo pari ad Euro 259.670,39;
- In data 17 novembre 2011, n. 7.669 azioni ordinarie YOOX S.p.A., ad un prezzo medio unitario di Euro 9,276056 per azione al lordo delle commissioni, per un controvalore complessivo pari ad Euro 71.138,08.

L'Assemblea degli Azionisti in data 30 aprile 2015 ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli artt. 2357, 2357-ter c.c. e dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione, revocando l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli azionisti del 17 Aprile 2014 per la parte non eseguita.

Per maggiori dettagli si rimanda al Comunicato Stampa diffuso in tale data e disponibile sul sito internet della Società www.yoogroup.com, alla sezione "Investor Relations".

Alla data del documento la Società detiene in portafoglio 17.339 azioni proprie, pari allo 0,028% del capitale sociale.

Aumenti di capitale a servizio dei Piani di Stock Option e di incentivazione aziendale

Si ricorda che in data 29 giugno 2012, l'Assemblea degli Azionisti di YOOX S.p.A. si è riunita in unica convocazione, in sede ordinaria e straordinaria. In sede ordinaria, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-*bis* del D.Lgs. 58/1998, l'istituzione di un nuovo piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Piano di Stock Option 2012 - 2015" riservato agli amministratori esecutivi di YOOX S.p.A., da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie YOOX S.p.A. di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata).

In sede straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato l'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, per un importo di massimi Euro 15.000,00 da imputarsi a capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo del codice civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del Piano di Stock Option 2012 - 2015 di cui sopra.

Il prezzo di esercizio di ciascuna opzione, per la sottoscrizione di n. 1 azione ordinaria di nuova emissione riveniente dall'aumento di capitale, è fissato in misura pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YOOX S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nei trenta giorni di borsa aperta precedenti la data di assegnazione delle opzioni.

In data 17 aprile 2014 l'Assemblea ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-*bis* del D.Lgs. 58/1998, l'istituzione di un piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Piano di Stock Option 2014 - 2020" riservato esclusivamente ai dipendenti di YOOX S.p.A. e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie YOOX S.p.A. di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata).

In sede straordinaria, l'Assemblea ha approvato l'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, per un importo di massimi Euro 5.000,00 da imputarsi a capitale, maggiorato dell'eventuale sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8 del codice civile, da riservare in sottoscrizione esclusivamente ai dipendenti di YOOX S.p.A. e delle società da questa controllate quali beneficiari del Piano di Stock Option di cui sopra.

Il prezzo di esercizio di ciascuna opzione, per la sottoscrizione di n. 1 azioni ordinaria di nuova emissione riveniente dall'aumento di capitale, sarà fissato in misura pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YOOX S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nei trenta giorni di borsa aperta precedenti la data di assegnazione delle opzioni.

Il Piano di Stock Option 2014 - 2020 prevede l'attribuzione di complessive n. 500.000 azioni ordinarie YOOX, pari a circa lo 0,81% dell'attuale capitale sociale della Società (pari ad Euro 620.992,32 e rappresentato da n. 62.099.232 azioni ordinarie prive del valore nominale).

Istituzione e modifiche dei piani di Stock Option e di incentivazione aziendale

In data 27 aprile 2012 l'Assemblea ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-*bis* del D.Lgs. 58/1998, l'istituzione di un nuovo piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Piano di Stock Grant" riservato ai dipendenti di YOOX S.p.A. e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate, da attuarsi mediante l'attribuzione, a titolo gratuito, di complessive n. 550.000 azioni ordinarie YOOX S.p.A., dando mandato al Consiglio di Amministrazione di adottare il relativo regolamento.

In data 29 giugno 2012, l'Assemblea degli Azionisti di YOOX S.p.A. ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-*bis* del D.Lgs. 58/1998, l'istituzione di un nuovo piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Piano di Stock Option 2012 - 2015" riservato agli amministratori esecutivi di YOOX S.p.A., da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie YOOX S.p.A. di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata).

Il Piano di Stock Option 2012 - 2015 prevede l'attribuzione di complessive n. 1.500.000 azioni ordinarie YOOX.

In data 21 settembre 2012 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato l'approvazione del Regolamento del Piano e, su proposta del Comitato per la Remunerazione, l'assegnazione a favore dell'Amministratore Delegato Federico Marchetti di n. 1.500.000 opzioni valide per la sottoscrizione di n. 1.500.000 azioni ordinarie YOOX (nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata).



In data 17 aprile 2014 l'Assemblea ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del D.Lgs. 58/1998, l'istituzione di un piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Piano di Stock Option 2014 - 2020" riservato esclusivamente ai dipendenti di YOOX S.p.A. e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie YOOX S.p.A. di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata).

Il Piano di Stock Option 2014 - 2020 prevede l'attribuzione di complessive n. 500.000 azioni ordinarie.

9.25 Debiti finanziari a medio e lungo termine – Banche ed altri debiti finanziari correnti

L'indebitamento verso banche ed altri finanziatori ammonta ad Euro 132.778 e presenta una variazione in aumento di Euro 35.947 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 (Euro 96.831 migliaia).

Descrizione	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
Debiti finanziari a medio e lungo termine	110.731	66.072	44.659
Banche ed altri debiti finanziari correnti	22.047	30.759	(8.712)
Totale	132.778	96.831	35.947

La tabella seguente mostra la composizione dell'indebitamento al 30 giugno 2015:

Istituto di Credito	Importo residuo	Tipologia Rapporto	Tasso	Quota a B.	Quota a M/L.
BNL - BNP Paribas Group	11.750	Euribor + %diverse		5.500	6.250
Banca Sella	3.750	Euribor + 2,3%		1.667	2.083
Mediocredito	40.000	Euribor + 1,1%		-	40.000
BEI	40.591	Euribor + %diverse		8.877	31.714
Unicredit	30.000	Euribor + 1,5%		-	30.000
De Lage Landen	464	Fixed		421	43
FACTOR (IFITALIA)	3.970	Euribor + %diverse		3.970	-
Leasing Finanziari	2.112	Euribor + %diverse		1.470	642
<i>Ratei Passivi</i>	<i>141</i>			<i>141</i>	<i>-</i>
Totale	132.778			22.047	110.731

Di seguito si riportano i dati riassuntivi dei contratti di finanziamento e le linee di credito stipulate nel corso dell'esercizio 2015:

Finanziamento UNICREDIT

In data 20 Dicembre 2013 è stato sottoscritto un mutuo chirografario di 30.000 migliaia di Euro con Unicredit S.p.A., suddiviso in una tranches pari a Euro 10.000 migliaia della durata di 72 mesi, la cui erogazione era disponibile fino a 12 mesi dalla data della stipula con rimborso in via semestrale posticipato, ed una tranches pari a Euro 20.000 migliaia disponibile per la durata di 60 mesi nella forma di finanziamento revolving.

Prima della scadenza dei 12 mesi dalla data della stipula si è provveduto a rinegoziare le condizioni del contratto di finanziamento, incrementando l'ammontare complessivo a Euro 60.000 migliaia suddiviso in una tranches pari a Euro 30.000 migliaia della durata di 72 mesi, la cui erogazione era disponibile fino al 31 marzo 2015 con rimborso in via semestrale posticipato, ed una tranches pari a Euro 30.000 migliaia disponibile per la durata di 60 mesi nella forma di finanziamento revolving. Con il nuovo contratto si è anche ridotto lo spread da 2,50% a 1,50% per il term loan, ed a 1,80% per il revolving. Il 31 marzo 2015 è stata effettuata l'erogazione del term loan per il totale di Euro 30.000 migliaia. In data 19 giugno si è formalizzato l'acquisto di un contratto di copertura plain vanilla di tipo IRS, con swap fisso a 0,43%.

Finanziamento MEDIOCREDITO

In data 9 dicembre 2013 è stato sottoscritto un mutuo chirografario con Mediocredito nella forma del term loan per un importo pari a Euro 23.000 migliaia, erogato alla stipula e della durata di 60 mesi con prima rata capitale in scadenza al 31 marzo 2015. Prima della scadenza della prima sono stati rinegoziati i termini del finanziamento, incrementando l'importo a Euro 40.000 migliaia. Altri effetti della rinegoziazione sono stati la riduzione dello spread da 2,60% a 1,10%, e la dilazione per ulteriori 12 mesi alla originaria scadenza del finanziamento.

Impegni di natura finanziaria (Covenants)

La Società riconosce, anche ai fini del disposto dell'art. 1461 del codice civile, l'essenzialità del rispetto dei parametri finanziari, a valere sul bilancio consolidato a nome YOOX S.p.A., accettando che la "Banca" potrà risolvere i contratti nell'ipotesi in cui la situazione finanziaria rilevata sul bilancio consolidato non risulti conforme agli stessi parametri, o ad uno solo di essi.

Di seguito vengono riportati i parametri finanziari a valere sui finanziamenti stipulati con Banca Nazionale del Lavoro, Unicredit e Mediocredito:

- 1) il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA esclusi i piani di incentivazione non dovrà essere superiore a 2,5 volte fino al totale rimborso del finanziamento;
- 2) il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto non dovrà essere superiore ad 1 volte fino al totale rimborso del finanziamento.

Viene inoltre riportato il parametro finanziario a valere sul finanziamento stipulato con la Banca Europea degli Investimenti:

- 1) il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA esclusi i piani di incentivazione non dovrà essere superiore a 2,0 volte fino al totale rimborso del finanziamento;
- 2) il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto non dovrà essere superiore a 0,8 volte fino al totale rimborso del finanziamento.

I parametri finanziari suddetti saranno comunicati da YOOX S.p.A. alle "Banche" con cadenza semestrale al 30 Giugno e al 31 Dicembre di ogni anno fino alla scadenza.

Qualora non risultino rispettati anche solo uno dei suddetti parametri, YOOX S.p.A., ferma la facoltà della "Banca" di risolvere il contratto, si impegna a concordare con la "Banca" stessa, entro 30 giorni lavorativi dalla richiesta stessa, le operazioni patrimoniali, finanziarie e gestionali idonee a far rientrare nei termini prefissati i parametri in questione, ovvero in alternativa, a rimborsare anticipatamente il finanziamento alla data di scadenza del periodo di interessi in corso.

In relazione ai sopra menzionati finanziamenti stipulati si precisa che al 30 giugno 2015, come anche al 31 dicembre 2014, i parametri finanziari sopra detti risultano essere rispettati da parte del Gruppo.

Al 30 giugno 2015 i rapporti di finanziamento con gli altri istituti di credito non sono governati dal rispetto di parametri di natura finanziaria e commerciale.

Posizione finanziaria netta

Nella tabella che segue sono dettagliate le componenti della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2015:

Descrizione	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	103.269	118.028	(14.759)
Attività finanziarie correnti	20.439	9.539	10.900
Altre attività finanziarie correnti	685	419	266
Banche passive ed altri debiti finanziari correnti	(22.047)	(30.759)	8.712
Altre passività finanziarie correnti	(76)	(155)	79
Posizione finanziaria netta corrente	102.269	97.072	5.197
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(110.731)	(66.072)	(44.659)
Posizione finanziaria netta³⁰	(8.461)	31.000	(39.461)

³⁰ L'indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) è definito come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle altre attività finanziarie correnti, al netto delle banche passive ed altri debiti finanziari scadenti entro un anno, delle altre passività finanziarie correnti e dei debiti finanziari a medio e lungo termine. L'indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) non è identificato come misura contabile né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi. Per il dettaglio delle voci che costituiscono l'indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) si rimanda alla tabella sopra esposta, al paragrafo "posizione finanziaria netta". Le "altre attività finanziarie correnti" non sono nel dettaglio disciplinate nella definizione di indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) del CESR. Il Gruppo ritiene di integrare tale definizione includendo nelle "altre attività finanziarie correnti" i crediti detenuti vs acquirer ed operatori logistici ai quali è demandato l'incasso per i pagamenti alla consegna.



Nel corso del 2015 la posizione finanziaria netta del Gruppo è peggiorata di Euro 39.461 migliaia, passando da 31.000 migliaia al 31 dicembre 2014 ad Euro 8.461 migliaia negative al 30 giugno 2015.

9.26 Passività per benefici ai dipendenti

Tale voce accoglie esclusivamente il trattamento fine rapporto appostato dalla società Capogruppo in ottemperanza alla vigente normativa. La movimentazione complessiva dei piani a benefici definiti per i dipendenti per il primo semestre 2015, è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2014	Accantonamento	Utilizzo	Saldo al 30 giugno 2015
Passività per benefici a dipendenti	165	19	(25)	159
Totale	165	19	(25)	159

Di seguito si riportano le principali basi tecniche demografiche ed economiche considerate per il calcolo attuariale della passività per benefici a dipendenti al 30 giugno 2015:

Ipotesi attuariali utilizzate per le valutazioni

Tavole di sopravvivenza	Tavole ISTAT SIM e SIF 2013
Tasso annuo di turnover	5,30%
Probabilità di richiesta di anticipazioni di TFR	13,28%
Tasso di attualizzazione	1,44% (iBoxx Corporates AA € 7-10)
Tasso di inflazione	1,50%
% di richiesta dell'anticipo	70,00%
Tasso nominale di crescita delle retribuzioni	1,50%

9.27 Imposte differite passive

Le imposte differite passive sono passate da Euro 285 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 359 migliaia al 30 giugno 2015 evidenziando un incremento del 25,7%.

Annotiamo che l'importo delle imposte differite passive è stato stimato sulla base del trend storico del tax rate del Gruppo ritenuto rappresentativo della migliore stima dell'aliquota fiscale attesa per l'intero esercizio.

9.28 Fondi rischi ed oneri correnti e non correnti

Al 30 giugno 2015, 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 primo semestre 2015 sono riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2014	Incrementi	Riclassifiche	Utilizzi	Saldo al 30 giugno 2015
Fondo per furti e smarrimenti	178	123	-	(178)	123
Fondo per copertura frodi	304	163	-	(304)	163
Totale fondi rischi ed oneri correnti	482	286	-	(482)	286
Totale fondi rischi ed oneri non correnti	-	-	-	-	-
Totale fondi rischi ed oneri	482	286	-	(482)	286

Nel corso del semestre, il fondo per furti e smarrimenti è stato utilizzato interamente per Euro 178 migliaia. L'ulteriore accantonamento pari a Euro 123 migliaia è ritenuto congruo con la nuova stima.

Nel corso del semestre, il fondo per copertura frodi è stato utilizzato interamente per Euro 304 migliaia. L'ulteriore accantonamento per Euro 163 migliaia a copertura di frodi connesse alle vendite effettuate via Internet con pagamento tramite carta di credito risulta congruo con la nuova stima. Tale Fondo Copertura Frodi è stato

calcolato considerando l'incidenza storicamente rappresentata dal valore delle frodi subite in relazione al valore delle vendite.

9.29 Debiti commerciali

La composizione dei debiti commerciali al 30 giugno 2015 è indicata nella tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 30/06/15	Saldo al 31/12/14	Variazioni
Debiti verso fornitori	152.693	124.956	27.737
Note di credito da ricevere da fornitori	(4.883)	(3.628)	(1.255)
Fatture da ricevere da fornitori	46.432	43.101	3.331
Debiti verso carta di credito	49	37	11
Totale	194.290	164.466	29.824

I debiti commerciali sono passati da Euro 164.466 migliaia al 31 dicembre 2014 ad Euro 194.290 migliaia al 30 giugno 2015 con un incremento del 18,1%.

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 immateriali.

9.30 Debiti tributari

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

Nel corso del semestre hanno subito un incremento pari a Euro 215 migliaia passando da Euro 320 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 535 migliaia al 30 giugno 2015.

9.31 Altri Debiti

La composizione degli altri debiti al 30 giugno è indicata nella tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 30/06/15	Saldo al 31/12/14	Variazioni
Debiti verso istituti di previdenza	2.755	2.792	(37)
Note di credito da emettere verso clienti	8.933	10.462	(1.530)
Debiti verso Amministratori	207	18	189
Debiti verso il personale	4.911	3.994	917
Debiti verso rappresentanti fiscali	6.227	7.695	(1.468)
Altri debiti	7.753	9.037	(1.284)
Ratei e Risconti passivi	135	230	(95)
Totale	30.921	34.228	(3.307)

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

I debiti verso rappresentanti fiscali accolgono i debiti per imposte indirette; le vendite effettuate nei Paesi Europei nel corso dell'esercizio 2010 e dell'esercizio 2009 hanno infatti superato la soglia limite prevista dall'art. 41, primo comma, lett. b), D.L. 331/93 che stabilisce l'obbligo di versare l'IVA nel paese di destinazione dei beni. Per assolvere a tale adempimento la Società ha provveduto ad aprire una posizione IVA in tali Paesi.

All'interno della voce Altri debiti sono comprese le note di credito da emettere verso clienti perché inerenti a debiti certi per resi relativi a vendite effettuate nel primo semestre 2015.

Rendiconto finanziario consolidato**9.32 Risultato netto del periodo, Imposte rilevate nel periodo, Ammortamenti, Pagamento Imposte sul reddito**

Il risultato netto del periodo, le imposte rilevate nel periodo e gli ammortamenti, componenti economiche non monetarie, sono rilevabili rispettivamente dalle note 9.11, 9.10, 9.9, 9.5, 9.4 e 9.3 a cui si rinvia.

A fronte dello stanziamento delle imposte sul reddito operato nel primo semestre 2015 per Euro 618 migliaia negative (Euro 1.861 migliaia nel corso del primo semestre 2014) sono stati effettuati pagamenti di imposte per Euro 3.051 migliaia (Euro 2.328 migliaia nel corso del primo semestre 2014) 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.

9.33 Altri oneri/(proventi) non monetari netti

Gli altri oneri e proventi non monetari netti includono le voci non monetarie del 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* e del Piano di incentivazione aziendale, 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.

9.34 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.

9.35 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.

9.36 Esborsi per investimenti 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 al netto dei finanziamenti correlati.

9.37 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 9.14. 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.

9.38 Esborsi per investimenti in partecipazioni in società collegate

Nessun flusso di cassa da investimento è ascrivibile ai versamenti in forma di finanziamento a copertura perdite future nel corso del primo semestre 2015.



9.39 Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 30 giugno 2015 a complessivi Euro 1.158 migliaia (Euro 999 migliaia al 31 dicembre 2014), riferibili principalmente alla stipulazione di contratti di affitto e contratti di somministrazione di servizi di energia e gas ed ai rapporti in essere con la società Paymentech relativi a riserve vincolate a garanzia del rimborso dei resi sul valore del venduto. Si precisa che le altre attività finanziarie non correnti sono esigibili oltre i 5 anni.

9.40 Incassi per aumenti di capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni

Per quel che riguarda gli incassi complessivi per aumento di capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni si rimanda a quanto riportato al paragrafo 9.23 "Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo".

9.41 Accensioni e rimborsi debiti finanziari a medio e lungo termine

L'accensione degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine sono relativi a mutui verso banche ed altri finanziatori, come descritto nella nota 9.25.

9.42 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 9.23.

9.43 Investimenti in attività finanziarie

Per quel che riguarda gli investimenti e disinvestimenti in attività finanziarie si rimanda a quanto descritto nella nota 9.22.

10. Informativa relativa ai rischi finanziari

Nel corso del primo semestre del 2015 la natura e la struttura delle esposizioni ai rischi elencati di seguito e le relative politiche seguite dal Gruppo non sono variate in modo sostanziale rispetto all'esercizio precedente.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato si 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 Prospetti contabili consolidati e note esplicative del Gruppo al 30 giugno 2015 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, Sterlina inglese e Renmimbi cinese.

La copertura dei rischi transattivi su valute (*Hedging*), durante il primo semestre 2015 è avvenuta attraverso Contratti a Termine stipulati con primari istituti di credito nazionali ed internazionali con i quali il Gruppo YOOX opera quotidianamente. I contratti in essere, così come quelli negoziati nel corso del semestre, sono solo di



copertura di flussi monetari attesi espressi in Dollari statunitensi, per un controvalore al 30 giugno 2015 di Euro 32.174 migliaia, e Yen giapponesi per un controvalore di Euro 3.649 migliaia. Non è stato ritenuto opportuno porre in essere operazioni di copertura per le esposizioni verso la Sterlina inglese e Renminbi cinese poiché d'importo irrilevante. Nel corso del primo semestre 2015 e in periodi precedenti non sono stati stipulati contratti derivati di natura speculativa.

Le società controllate e consolidate integralmente dalla Capogruppo YOOX S.p.A. sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea: Stati Uniti, Giappone, Repubblica Popolare Cinese ed Hong Kong. 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.

Le 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.

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.

I finanziamenti e le linee di credito a disposizione del Gruppo YOOX sono indicizzate all'Euribor, il Gruppo risulta quindi esposto ad un incremento dei tassi di interesse. Il Gruppo YOOX ha ritenuto opportuno gestire il rischio di tasso d'interesse mediante il ricorso a contratti derivati di Interest Rate Swap a copertura dei finanziamenti a medio lungo termine stipulati per finanziare la nuova piattaforma tecno-logistica.

Gli interessi passivi sui finanziamenti per il primo semestre 2015 ammontano a Euro 882 migliaia, in aumento rispetto al primo semestre 2014 (Euro 625 migliaia) a seguito di un maggior utilizzo delle linee di credito. Il costo al quale si è prevalentemente finanziato il Gruppo nei confronti del sistema bancario è stato circa Euribor + 1,50% in linea con l'anno precedente.

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. YOOX ha preferito adottare un approccio flessibile, adatto alla natura dinamica del *business* in cui opera, mediante il ricorso a linee di credito da un lato *committed*, ovvero che non prevedono la possibilità da parte dei finanziatori di chiedere il rimborso prima di una data prestabilita, dall'altro *revolving* ovvero che prevedono la possibilità da parte del Gruppo di rimborsare i singoli utilizzi ricostruendone così la disponibilità.

La Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 risulta essere negativa e pari a Euro 8.461 migliaia.

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 di primario *standing creditizio*.

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 di incerta solvibilità, 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.

Per informazioni circa l'esposizione e la valutazione del Gruppo ai sopra detti rischi finanziari, si rimanda alle informazioni contenute nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, rispetto alle quali non sono intervenute alla data odierna significative variazioni.



Hedge Accounting – Cash flow hedge

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%.

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: le attività detenute sino alla scadenza, 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.

Gli investimenti in pronti contro termine, menzionati in precedenza, rientrano nella classe delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

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

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*

Livelli gerarchici di valutazione del *fair value*

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;

Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Gli strumenti finanziari rilevati al *fair value* al 30 giugno 2015 sono calcolati con la metodologia di cui al Livello 2. Nel 2015 non ci sono stati trasferimenti di Livello.

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 30/06/2015	Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico						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	Attività finanziarie di copertura	
Altre attività finanziarie non correnti	1.158	-	-	-	-	-	1.158
Crediti commerciali	13.386	-	-	-	-	-	13.386
Altre attività correnti	9.214	-	-	-	-	685	9.899
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	103.269	-	-	-	-	-	103.269
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(110.731)	-	-	-	-	-	(110.731)
Banche ed altri debiti finanziari correnti	(22.047)	-	-	-	-	-	(22.047)
Altre passività correnti	(30.845)	-	-	-	-	(76)	(30.921)
TOTALE	(36.596)	-	-	-	-	609	(35.987)

Voci di Bilancio al 31/12/2014	Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico						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	Attività finanziarie di copertura	
Altre attività finanziarie non correnti	999	-	-	-	-	-	999
Crediti commerciali	14.732	-	-	-	-	-	14.732
Altre attività correnti	7.091	-	-	-	-	419	7.510
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	118.028	-	-	-	-	-	118.028
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(66.072)	-	-	-	-	-	(66.072)
Banche ed altri debiti finanziari correnti	(30.759)	-	-	-	-	-	(30.759)
Altre passività correnti	(34.073)	-	-	-	-	(155)	(34.228)
TOTALE	9.946	-	-	-	-	264	10.210

Strumenti finanziari derivati in essere alla fine dell'esercizio

Le operazioni in essere al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014 ed i relativi *fair value* sono riportati nella tabella successiva.

STRUMENTO FINANZIARIO	Natura del rischio coperto	Valore Nozionale		Fair value derivati		Attività Finanziarie Correnti		Altri Debiti Finanziari	
		30/giu/15	31/dic/14	30/giu/15	31/dic/14	30/giu/15	31/dic/14	30/giu/15	31/dic/14
Operazioni di copertura									
Vendite a termine	valute	35.824	8.683	609	419	609	419	419	-
IRS	tasso	36.210	23.253	-	(155)	76	-	(76)	(155)
Totale		72.034	31.936	609	264	685	419	(76)	(155)

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

Le operazioni poste in essere con parti correlate così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24 e dal Regolamento Consob n. 1722 del 12 marzo 2010 al 30 giugno 2015, nonché al 31 dicembre 2014 e 30 giugno 2015, sono limitate ai rapporti relativi a servizi commerciali amministrativi e finanziari intrattenuti con le società controllate ed alle altre parti correlate. Tali operazioni rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

Si precisa in tal senso che una parte è correlata a un'entità se:

- (a) direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, la parte:
 - (i) controlla l'entità, ne è controllata, oppure è soggetta al controllo congiunto (ivi incluse le entità controllanti, le controllate e le consociate);
 - (ii) detiene una partecipazione nell'entità tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima; o
 - (iii) controlla congiuntamente l'entità;
- (b) la parte è una società collegata (secondo la definizione dello IAS 28 Partecipazioni in società collegate) dell'entità;
- (c) la parte è una *joint venture* in cui l'entità è una partecipante (vedere IAS 31 Partecipazioni in *joint venture*);
- (d) la parte è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche dell'entità o la sua controllante;
- (e) la parte è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui ai punti (a) o (d);
- (f) la parte è un'entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti (d) o (e), ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto; o
- (g) la parte è un fondo pensionistico per i dipendenti dell'entità, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata.

Un'operazione con una parte correlata è un trasferimento di risorse, servizi o obbligazioni fra parti correlate, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo.

11.1 Operazioni infragruppo

Al fine di fornire una maggior informazione sulla significatività dei rapporti all'interno del Gruppo, sono evidenziate, nelle seguenti tabelle, le operazioni intervenute tra le società del Gruppo, elise nei bilanci consolidati al 30 giugno 2015 nonché al 30 giugno 2014.

I principali rapporti conclusi tra la Capogruppo e le società del Gruppo sono prevalentemente di natura commerciale e possono essere riepilogati come segue:

1. fornitura di prodotti dalla Capogruppo alle società del Gruppo da destinare alla vendita sui negozi *online* statunitensi e giapponesi;
2. servizi di manutenzione, assistenza e aggiornamento dei siti delle società controllate del Gruppo da parte della Capogruppo;
3. servizi amministrativi, finanziari e legali da parte della Capogruppo a favore delle società del Gruppo;
4. servizi di assistenza alla clientela da parte della Capogruppo alle società del Gruppo (*customer care* localizzato presso la sede italiana che si interfaccia con la clientela giapponese e statunitense mediante risorse dedicate);
5. attività di consulenza e assistenza in materia di moda, *marketing*, pubblicità e formazione professionale da parte della Capogruppo a favore delle società controllate.

La Società ritiene che tutti i rapporti fra le società del Gruppo o delle stesse con Parti Correlate non siano qualificabili né come atipici, né come inusuali, rientrando nell'ordinario corso degli affari del Gruppo. Detti rapporti

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

Nelle tabelle che seguono, sono evidenziati i rapporti di credito e debito intercorsi tra la Capogruppo Yoox S.p.A. e le società controllate del Gruppo stesso al 30 giugno 2015, al 31 dicembre 2014 ed al 30 giugno 2014. I crediti e debiti verso le Controllate sono espressi in USD, JPY, CNY, HKD e convertiti in Euro al cambio corrente alla data di chiusura del periodo. Relativamente ai ricavi e i costi, essi sono espressi in USD, JPY, CNY, HKD e convertiti in Euro al cambio medio del periodo di riferimento.

30 giugno 2015

(in migliaia di Euro)

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Ricavi	Costi
YOOX SpA	38.360	4.399	148	2.658	69.049	73
YOOX Corporation	142	-	20.919	1.343	56	44.669
YOOX Japan	3	731	4.576	-	8	13.376
YOOX Mishang Trading (Shangaii)	-	-	9.050	3.056	4	3.455
YOOX Asia Ltd	2	1.927	3.814	-	5	7.549
Totale società controllate	38.507	7.058	38.507	7.058	69.121	69.121

31 dicembre 2014

(in migliaia di Euro)

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Ricavi	Costi
YOOX SpA	39.745	3.975	26	2.478	121.443	83
YOOX Corporation	23	-	24.347	1.240	33	82.214
YOOX Japan	-	692	4.815	-	18	25.121
YOOX Mishang Trading (Shangaii)	2	-	6.940	2.735	16	3.771
YOOX Asia Ltd	1	1.786	3.642	-	15	10.337
Totale società controllate	39.771	6.453	39.771	6.453	121.526	121.526

30 giugno 2014

(in migliaia di Euro)

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Ricavi	Costi
YOOX SpA	26.107	4.429	10	2.318	53.513	15
YOOX Corporation	3	-	13.782	1.100	6	35.888
YOOX Japan	5	724	4.959	-	2	12.367
YOOX Mishang Trading (Shangaii)	-	-	5.265	3.329	-	1.177
YOOX Asia Ltd	2	1.594	2.100	-	7	4.082
Totale società controllate	26.116	6.747	26.116	6.747	53.528	53.528

11.2 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 Chief Financial Officer, del General Manager, del Chief Operating Officer.



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:

30 giugno 2015

Descrizione	Benefici e breve termine	Benefici a lungo termine	Piani di <i>Stock Option</i> ed incentivazione aziendale
Amministratori	710	178	1.014
Sindaci	36	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche	671	25	0
Totale	1.417	203	1.014

31 dicembre 2014

Descrizione	Benefici e breve termine	Benefici a lungo termine	Piani di <i>Stock Option</i> ed incentivazione aziendale
Amministratori	1.539	-	1.009
Sindaci	76	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche	776	44	121
Totale	2.391	44	1.130

30 giugno 2014

Descrizione	Benefici e breve termine	Benefici a lungo termine	Piani di <i>Stock Option</i> ed incentivazione aziendale
Amministratori	744	252	589
Sindaci	36	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche	430	21	109
Totale	1.210	273	698

Si segnala infine che nessuno degli stretti familiari delle persone fisiche sopra indicate può ritenersi parte correlata dell'Emittente e/o delle società del Gruppo ai sensi dello IAS 24.

11.3 Operazioni con altre parti correlate

Nelle tabelle che seguono, sono evidenziati i principali rapporti economico-patrimoniali e commerciali intrattenuti dalle società del Gruppo con altre parti correlate, diverse da società del Gruppo, al 30 giugno 2015, al 31 dicembre 2014, nonché al 30 giugno 2014, con esclusione dei rapporti infragruppo, riepilogati in precedenza. 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.

30 giugno 2015

Descrizione	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Ricavi	Costi
Studio legale associato d'Urso Gatti e Bianchi	-	-	531	-	-	1.493
Tarter Krinsky e Drogin LLP	-	-	262	-	-	355
Bizmatica Sistemi SpA	-	-	103	-	-	116
Nagamine Accounting Office	-	-	2	-	-	16
E_Lite	519	240	4.129	-	8.046	-
Totale parti correlate	519	240	5.026	-	8.046	1.980



31 dicembre 2014

Descrizione	Credit commerciali	Credit finanziari	Debit commerciali	Debit finanziari	Ricavi	Costi
Studio legale associato d'Urso Gatti e Bianchi	-	-	28	-	-	488
Tarter Krinsky e Drogin LLP	-	-	85	-	-	236
Bizmatica Sistemi SpA	-	-	119	-	-	276
Nagamine Accounting Office	-	-	1	-	-	15
E_Lite	72	42	4.473	-	12.207	-
Totale parti correlate	72	42	4.706	-	12.207	1.015

30 giugno 2014

Descrizione	Credit commerciali	Credit finanziari	Debit commerciali	Debit finanziari	Ricavi	Costi
Studio legale associato d'Urso Gatti e Bianchi	-	-	270	-	-	270
Tarter Krinsky e Drogin LLP	-	-	50	-	-	97
Bizmatica Sistemi SpA	-	-	60	-	-	60
Nagamine Accounting Office	-	-	1	-	-	14
E_Lite	255	740	2.997	669	5.392	-
Totale parti correlate	255	740	3.378	669	5.392	441

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

- Studio legale D'Urso Gatti e Associati, in quanto un socio del suddetto Studio è amministratore della Capogruppo;
- Tarter Krinsky e Drogin LLP, in quanto un socio del suddetto Studio legale è membro del Consiglio di Amministrazione di una società del Gruppo (YOOX Corporation);
- KK TPI e Nagamine Accounting Office in quanto il titolare di entrambi i suddetti Studi di consulenza è membro del Consiglio di Amministrazione di una società del Gruppo (YOOX Japan);
- Bizmatica Sistemi SpA in quanto il presidente della suddetta società è figlio di un membro del Consiglio di Amministrazione di una società del Gruppo (YOOX SpA);
- E_lite in quanto società partecipata al 49%.

Si segnala che tra le operazioni con parti correlate intervenute nell'esercizio 2015 e nell'esercizio 2014 non vi sono operazioni significative (oltre a quanto riferito sopra), atipiche e/o inusuali.

12. Impegni

Impegni e garanzie

Descrizione	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014
Sistema improprio dei beni di terzi presso il Gruppo	161.744	136.069
Fidejussioni prestate verso altri	2.930	2.468
Impegni per contratti derivati di copertura (valore nominale)	72.034	31.936

Presso i magazzini delle società del Gruppo è presente merce in conto vendita ricevuta dai *Partner* di YOOX per un ammontare pari a Euro 161.744 migliaia. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto all'aumento dell'approvvigionamento in conto vendita relativo alla linea di *business* Multimarca.

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

- contratto stipulato dalla Società Capogruppo con SINV, con decorrenza 12 Maggio 2015, della durata di 9 mesi rinnovabile fino al termine del contratto di locazione, per l'affitto di un locale uso ufficio sito in Milano. L'importo della fidejussione è pari a Euro 356.526,50 con scadenza 2 Febbraio 2016;



- 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 fidejussione è pari ad Euro 52.000 e scadenza 31 luglio 2015;
- contratto stipulato dalla Società con Oslavia, con decorrenza 19 settembre 2014, della durata di sei anni, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Milano in Via Lombardini. L'importo della fidejussione è pari ad Euro 20.934,15 con scadenza 31 luglio 2015;
- Contratto stipulato dalla Società conseguentemente al rimborso per Euro 1.200.000 del deposito cauzionale di Global Collect, a fronte dell'emissione da parte di BNP Paribas di una fidejussione bancaria di pari importo con scadenza 30 aprile 2015;
- contratto stipulato con Logistica Bentivoglio S.r.l. con decorrenza 28 dicembre 2010 e scadenza al 31 dicembre 2017 per la garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione del magazzino sito all'interporto di Bentivoglio Blocco 9.5 per Euro 564.052;
- contratto stipulato dalla Società con Despina S.p.A., a garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione con decorrenza 12 febbraio 2015 per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Zola Predosa in Via Nannetti 1. L'importo della fidejussione è pari ad Euro 400.000 e scadenza 1 febbraio 2016;
- contratto stipulato con SBLC Callison LLC con decorrenza 08 gennaio 2013 e scadenza al 15 giugno 2016 per la garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione degli uffici di New York per USD 227.753 pari ad Euro 201.551 al 30 Giugno 2015;
- contratto stipulato con Geodis Logistic S.p.A. con decorrenza 13 febbraio 2013 e scadenza al 30 gennaio 2019 per la garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione del magazzino e degli uffici siti all'interporto per Euro 103.621;
- contratto stipulato con Generali Italia Immobiliare, con decorrenza 25 luglio 2013 e scadenza 13 settembre 2019, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Casalecchio di Reno in via del Lavoro. L'importo della fidejussione è pari ad Euro 31.140.

I contratti derivati di copertura si riferiscono:

- ad operazioni di vendita a termine sottoscritte dalla Capogruppo a copertura del rischio cambio connesso alle vendite intercompany in Dollari statunitensi e Yen giapponesi. L'importo nominale degli impegni, convertito in Euro al cambio corrente alla data di chiusura del Bilancio, è pari a Euro 35.824 migliaia;
- ad operazioni di Interest Rate swap sottoscritte dalla Capogruppo a copertura del rischio del tasso di interesse connesso al finanziamento a medio lungo termine stipulato per finanziare la nuova piattaforma tecno-logistica. L'importo nominale degli impegni alla data di chiusura del Bilancio, è pari a Euro 36.210 migliaia.

13. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Le operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso del primo semestre 2015 sono esclusivamente riconducibili all'operazione di fusione con THE NET-A-PORTER GROUP Limited.

14. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Non si sono verificate nel trimestre operazioni atipiche e/o inusuali che, per significatività, rilevanza, natura delle controparti oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e per il loro verificarsi in prossimità alla chiusura del periodo, possano dar luogo a dubbi in ordine: alla correttezza e completezza dell'informazione contenuta nel presente documento, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli azionisti di minoranza.

15. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo al 30 giugno 2015

Fusione tra YOOX GROUP e THE NET-A-PORTER GROUP

L'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2015 ha approvato, in sede straordinaria, il progetto di fusione relativo alla fusione per incorporazione in YOOX S.p.A. di Largentia Italia S.p.A., previo conferimento da parte di Richemont Holdings (UK) Limited - società indirettamente controllata da Compagnie Financière Richemont SA - in Largentia Italia S.p.A. della partecipazione di controllo indirettamente detenuta in THE NET-A-PORTER-GROUP Limited. Il progetto di fusione è stato approvato con le maggioranze richieste dall'articolo 49, comma 1, lett. g) del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ai fini dell'esenzione da eventuali obblighi di offerta pubblica di acquisto derivanti dalla fusione (cd. *whitewash*).

Si ricorda che la fusione rientra nel quadro dell'operazione di aggregazione delle attività di YOOX GROUP e di THE NET-A-PORTER-GROUP Limited, finalizzata a consentire l'integrazione di due società altamente complementari e dal significativo potenziale sinergico, con l'obiettivo strategico di creare uno tra i gruppi leader a livello mondiale nel segmento della moda di lusso online.

Il rapporto di cambio della fusione è: ogni n. 1 (una) azione di Largentia Italia S.p.A., n. 1 (una) azione YOOX di nuova emissione. YOOX darà attuazione alla fusione mediante un aumento del capitale sociale per Euro 655.995,97, con emissione di complessive n. 65.599.597 nuove azioni prive di valore nominale, suddivise in azioni ordinarie (da un minimo di n. 20.693.964 fino a un massimo di n. 27.691.255, che saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.) e Azioni B (da un minimo di n. 37.908.342 fino a un massimo di n. 44.905.633, convertibili in azioni ordinarie secondo le previsioni contenute nello statuto post-Fusione).

La fusione è condizionata al verificarsi, entro il 31 dicembre 2015, delle seguenti condizioni sospensive:

- il completamento del conferimento da parte di Richemont Holdings (UK) Limited della partecipazione di controllo indiretta detenuta in THE NET-A-PORTER-GROUP Limited;
- l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità antitrust;
- la mancata presentazione di opposizioni alla fusione da parte dei creditori di YOOX, ex art. 2503 c.c. e, in caso di opposizioni, il fatto che le stesse cessino di essere pendenti (condizione che può essere rinunciata da Compagnie Financière Richemont SA); e
- l'ammissione a quotazione sul MTA delle azioni ordinarie emesse a servizio del concambio della fusione.

Con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, la Società assumerà la denominazione sociale "YOOX Net-A-Porter Group S.p.A.", in forma abbreviata "YNAP S.p.A.", e la sede legale della stessa sarà trasferita nel Comune di Milano. Alla stessa data sarà adottato il nuovo testo di Statuto sociale, allegato al progetto di fusione *sub A.1.*

Delega all'aumento di capitale

La stessa Assemblea, in sede straordinaria, ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione una delega ai sensi dell'art. 2443 c.c., per un aumento di capitale - a pagamento e in via scindibile - da eseguirsi in una o più *tranches*, fino a un massimo di Euro 200 milioni, per un numero complessivo di azioni non superiore al 10% del capitale sociale di YOOX post-fusione. Tale aumento di capitale potrà essere offerto (i) in opzione ai soci; ovvero (ii) riservato a partner strategici e/o industriali di YOOX; o (iii) a investitori qualificati, con esclusione del diritto di opzione, oppure (iv) attraverso una combinazione delle tre alternative. Detta delega in ogni caso potrà essere esercitata, e il relativo aumento di capitale realizzato, dopo il perfezionamento della fusione ed entro 3 anni dalla data di efficacia della stessa.

Nomina di tre consiglieri di amministrazione

Infine, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato, in sede ordinaria, di rideterminare il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione della Società da n. 7 a n. 10 e di nominare Natalie Massenet, Richard Lepeu e Gary Saage quali membri dell'organo amministrativo con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione e subordinatamente alla stessa.

Per maggiori dettagli si rimanda al Comunicato Stampa diffuso in data 21 luglio 2015, unitamente alla ulteriore documentazione relativa all'operazione disponibile sul sito internet della Società www.yooxgroup.com, alle sezioni "Investor Relations" e "Governance".



Online store monomarca

Il 15 luglio 2015 è stato esteso al mercato cinese l'online store del marchio REDValentino.

Delibere del Consiglio d'amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di YOOX S.p.A., riunitosi in data 30 Luglio 2015, ha deliberato di richiedere a Borsa Italiana l'uscita dal segmento STAR. Le azioni continueranno pertanto ad essere negoziate sul MTA (segmento ordinario di Borsa Italiana). Tale scelta, che non avrà impatti sulle procedure e best practice di corporate governance ormai consolidate all'interno della società, è da ricondurre al contesto dell'operazione di fusione con THE NET-A-PORTER GROUP, oltre che all'elevata capitalizzazione borsistica e all'inclusione della società nell'indice FTSE MIB, a partire da dicembre 2013.

Conseguentemente all'uscita dal segmento STAR, il CdA ha altresì deliberato di rinunciare all'utilizzo di un operatore specialista.

Zola Predosa (BO), 30 luglio 2015
Per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato
Federico Marchetti

Allegato 1

Prospetto di Conto Economico consolidato al 30/06/2015 redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27/07/2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006 (in migliaia di Euro).

Conto Economico consolidato	30 giugno 2015			30 giugno 2014		
	Saldi di Bilancio	di cui con parti correlate	Peso%	Saldi di Bilancio	di cui con parti correlate	Peso%
Valori in migliaia di Euro:						
Ricavi netti di vendita	284.552	8.046	2,83%	237.989	5.392	2,27%
Costo del venduto	(179.300)			(151.765)		
Costo preparazione merci	(29.655)	(181)	0,61%	(25.232)	(223)	0,88%
Spese commerciali	(34.567)	(188)	0,05%	(26.055)	(170)	0,65%
Spese generali	(35.006)	(4.245)	12,13%	(27.158)	(2.230)	8,21%
Altri proventi e altri oneri	(2.508)			(1.563)		
Oneri non ricorrenti	(5.209)			-		
Risultato operativo	(1.693)			6.216		
Risultato da partecipazioni	94			(514)		
Proventi finanziari	6.425	2	0,03%	305	5	1,64%
Oneri finanziari	(5.316)			(1.590)		
Risultato prima delle imposte	(491)			4.417		
Imposte	618			(1.861)		
Risultato netto consolidato del periodo	127			2.556		
Utile base per azione	0,00			0,04		
Utile diluito per azione	0,00			0,04		



Allegato 2

Prospetto di Stato Patrimoniale consolidato al 30/06/2015 redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27/07/2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006 (in migliaia di Euro).

Stato Patrimoniale consolidato	30 giugno 2015			31 dicembre 2014		
	Saldi di Bilancio	di cui con parti correlate	Peso %	Saldi di Bilancio	di cui con parti correlate	Peso %
Valori in migliaia di Euro e peso percentuale sulle singole voci di Bilancio						
Attività non correnti						
Immobili, impianti e macchinari	38.272			35.663		
Attività immateriali a vita utile definita	43.823			35.685		
Partecipazioni in imprese collegate	59			59		
Imposte differite attive	13.979			10.021		
Altre attività finanziarie non correnti	1.158			999		
Totale attività non correnti	97.292			82.427		
Attività correnti						
Rimanenze	273.957			222.834		
Crediti commerciali	13.386	519	3,88%	14.732	72	0,5%
Altre attività correnti	9.899			7.510		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	103.269			118.028		
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	20.439	240	1,17%	9.539	42	0,5%
Totale attività correnti	420.949			372.644		
Totale attività	518.241			455.071		

Stato Patrimoniale consolidato	30 giugno 2015			31 dicembre 2014		
	Saldi di Bilancio	di cui con parti correlate	Peso %	Saldi di Bilancio	di cui con parti correlate	Peso %
Patrimonio netto						
Capitale sociale	621			620		
Riserve	107.807			107.315		
Riserve per Utili e perdite indivisi	50.358			36.556		
Risultato netto consolidato dell'esercizio	127			13.802		
Patrimonio netto di pertinenza dei soci della Controllante	158.914			158.294		
Patrimonio netto di pertinenza dei Terzi						
Totale patrimonio netto consolidato	158.914			158.294		
Passività non correnti						
Debiti finanziari a medio e lungo termine	110.731			66.072		
Passività per benefici ai dipendenti	159			165		
Fondi rischi ed oneri non correnti	-			-		
Imposte differite passive	359			285		
Totale passività non correnti	111.248			66.522		
Banche ed altri debiti finanziari correnti	22.047			30.759		
Fondi rischi ed oneri correnti	286			482		
Debiti commerciali	194.290	5.026	2,59%	164.466	4.706	2,9%
Debiti tributari	535			320		
Altri debiti	30.921			34.228		
Totale passività correnti	248.079			230.255		
Totale patrimonio netto consolidato e passività	518.241			455.071		



Allegato 3

Prospetto di Rendiconto finanziario consolidato al 30/06/2015 redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27/07/2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006 (in migliaia di Euro).

Rendiconto finanziario consolidato	30 giugno 2015			30 giugno 2014		
	Saldi di bilancio	di cui con parti correlate	Peso %	Saldi di bilancio	di cui con parti correlate	Peso %
Valori in migliaia di Euro e peso percentuale sulle singole voci di bilancio						
Risultato netto consolidato del periodo	127			2.556		
<i>Rettifiche per:</i>						
Imposte rilevate nel periodo	(618)			1.861		
Oneri finanziari rilevati nel periodo	5.316			1.590		
Proventi finanziari rilevati nel periodo	(6.425)	(2)	0,03%	(305)		
Quota di risultato di società collegate	(94)			514		
Ammortamenti e perdite di valore rilevati nel periodo	14.645			11.661		
Valutazione al <i>fair value</i> dei piani di <i>Stock Option</i>	1.014			815		
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	(935)			256		
Minusvalenze/(Plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni	58			2		
Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti	19			12		
Accantonamento ai fondi rischi e oneri	286			323		
Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti	(25)			(53)		
Utilizzo dei fondi rischi e oneri	(483)			(416)		
Variazioni delle rimanenze	(51.123)			(21.896)		
Variazioni dei crediti commerciali	1.346	(447)	33,21%	4.710	433	9,19%
Variazioni dei debiti commerciali	29.824	320	1,07%	7.809	1.100	14,09%
Variazioni delle altre attività e passività correnti	(5.440)			(7.945)	(669)	8,42%
Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica	(12.506)			1.493		
Pagamento imposte sul reddito	(3.051)			(2.328)		
Interessi ed altri oneri finanziari pagati	(5.316)			(1.590)		
Interessi ed altri proventi finanziari incassati	6.425			305		
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(14.449)			(2.120)		

Rendiconto finanziario consolidato	30 giugno 2015			30 giugno 2014		
	Saldi di bilancio	di cui con parti correlate	Peso %	Saldi di bilancio	di cui con parti correlate	Peso %
<i>Attività di investimento</i>						
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali	(10.191)			(7.985)		
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali	(18.200)			(11.364)		
Esborsi per investimenti in partecipazioni	-			(343)		
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti	(160)			(12)		
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(28.550)			(19.974)		
<i>Attività di finanziamento</i>						
Accensione debiti finanziari a breve termine	3.712			843		
Rimborso debiti finanziari a breve termine	(10.862)			(7.086)		
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine	52.750			-		
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine	(6.618)			(917)		
Aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni	158			4.827		
Investimenti in altre attività finanziarie	(10.900)	(198)	1,82%	(65)		
Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione	-			-		
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	28.240			(2.398)		
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	(14.760)			(24.492)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	118.028			58.280		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	103.269			33.788		
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	(14.760)			(24.492)		

Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-Ter del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81 – Ter del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

1. I sottoscritti Federico Marchetti quale Amministratore Delegato e Enrico Cavatorta quale Dirigente Preposto della YOOX S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58;
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1 gennaio 2015 – 30 giugno 2015.

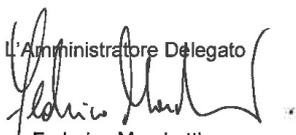
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

 - 3.2 La Relazione semestrale sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.
La relazione semestrale sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con le parti correlate.

Zola Predosa (BO), 30 luglio 2015

L'Amministratore Delegato


Federico Marchetti

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari


Enrico Cavatorta

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato



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
 PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
 YOOX S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 31 luglio 2015

KPMG S.p.A.


 Gianluca Geminiani
 Socio

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Asola Bari Bergamo
 Bologna Bolzano Brescia
 Catania Como Firenze Genova
 Lecce Milano Napoli Novara
 Padova Palermo Parma Perugia
 Pescara Roma Torino Treviso
 Trieste Varese Verona

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 9.179.700,00 i.v.
 Registro Imprese Milano e
 Codice Fiscale N. 00709600159
 R.E.A. Milano N. 512867
 Partita IVA 00709600159
 VAT number IT00709600159
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
 20124 Milano MI ITALIA



