

YOOX GROUP



Resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 Marzo 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

RESOCONTO CONSOLIDATO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015



INDICE

Organi di amministrazione e controllo	5
Relazione intermedia degli amministratori sull'andamento della gestione.....	7
Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2015 Gruppo YOOX.....	31
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis C.2 del D.Lgs n. 58/1998	86
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato infrannuale abbreviato	87



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 DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE



INDICE

PREMESSA.....	11
Linea di <i>business</i> Multimarca	11
Linea di <i>business</i> Monomarca	12
RICAVI E REDDITIVITÀ	14
Nota metodologica.....	14
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>).....	17
Analisi dei ricavi netti consolidati per area geografica	19
INVESTIMENTI.....	19
GESTIONE FINANZIARIA.....	20
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	20
Indebitamento/Posizione finanziaria netta consolidata	21
INFORMAZIONI RELATIVE ALLE MISURE DI TUTELA DELLA PRIVACY	22
ASPETTI FISCALI	22
ASPETTI LEGALI	22
RISORSE UMANE.....	23
CORPORATE GOVERNANCE.....	23
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO.....	27
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.....	28
ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	29



RELAZIONE INTERMEDIA DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PREMESSA

Nel primo trimestre 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.

Come segnalato nei fatti di rilievo dopo la chiusura del periodo, il 24 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione di YOOX S.p.A., in linea con quanto già annunciato al mercato il 31 marzo 2015, ha approvato il progetto di fusione tra YOOX S.p.A. e THE NET-A-PORTER GROUP Limited e ne ha determinato il rapporto di concambio in n.1 azione YOOX di nuova emissione per ogni n.1 azione di Largentia Italia S.p.A., società non operativa controllata da Richemont che, con l'efficacia della fusione, controllerà indirettamente THE NET-A-PORTER GROUP Limited e verrà incorporata in YOOX S.p.A..

La Fusione mira ad integrare due società altamente complementari e dal significativo potenziale sinergico in termini di segmenti di clientela coperti, esposizione geografica e mix di competenze, con l'obiettivo di creare uno tra i gruppi leader al mondo nel segmento della moda di lusso online.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai relativi comunicati stampa, diffusi in data 31 marzo e 24 aprile 2015, e disponibili sul sito internet della Società.

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.

shoescribe.com è un negozio *online* multimarca interamente dedicato alle calzature da donna lanciato a marzo 2012. shoescribe.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, shoescribe.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 "shoescribers" potranno accedere ai servizi più esclusivi, che spaziano dalla riparazione in omaggio delle scarpe acquistate alla spedizione gratuita tutto l'anno.

Nel primo trimestre 2015 la linea di *business* Multi-marca ha registrato una media mensile di circa 8,9 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 85 milioni di *newsletter* tradotte nelle lingue gestite dal Gruppo agli utenti iscritti.

Linea di *business* Monomarca

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.

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

Al 31 marzo 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;

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.

- 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 31 marzo 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 nel bilancio consolidato infrannuale abbreviato per il commento ai principali eventi occorsi con riferimento alle società controllate.

Principi contabili di riferimento

Il resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è stato redatto 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.

È composto dalla Relazione intermedia degli amministratori sull'andamento della Gestione e dal bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31/3/2015, redatti in applicazione dello IAS 34 – Bilanci intermedi, ai fini dell'inclusione dello stesso nel Prospetto Informativo relativo all'operazione di fusione già descritta in precedenza.

Il bilancio consolidato infrannuale abbreviato incluso nel resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è conforme ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ed è soggetto a revisione contabile limitata, su base volontaria, affidata alla società KPMG SpA.

Si segnala che il livello di informativa in esso contenuto deve essere ritenuto straordinario e non ripetibile in maniera omogenea nei resoconti intermedi di gestione che si chiuderanno nei periodi successivi.

I principi contabili di riferimento, i principi di consolidamento ed i criteri di valutazione per la redazione del resoconto consolidato intermedio 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 intermedia 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 primo trimestre 2015:

Migliaia di Euro	31 mar 2015	31 mar 2014	Variazione	
Ricavi netti consolidati di vendita	147.234	126.514	20.720	16,4%
Costo del venduto	(96.008)	(84.096)	(11.913)	14,2%
Gross Profit⁸	51.226	42.419	8.808	20,8%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	34,8%	33,5%		
Costo preparazione merci	(13.203)	(11.146)	(2.057)	18,5%
Spese commerciali	(17.585)	(13.576)	(4.009)	29,5%
EBITDA Pre Corporate Costs⁹	20.438	17.697	2.741	15,5%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	13,9%	14,0%		
Spese Generali	(11.256)	(9.072)	(2.184)	24,1%
Altri proventi e altri oneri	(1.113)	(534)	(579)	>100%
EBITDA¹⁰	8.068	8.091	(22)	-0,3%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	5,5%	6,4%		
Ammortamenti	(7.209)	(5.725)	(1.484)	25,9%
Oneri non ricorrenti	(1.590)	-	(1.590)	-
Risultato operativo	(730)	2.365	(3.096)	-130,9%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	-0,5%	1,9%		
Risultato da Partecipazioni	86	(243)	329	-135,4%
Proventi Finanziari	5.308	214	5.094	>100%
Oneri Finanziari	(2.710)	(871)	(1.839)	>100%
Risultato prima delle imposte	1.954	1.465	489	33,3%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	1,3%	1,2%		
Imposte	(763)	(549)	(214)	39,0%
Risultato netto consolidato del periodo	1.191	916	275	30,0%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	0,8%	0,7%		
EBITDA escluso Piani di incentivazione¹¹	9.083	8.998	85	0,9%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	6,2%	7,1%		
Risultato netto adjusted¹²	2.977	1.610	1.368	85,0%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	2,0%	1,3%		

Nel primo trimestre 2015 il Gruppo ha conseguito ricavi netti consolidati, al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 147.234 migliaia, in crescita del 16,4%, rispetto a Euro 126.514 migliaia al 31 marzo 2014 (+13,6% a tassi di cambio costanti).

L'EBITDA è pari a Euro 8.068 migliaia al 31 marzo 2015 rispetto a Euro 8.091 migliaia al 31 marzo 2014, tale performance riflette una maggiore incidenza dei costi operativi, che hanno più che compensato il miglioramento del gross profit. L'incidenza percentuale dell'EBITDA sui ricavi netti passa dal 6,4% del primo trimestre 2014 al 5,5% nel primo trimestre 2015. Escludendo gli oneri figurativi relativi ai Piani di incentivazione, pari a Euro 1.014

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 imponderabili 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 nel bilancio consolidato infrannuale abbreviato. 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.



migliaia, l'EBITDA escluso Piani di incentivazione si attesta a Euro 9.083 migliaia (+0,9% rispetto allo stesso periodo del 2014), con un margine sul fatturato del 6,2%¹³.

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 1.191 migliaia rispetto a Euro 916 migliaia al 31 marzo 2014 (+30,0% rispetto allo stesso periodo del 2014). Questo miglioramento è principalmente riconducibile ad un significativo aumento degli utili sui cambi e un risultato da partecipazioni positivo relativo alla joint venture con Kering. Tali effetti hanno più che compensato l'aumento degli ammortamenti e gli oneri non ricorrenti. Escludendo tali 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 2.977 migliaia rispetto ai Euro 1.610 migliaia del primo trimestre 2014. (+85,0% rispetto allo stesso periodo del 2014).

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

	31 mar 2015	31 mar 2014
Numero di visitatori unici al mese ¹⁵ (milioni)	18,8	14,8
Numero di ordini ('000)	984	842
AOV ¹⁶ (Euro)	198	194
Numero di clienti attivi ¹⁷ ('000)	1.300	1.135

Nel primo trimestre 2015 il Gruppo ha registrato una media mensile di visitatori unici pari a 18,8 milioni (14,8 milioni al 31 Marzo 2014) ed un numero di ordini di 984 mila, pari a 1 ordine processato ogni 8 secondi¹⁸, rispetto agli 842 mila del primo trimestre 2014.

Il valore medio degli ordini di acquisto (AOV) è pari a 198 Euro (IVA esclusa) rispetto ai 194 Euro (IVA esclusa) dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

In crescita il numero di clienti attivi, pari a 1.300 mila al 31 marzo 2015, rispetto ai 1.135 mila al 31 marzo 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'allocazione 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 al bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2015.

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".

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 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 nel periodo di riferimento. 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 trimestre 2015 per il numero degli ordini processati a livello di Gruppo nello stesso arco temporale.

L'informativa economica per settore operativo al 31 marzo 2015 è la seguente:

Migliaia di Euro	Multi-marca		Mono-marca		Totale Gruppo	
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 mar 2015	31 mar 2014	31 mar 2015	31 mar 2014
Ricavi netti consolidati del settore	105.217	91.095	42.018	35.420	147.234	126.514
% ricavi netti consolidati del Gruppo	71,5%	72,0%	28,5%	28,0%	100,0%	100,0%
<i>variazione %</i>	15,5%		18,6%		16,4%	
Risultato operativo del settore	12.376	10.915	8.061	6.782	20.438	17.697
% ricavi netti consolidati del settore	11,8%	12,0%	19,2%	19,1%	13,9%	14,0%
<i>variazione %</i>	13,4%		18,9%		15,5%	

Nel primo trimestre 2015 il Gruppo ha conseguito ricavi netti consolidati, al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 147.234 migliaia, in crescita del 16,4% rispetto a Euro 126.514 migliaia del primo trimestre 2014, con il contributo di entrambe le linee di *business*.

Il risultato operativo di settore (o EBITDA Pre Corporate Costs) è pari a Euro 20.438 migliaia, in crescita del 15,5% rispetto a Euro 17.697 migliaia dei primi tre mesi del 2014, con una marginalità pari al 13,9% rispetto al 14,0% del primo trimestre 2014.

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 105.217 migliaia di Euro, in crescita del 15,5% rispetto ai 91.095 migliaia di Euro del primo trimestre 2014. Tale performance riflette buoni risultati da parte di tutti e tre i negozi online. Complessivamente, nel primo trimestre 2015, la linea di *business* Multi-marca rappresenta il 71,5% dei ricavi netti consolidati del Gruppo.

Il risultato operativo del settore multi-marca si attesta a Euro 12.376 migliaia, in crescita del 13,4% rispetto a Euro 10.915 migliaia del primo trimestre 2014, con una marginalità del 11,8% rispetto al 12,0% del primo trimestre 2014. Tale performance riflette, da un lato, un miglioramento del gross profit riconducibile principalmente all'andamento favorevole di tutte le valute contro l'euro ad eccezione del rublo e, dall'altro, una maggiore incidenza dei costi di fulfillment e sales and marketing. Quest'ultimo effetto è attribuibile all'incremento dei costi delle filiali estere per via dell'apprezzamento valutario, nonché all'aumento dei costi logistici per i nuovi spazi dedicati alle calzature e, come da attese, ai maggiori investimenti in marketing a sostegno di campagne di acquisto di entità crescente per yoox.com.

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 42.018 migliaia di Euro, con un incremento del 18,6% rispetto ai 35.420 migliaia di Euro conseguiti al 31 marzo 2014 mentre la crescita dei ricavi netti a valore retail¹⁹ si è invece attestata al 27,4%. Il risultato di questa linea di *business*, caratterizzata da un'importante esposizione agli Stati Uniti, ha beneficiato del forte apprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro, delle solide performance della joint venture con Kering e della maggior parte del portafoglio monomarca.

Complessivamente, al 31 marzo 2015, la linea di *business* Mono-marca rappresenta il 28,5% dei ricavi netti consolidati del Gruppo e conta 38 *online* store.

Il risultato operativo del settore mono-marca è pari a Euro 8.061 migliaia, in crescita del 18,9% rispetto a Euro 6.782 migliaia dei primi tre mesi del 2014, con una marginalità pari al 19,2% rispetto a 19,1% del primo trimestre 2014. Tale performance riflette la leva operativa sulle spese commerciali, che ha compensato i minori ricavi delle attività di realizzazione e manutenzione degli *online* store monomarca.

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".



Analisi dei ricavi netti consolidati per area geografica

Di seguito i ricavi netti consolidati del Gruppo per area geografica al 31 marzo 2015.

Migliaia di Euro	31 mar 2015		31 mar 2014		Variazione	
Italia	22.123	15,0%	19.973	15,8%	2.149	10,8%
Europa (escluso Italia)	67.055	45,5%	62.190	49,2%	4.865	7,8%
Nord America	35.595	24,2%	24.884	19,7%	10.711	43,0%
Giappone	11.335	7,7%	10.702	8,5%	633	5,9%
Altri Paesi	9.988	6,8%	6.578	5,2%	3.411	51,9%
Non legato ad area geografica	1.139	0,8%	2.187	1,7%	(1.048)	-47,9%
Totale Gruppo YOOX	147.234	100,0%	126.514	100,0%	20.720	16,4%

Nel corso del primo trimestre 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 35.595 migliaia, in crescita del 43,0% (+17,6% a tassi di cambio costanti). Tale risultato riflette da un lato, la buona performance organica degli Stati Uniti e, dall'altro, l'andamento favorevole del tasso di cambio euro/dollaro.

L'Italia ha conseguito ricavi netti pari a Euro 22.123 migliaia, in crescita del 10,8% nonostante il confronto sfidante con lo stesso periodo dell'anno precedente (+20% al 31 marzo 2014).

Positivi anche i risultati dell'Europa (escluso Italia), con un fatturato in crescita del 7,8% a tassi di cambio correnti e del +15,5% a tassi di cambio costanti, nonostante la performance della Russia sia stata impattata da una strategia di significativo aumento dei prezzi che il Gruppo ha implementato nel periodo per contrastare il forte deprezzamento del rublo a parziale protezione della profittabilità. Sulla base del tasso di cambio medio rublo/euro del mese di aprile 2015, è verosimile attendersi una riduzione dell'effetto negativo del cambio nel secondo trimestre del 2015.

Il Giappone ha conseguito ricavi netti in aumento del 5,9% (+0,9% a tassi di cambio costanti) rispetto al primo trimestre del 2014.

È proseguita infine l'ottima performance degli Altri Paesi, in crescita del 51,9% nel primo trimestre 2015 (+30,2% a tassi di cambio costanti) grazie agli eccellenti risultati di yoox.com in Cina e ad Hong Kong.

La Cina continua a beneficiare dell'ampliamento dell'offerta a seguito dell'introduzione, a inizio 2014, del set up logistico complementare nonché dell'eccellente performance della nuova app nativa lanciata a ottobre 2014, che nel primo trimestre 2015 rappresentava già il 40% delle vendite da smartphone e tablet.

La voce "Non legato ad area geografica" (-47,9% rispetto al 31 marzo 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 trimestre 2015 ammontano a complessivi Euro 9.763 migliaia e sono riferiti per Euro 8.994 migliaia ad immobilizzazioni immateriali e Euro 769 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 5.431 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.

GESTIONE FINANZIARIA

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Nelle seguenti tabelle sono riportati i dati estratti dagli stati patrimoniali consolidati del Gruppo al 31 marzo 2015 riclassificati, e lo schema di rendiconto finanziario consolidato del Gruppo nel medesimo periodo.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31 marzo 2015:

Migliaia di Euro	Saldo al 31 mar 2015	Saldo al 31 dic 2014	Variazione %
Capitale circolante netto ²⁰	55.298	45.317	22,0%
Attività non correnti	87.184	82.427	5,8%
Passività non correnti (escluso passività finanziarie)	(345)	(450)	-23,4%
Capitale investito netto²¹	142.137	127.294	11,7%
Patrimonio netto	162.413	158.294	2,6%
Indebitamento / (Posizione finanziaria) netta ²²	(20.276)	(31.000)	-34,6%
Totale fonti di finanziamento	142.137	127.294	11,7%

Il capitale circolante netto passa da Euro 45.317 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 55.298 migliaia al 31 marzo 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 31 marzo 2015:

Migliaia di Euro	31 mar 2015	31 mar 2014	Variazione %
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività operativa	565	1.630	-65,4%
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(11.490)	(10.635)	8,0%
Sub-Totale	(10.925)	(9.005)	21,3%
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività finanziaria	44.141	(5.107)	>100%
Totale flusso di cassa generato (assorbito) nel periodo	33.216	(14.112)	>100%

Nel primo trimestre 2015, il flusso di cassa generato dall'attività operativa è pari a Euro 565 migliaia. Il flusso di cassa generato dal maggior indebitamento finanziario è stato parzialmente impiegato per sostenere gli investimenti del Gruppo Euro 11.490 riconducibili principalmente 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 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 31 marzo 2015.

Migliaia di Euro	Saldo al 31 mar 2015	Saldo al 31 dic 2014	Variazione %
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	151.244	118.028	28,1%
Altre attività finanziarie correnti	12.028	9.957	20,8%
Banche passive e altri debiti finanziari correnti	(24.770)	(30.759)	-19,5%
Altre passività finanziarie correnti	(1.154)	(155)	>100%
Posizione finanziaria netta a breve termine	137.348	97.071	41,5%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(117.072)	(66.072)	77,2%
(Indebitamento)/Posizione finanziaria netta consolidata	20.276	31.000	-34,6%

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 alla generazione di cassa operativa e 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 trimestre del 2015 la Società ha rinegoziato con primari istituti bancari le proprie linee di credito e al 31 marzo 2015 disponeva di un totale di 168 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 160 bps + il tasso Euribor di riferimento.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ammontano a Euro 151.244 migliaia al 31 marzo 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 31 marzo 2015 i debiti finanziari ammontano a Euro 141.842 migliaia e sono costituiti principalmente da finanziamenti a medio lungo termine stipulati per il finanziamento dell'investimento nella piattaforma tecnologica. In particolare i finanziamenti in essere sono stati erogati da Banca Nazionale del Lavoro pari a Euro 14.000 migliaia (di cui Euro 6.500 migliaia a breve), da Banca Sella pari a Euro 4.167 migliaia (di cui Euro 1.667 migliaia a breve), da BEI pari a Euro 45.000 migliaia (di cui Euro 8.837 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 2.587 migliaia (di cui Euro 1.722 migliaia a breve) dedicati agli investimenti in tecnologia, ai due contratti di finanziamento stipulati con De Lage Landen per un totale di Euro 631 migliaia (di cui a breve Euro 587 migliaia), ai debiti finanziari a breve verso IFI (*Factor*) per un totale di Euro 5.211 migliaia oltre che ai ratei relativi ai suddetti finanziamenti (Euro 246 migliaia).

Le altre passività finanziarie correnti al 31 marzo 2015, pari a Euro 1.154 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 (Euro 109 migliaia), a copertura del rischio del tasso di cambio derivante dalla vendite in Yen giapponesi (Euro 363 migliaia) e dalla vendite in Dollari statunitensi (euro 682 migliaia).

Le altre attività finanziarie correnti al 31 marzo 2015 pari a Euro 12.028 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 10.162 migliaia). La parte rimanente è ascrivibile ai risconti finanziari rilevati a chiusura di esercizio (Euro 1.626 migliaia) e ai crediti finanziari verso collegata (Euro 240 migliaia).

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 maggior carico fiscale in termini assoluti rispetto alla situazione al 31 marzo 2014. Le imposte correnti sono aumentate da Euro 982 migliaia a Euro 1.423 migliaia.

Il carico fiscale IRAP per la Capogruppo è diminuito, passando da Euro 30 migliaia al 31 marzo 2014 ad Euro 18 migliaia al 31 marzo 2015. Il carico fiscale IRES al 31 marzo 2015 per la Capogruppo è pari a Euro 130 migliaia.

Le società estere del Gruppo nel periodo al 31 marzo 2015 hanno sostenuto un carico fiscale per imposte correnti per circa Euro 1.274 migliaia.

Il Gruppo inoltre, ha iscritto imposte differite per un valore di Euro 661 migliaia al 31 marzo 2015.

Annotiamo che il carico fiscale al 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 2015 annotiamo che non emergono passività probabili per le quali si richieda l'accantonamento di un fondo rischi.

RISORSE UMANE

Al 31 marzo 2015 l'organico complessivo del Gruppo è di 929 risorse, in crescita del 23% rispetto al 31 marzo 2014. Di seguito la composizione comparata dell'organico in essere²³:

N°	31 mar 2015	31 mar 2014	Variazione
Dirigenti	32	28	4
Quadri	73	55	18
Impiegati ed Apprendisti	736	582	154
Estero	88	88	-
Totale organico	929	753	176

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 44 risorse nette, pari ad un incremento del 5%.

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 trimestre 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.

Per effetto di quanto precede al 31 marzo 2015 il nuovo capitale sociale emesso di YOOX S.p.A. è pari a Euro 620.238,32, suddiviso in n. 62.023.832 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

Come evidenziato nei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo in data 14 aprile 2015 sono state assegnate n. 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.

Assegnazione di opzioni e azioni relative al Piano di Stock Option 2009-2014

Il Consiglio di Amministrazione della Società, durante i primi tre mesi del 2015, non ha deliberato assegnazioni per il Piano di Stock Option YOOX S.p.A. 2009-2014.

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

²³ L'organico non include Amministratore Delegato della S.p.A., stagisti e collaboratori.



Piano di Stock Grant sono consultabili sul sito internet della Società www.yoogroup.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.yoogroup.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.

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.yoogroup.com (sezione *Corporate Governance* / Documenti Societari).

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)
- Stefano Valerio
- Raffaello Napoleone
- 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 tale data e disponibile sul sito internet della Società www.yoogroup.com, alla sezione "Investor Relations".

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 non si sono tenute riunioni del nuovo Comitato per la Nomina Amministratori.

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 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 si è riunito in data 11 maggio 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 non si è ancora riunito.

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 Greggi 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

Dopo la chiusura del periodo in data 14 aprile 2015 sono state assegnate n. 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.

Online store monomarca

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.

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

Il 24 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione di YOOX S.p.A., in linea con quanto già annunciato al mercato il 31 marzo 2015, ha approvato il progetto di fusione tra YOOX S.p.A. e THE NET-A-PORTER GROUP Limited e ne ha determinato il rapporto di concambio in n.1 azione YOOX di nuova emissione per ogni n.1 azione di L'argenta Italia S.p.A., società non operativa controllata da Richemont che, con l'efficacia della fusione, controllerà indirettamente THE NET-A-PORTER GROUP Limited e verrà incorporata in YOOX S.p.A..

La Fusione mira ad integrare due società altamente complementari e dal significativo potenziale sinergico in termini di segmenti di clientela coperti, esposizione geografica e mix di competenze, con l'obiettivo di creare uno tra i gruppi leader al mondo nel segmento della moda di lusso online.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai relativi comunicati stampa, diffusi in data 31 marzo e 24 aprile 2015, e disponibili sul sito internet della Società.



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 da parte dell'Assemblea degli Azionisti di YOOX e delle autorità competenti, il perfezionamento della fusione con THE NET-A-PORTER GROUP Limited è atteso nel mese di settembre 2015. Si prevede pertanto che nei prossimi mesi vengano avviate le attività propedeutiche all'integrazione tra i due gruppi.

In questo contesto YOOX sosterrà oneri di natura straordinaria inerenti la transazione, nonché costi funzionali all'integrazione.

Zola Predosa (BO), 11 maggio 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 primo trimestre 2015:

Migliaia di Euro	31 mar 2015	% Totale	31 mar 2014	% Totale
Costo preparazione merci	(13.203)		(11.146)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	-	0,0%	(54)	5,9%
Spese commerciali	(17.585)		(13.576)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	-	0,0%	(197)	21,8%
Spese Generali	(11.256)		(9.072)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	(1.014)	100,0%	(656)	72,3%
Totale Piani di incentivazione	(1.014)	100,0%	(908)	100,0%

**BILANCIO CONSOLIDATO INFRANNUALE ABBREVIATO AL 31
MARZO 2015
GRUPPO YOOX**



INDICE

Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015 predisposti in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)	35
Conto Economico consolidato	35
Conto Economico complessivo consolidato	36
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	37
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31/03/2015 e 31/03/2014	38
Rendiconto finanziario consolidato	39
Note esplicative al bilancio consolidato infrannuale abbreviato di gestione al 31 marzo 2015.....	40



**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2015 PREDISPOSTI IN
CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS) (1)**

Conto Economico consolidato

Valori in migliaia di Euro:	Note	31/03/2015	31/03/2014
Ricavi netti di vendita	9.1	147.234	126.514
Costo del venduto	9.2	(96.008)	(84.096)
Costo preparazione merci	9.3	(14.840)	(12.760)
Spese commerciali	9.4	(17.586)	(13.582)
Spese generali	9.5	(16.827)	(13.177)
Altri proventi e altri oneri	9.6	(1.113)	(534)
Oneri non ricorrenti	9.7	(1.590)	-
Risultato operativo	9.8	(730)	2.365
Risultato da partecipazioni	9.9	86	(243)
Proventi Finanziari	9.10	5.308	214
Oneri finanziari	9.11	(2.710)	(871)
Risultato prima delle imposte		1.954	1.465
Imposte	9.12	(763)	(549)
Risultato netto consolidato del periodo		1.191	916
di cui:			
Risultato di pertinenza del Gruppo (soci della Controllante)		1.191	916
Risultato di pertinenza delle minoranze		-	-
Utile base per azione	9.13	0,02	0,02
Utile diluito per azione	9.13	0,02	0,01

(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 Resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2015.



Conto Economico complessivo consolidato

Valori in migliaia di Euro:	Note	31/03/2015	31/03/2014
Risultato netto consolidato dell'esercizio		1.191	916
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali			
Differenze nette di cambio da traduzione	9.23	2.882	(1)
Variazione netta della riserva per cash flow hedge	9.23	(1.028)	(241)
Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico		1.854	(242)
Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a beneficiari dipendenti	9.23	(7)	(6)
Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico		(7)	(6)
Totale Risultato netto complessivo consolidato dell'esercizio		3.037	668
di cui:			
Risultato di pertinenza del gruppo		3.037	668
Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza dei Terzi		-	-

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

Valori in migliaia di Euro:	Note	31/03/2015	31/12/2014
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	9.14	34.100	35.663
Attività immateriali a vita utile definita	9.15	39.872	35.685
Partecipazioni in imprese collegate	9.16	59	59
Imposte differite attive	9.17	11.980	10.021
Altre attività finanziarie non correnti	9.18	1.173	999
Totale attività non correnti		87.184	82.427
Attività correnti			
Rimanenze	9.19	245.078	222.834
Crediti commerciali	9.20	11.571	14.732
Altre attività correnti	9.21	8.217	7.510
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.22	151.244	118.028
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	9.22	12.028	9.539
Totale attività correnti		428.138	372.644
Totale attività		515.322	455.071
Patrimonio netto			
Capitale sociale		620	620
Riserve		110.244	107.315
Riserve per Utili e perdite indivisi		50.358	36.556
Utile del periodo		1.191	13.802
Patrimonio netto di Gruppo	9.23 - 9.24	162.413	158.294
Patrimonio netto di pertinenza delle minoranze		-	-
Totale patrimonio netto consolidato		162.413	158.294
Passività non correnti			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	9.25	117.072	66.072
Passività per benefici ai dipendenti	9.26	175	165
Fondi rischi ed oneri non correnti	9.28	-	-
Imposte differite passive	9.27	170	285
Totale passività non correnti		117.416	66.522
Banche ed altri debiti finanziari correnti	9.25	24.770	30.759
Fondi rischi ed oneri correnti	9.28	381	482
Debiti commerciali	9.29	181.156	164.466
Debiti tributari	9.30	843	320
Altri debiti	9.31	28.343	34.228
Totale passività correnti		235.493	230.255
Totale patrimonio netto consolidato e passività		515.322	455.071



Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31/03/2015 – Paragrafo 9.24

Valori in migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni ed altre riserve di capitale	Riserva legale	Riserva Acquisto azioni proprie	Riserva Cash Flow Hedge	Riserva IAS 19	Riserva Stock Option	Riserva di conversione	Utili/(Perdite) indivisi	Risultato netto consolidato	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
Totale 31 dicembre 2014	620	85.999	193	(257)	192	(56)	20.623	624	36.556	13.802	-	158.294
Aumenti di capitale	1	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68
Incrementi riserve per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	1.014	-	-	-	-	1.014
Altre variazioni	-	-	-	81	-	-	(81)	-	13.802	(13.802)	-	-
Totale effetti derivanti da operazioni con soci	620	86.066	193	(176)	192	(56)	21.556	624	50.358	-	-	159.376
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.191	-	1.191
Altri utili/perdite del conto economico complessivo	-	-	-	-	(1.028)	(7)	-	2.882	-	-	-	1.847
Totale utile complessivo consolidato	-	-	-	-	(1.028)	(7)	-	2.882	-	1.191	-	3.037
Totale 31 marzo 2015	620	86.066	193	(176)	(837)	(64)	21.556	3.506	50.358	1.191	-	162.413

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31/03/2014 – Paragrafo 9.24

Valori in migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni ed altre riserve di capitale	Riserva legale	Riserva Acquisto azioni proprie	Riserva Cash Flow Hedge	Riserva IAS 19	Riserva Stock Option	Riserva di conversione	Utili/(Perdite) indivisi	Risultato netto consolidato	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
Totale 31 dicembre 2013	582	64.262	193	(538)	165	(42)	19.667	(1.181)	23.935	12.620	-	119.663
Aumenti di capitale	5	1.637	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.642
Incrementi riserve per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	908	-	-	-	-	908
Altre variazioni	-	-	-	46	-	-	(46)	-	12.620	(12.620)	-	-
Totale effetti derivanti da operazioni con soci	587	65.899	193	(492)	165	(42)	20.529	(1.181)	36.556	-	-	122.213
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	916	-	916
Altri utili/perdite del conto economico complessivo	-	-	-	-	(241)	(6)	-	(1)	-	-	-	(248)
Totale utile complessivo consolidato	-	-	-	-	(241)	(6)	-	(1)	-	916	-	668
Totale 31 marzo 2014	587	65.899	193	(492)	(76)	(48)	20.529	(1.182)	36.556	916	-	122.882



Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia di Euro:	Note	31/03/2015	31/03/2014
Risultato netto consolidato del periodo	9.32	1.191	916
<i>Rettifiche per:</i>			
Imposte rilevate nel periodo	9.32	763	549
Oneri finanziari rilevati nel periodo	9.33	2.710	871
Proventi finanziari rilevati nel periodo	9.33	(5.308)	(214)
Quota di risultato di società collegate	9.33	(86)	243
Ammortamenti e perdite di valore rilevati nel periodo	9.33	7.209	5.725
Valutazione al <i>fair value</i> dei piani di <i>Stock Option</i>	9.33	1.014	908
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	9.33	2.882	(1)
Minusvalenze/(Plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni	9.33	-	-
Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti	9.33	12	1
Accantonamento ai fondi rischi e oneri	9.33	381	366
Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti	9.33	(2)	(24)
Utilizzo dei fondi rischi e oneri	9.33	(482)	(416)
Variazioni delle rimanenze	9.34	(22.244)	(1.469)
Variazioni dei crediti commerciali	9.34	3.161	4.738
Variazioni dei debiti commerciali	9.34	16.690	(395)
Variazioni delle altre attività e passività correnti	9.35	(7.609)	(8.567)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica		281	3.231
Pagamento imposte sul reddito	9.32	(2.315)	(944)
Interessi ed altri oneri finanziari pagati	9.33	(2.710)	(871)
Interessi ed altri proventi finanziari incassati	9.33	5.308	214
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		565	1.630
<i>Attività di investimento</i>			
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali	9.36	(2.074)	(4.828)
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali	9.37	(9.241)	(5.811)
Esborsi per investimenti in partecipazioni	9.16	-	-
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti	9.39	(175)	4
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		(11.490)	(10.635)
<i>Attività di finanziamento</i>			
Accensione debiti finanziari a breve termine	9.42	5.285	424
Rimborso debiti finanziari a breve termine	9.42	(10.970)	(7.095)
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine	9.41	52.750	-
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine	9.41	(503)	(459)
Aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni	9.40	68	1.642
Investimenti/disinvestimenti in altre attività finanziarie	9.43	(2.489)	381
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		44.141	(5.107)
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO		33.216	(14.112)
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	151.244	44.168
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO		33.216	(14.112)



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INFRANNUALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 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 infrannuale abbreviato

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato infrannuale 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.

Il Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2015 è sottoposto a revisione contabile limitata, su base volontaria, da parte della società KPMG SpA alla quale è stato conferito specifico incarico in previsione dell’inserimento del presente documento nel Prospetto Informativo relativo all’operazione di fusione della YOOX SpA con THE NET-A-PORTER GROUP Limited approvata dal CdA in data 24 aprile 2015.

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 31 marzo 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 trimestre 2015 e al trimestre 2014, avendo il Gruppo adottato il trimestre quale periodo intermedio di riferimento.

Il presente Bilancio consolidato infrannuale 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 infrannuale 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 variazioni 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 variazioni 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 infrannuale abbreviato al 31 marzo 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 infrannuale abbreviato al 31 marzo 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 infrannuale 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 infrannuale 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 infrannuale abbreviato 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 31 marzo 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 infrannuale 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 infrannuale 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 trimestrale 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 del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2015

Il Bilancio consolidato infrannuale abbreviato incluso nel Resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 maggio 2015.

5. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 31 marzo 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 31 marzo 2015 l'area di consolidamento include le seguenti società:

Società	Sede	Capitale Sociale al 31 mar 2015 (Euro migliaia)	Percentuale di possesso al 31 mar 2015
YOOX	Via Nannetti, 1- 40069 Zola Predosa – Bologna, Italia	620	-
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 31 marzo 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 31 marzo 2015, 31 dicembre 2014 e 31 marzo 2014 sono i seguenti (*fonte www.bancaditalia.it*):

	Cambio al 31/03/2015	Cambio medio del trimestre di riferimento
USD	1,0759	1,1261
YEN	128,95	134,12
CNY	6,6710	7,0231
HKD	8,3422	8,7339
GBP	0,7273	0,7434
RUB	62,440	70,961

	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 31/03/2014	Cambio medio dei primi 3 mesi 2014
USD	1,3788	1,3696
YEN	142,42	140,80
CNY	8,5754	8,3576
HKD	10,697	10,629
GBP	0,8282	0,8279
RUB	48,780	48,043

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 31 marzo 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 31 marzo 2015, con la riconciliazione delle poste con il conto economico di Gruppo, è la seguente:

Descrizione	Multi-Marca		Mono-Marca		Corporate		Totale Gruppo	
	marzo 2015	marzo 2014	marzo 2015	marzo 2014	marzo 2015	marzo 2014	marzo 2015	marzo 2014
Ricavi netti del settore	105.217	91.095	42.018	35.420			147.234	126.514
Risultato operativo del settore	12.376	10.915	8.061	6.782			20.438	17.697
Riconciliazione con i risultati di Gruppo:								
Spese generali					(16.827)	(13.117)	(16.827)	(13.117)
Altri ammortamenti non attribuiti alle linee di <i>business</i>					(1.638)	(1.620)	(1.638)	(1.620)
Altri proventi e altri oneri					(1.113)	(534)	(1.113)	(534)
Oneri non ricorrenti					(1.590)	-	(1.590)	-
Altre voci								
Risultato operativo del Gruppo	12.376	10.915	8.061	6.782	(21.168)	(15.331)	(730)	2.365
Risultato da partecipazioni					86	(243)	86	(243)
Proventi Finanziari					5.308	214	5.308	214
Oneri finanziari					(2.710)	(871)	(2.710)	(871)
Risultato prima delle imposte							1.954	1.465
Imposte					(763)	(549)	(763)	(549)
Risultato netto del periodo							1.191	916

8. Informazioni per area geografica

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

Descrizione	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Ricavi Italia	22.123	19.973
Ricavi Europa (escluso Italia)	67.055	62.190
Ricavi Nord America	35.595	24.884
Ricavi Giappone	11.335	10.702
Ricavi Altri paesi	9.988	6.578
Non legato ad area geografica	1.139	2.187
Totale	147.234	126.514

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 tre 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 31 marzo 2015 ed al 31 marzo 2014 sono di seguito dettagliati:

Descrizione	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Ricavi netti per vendita merci	141.888	120.855	21.033
Ricavi netti per prestazioni di servizi	5.346	5.659	(312)
Totale	147.234	126.514	20.720

I ricavi netti di vendita complessivi passano da Euro 126.514 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 147.234 migliaia nel primo trimestre 2015 con un incremento del 16,4%. 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 trimestre 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 56.466 migliaia nel primo trimestre 2015, ovvero al 29,0% sui ricavi lordi del primo trimestre 2015 (ricavi di vendita merci prima dei resi da clienti del primo trimestre 2015), e a Euro 45.724 migliaia nel primo trimestre 2014, ovvero al 28,0% sui ricavi lordi del primo trimestre 2014 (ricavi di vendita merci prima dei resi da clienti del primo trimestre 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 5.659 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 5.346 migliaia nel primo trimestre 2015, registrando un decremento del 5,5%, 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 96.008 migliaia (incidenza pari al 65,2% dei ricavi netti) per il periodo chiuso al 31 marzo 2015 rispetto a Euro 84.096 migliaia (incidenza pari al 66,5% dei ricavi netti) per il periodo chiuso al 31 marzo 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	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Variazione delle rimanenze di merci	14.544	434	14.111
Acquisto merci	(98.139)	(73.580)	(24.559)
Costi per servizi	(11.835)	(10.378)	(1.457)
Altri costi	(579)	(571)	(8)
Totale	(96.008)	(84.096)	(11.913)

Il costo per acquisto merci passa da Euro 73.580 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 98.139 migliaia nel primo trimestre 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 10.378 migliaia nel primo trimestre 2014 ad Euro 11.835 migliaia nel primo trimestre 2015 con un incremento del 14,0%. 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 571 migliaia nel primo trimestre 2014 ad Euro 579 migliaia nel primo trimestre 2015 con un incremento del 1,4%. 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 14.840 migliaia (incidenza pari al 10,1% dei ricavi netti) per il periodo chiuso al 31 marzo 2015 rispetto a Euro 12.760 migliaia (incidenza pari al 10,1% dei ricavi netti) del primo trimestre 2014, con un incremento di Euro 2.080 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	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Costi per servizi ed altri costi	(11.434)	(9.447)	(1.987)
Costi del personale	(1.769)	(1.699)	(70)
Ammortamenti	(1.637)	(1.614)	(23)
Totale	(14.840)	(12.760)	(2.080)

I costi per servizi ed altri costi sono passati da Euro 9.447 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 11.434 migliaia nel primo trimestre 2015 con un incremento del 21,0%. 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 1.699 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 1.769 migliaia nel primo trimestre 2015 con un incremento del 4,1%, derivante in parte dall'aumento del numero del personale dipendente coinvolto in tale funzione, che è passato da 155 unità al 31 marzo 2014, a 190 unità al 31 marzo 2015, di cui 26 unità al 31 marzo 2014 presso le sedi estere e 29 unità al 31 marzo 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 54 migliaia nel primo trimestre 2014 ad Euro 0 migliaia nel primo trimestre 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 17.586 migliaia (incidenza pari al 11,9% dei ricavi netti) per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015, rispetto ad Euro 13.582 migliaia (incidenza pari al 10,7% dei ricavi netti) per il trimestre chiuso al 31 marzo 2014, con un incremento del 29,5%.

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	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Costi per servizi	(12.464)	(9.308)	(3.156)
Costi del personale	(4.163)	(3.467)	(696)
Ammortamenti	(1)	(6)	5
Altri costi	(958)	(801)	(157)
Totale	(17.586)	(13.582)	(4.005)

I costi per servizi sono passati da Euro 9.308 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 12.464 migliaia nel primo trimestre 2015 con un aumento del 33,9%. Le componenti principali dei costi per servizi sostenuti nel primo trimestre del 2015 si riferiscono principalmente a:

- i costi di *web marketing* per Euro 6.368 migliaia (Euro 4.187 migliaia nel primo trimestre 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 2.533 migliaia (Euro 2.298 migliaia nel primo trimestre 2014);
- gli oneri per dazi di import ed export per Euro 3.563 migliaia Euro (Euro 2.842 migliaia nel primo trimestre 2014).



I costi del personale sono passati da Euro 3.467 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 4.163 migliaia nel primo trimestre 2015 con un incremento del 20,1% derivante in parte dall'aumento del personale dipendente coinvolto in tale funzione, passato da 236 unità al 31 marzo 2014 a 303 unità al 31 marzo 2015, di cui 38 unità al 31 marzo 2014 presso le sedi estere e 42 unità al 31 marzo 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 197 migliaia nel primo trimestre 2014 ad Euro 0 migliaia nel primo trimestre 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 801 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 958 migliaia nel primo trimestre 2015 con un incremento del 19,7%. Tale voce comprende principalmente costi per frodi, relative alla attività commerciale *online*, passate da Euro 352 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 419 migliaia nel primo trimestre 2015 con un incremento del 19,1%.

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 16.827 migliaia per il primo trimestre 2015 rispetto ai Euro 13.177 migliaia del primo trimestre 2014, con un incremento del 27,7%.

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

Descrizione	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Costi per servizi	(6.525)	(4.885)	(1.640)
Costi del personale	(4.731)	(4.187)	(544)
Ammortamenti	(5.571)	(4.105)	(1.466)
Totale	(16.827)	(13.177)	(3.650)

I costi per servizi sono passati da Euro 13.177 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 16.827 migliaia nel primo trimestre 2015 con un aumento del 27,7%.

I costi del personale sono passati da Euro 4.187 migliaia nel primo trimestre 2015 ad Euro 4.731 migliaia nel primo trimestre 2015 con un aumento del 13,0%, derivante in parte dall'aumento del numero del personale dipendente coinvolto in tale funzione, che è passato da 362 unità al 31 marzo 2014, a 436 unità al 31 marzo 2015, di cui 24 unità al 31 marzo 2014 presso le sedi estere e 17 unità al 31 marzo 2015 e in parte all'aumento del costo relativo ai piani di *Stock Option* ed al Piano di incentivazione aziendale assegnati che passa da Euro 656 migliaia nel primo trimestre 2014 ad Euro 1.014 migliaia nel primo trimestre 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 4.105 migliaia nel primo trimestre 2014 ad Euro 5.571 migliaia nel primo trimestre 2015 con un incremento del 35,7%.

9.6 Altri proventi ed altri oneri

Gli altri proventi ed oneri ammontano complessivamente a Euro 1.113 migliaia per il periodo chiuso al 31 marzo 2015 rispetto a Euro 534 migliaia per il periodo chiuso al 31 marzo 2014, con un aumento di Euro 579 migliaia.

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

Descrizione	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Sopravvenienze attive/passive	(339)	13	(351)
Furti e smarrimenti	(228)	(131)	(97)
Altri oneri fiscali	(37)	(79)	42
Altri oneri e proventi	(360)	(212)	(148)
Accantonamenti rischi diversi	(123)	(135)	12
Risarcimenti attivi	(28)	9	(36)
Totale	(1.113)	(534)	(579)

Le sopravvenienze evidenziano un saldo negativo pari a Euro 339 migliaia (Euro 13 migliaia positive nel primo trimestre 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 79 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 37 migliaia nel primo trimestre 2015.

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

9.7 Oneri non ricorrenti

Gli oneri non ricorrenti pari ad Euro 1.590 migliaia al 31 marzo 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	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Ricavi netti	147.234	126.514	20.720
Variazioni delle rimanenze	14.544	434	14.111
Acquisto di merci	(98.139)	(73.580)	(24.559)
Servizi	(42.258)	(34.019)	(8.239)
Personale	(10.663)	(9.353)	(1.310)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.209)	(5.725)	(1.484)
Altri costi e ricavi	(4.240)	(1.905)	(2.334)
Totale	(730)	2.365	(3.096)

Il risultato operativo passa da Euro 2.365 migliaia al 31 marzo 2014 ad Euro 730 migliaia negative al 31 marzo 2015, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal 1,9% nel primo trimestre 2014 al 0,5% negativo nel primo trimestre 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 2013, 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 31 marzo 2015 l'organico del Gruppo è cresciuto del 23% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.



Di seguito è illustrata la composizione comparata dell'organico in essere al 31 marzo 2015 con quello in essere al 31 marzo 2014²⁴.

N°	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Dirigenti	32	28	4
Quadri	73	55	18
Impiegati ed Apprendisti	736	582	154
Estero	88	88	0
Totale organico	929	753	176

9.9 Risultato da partecipazioni

Il risultato delle partecipazioni al 31 marzo 2015 è pari ad Euro 86 migliaia positivo e si riferisce all'utile di competenza del primo trimestre 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 214 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 5.308 migliaia nel primo trimestre 2015.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio dei proventi finanziari:

Descrizione	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Utili su cambi	5.152	114	5.039
Altri proventi finanziari	3	2	1
Interessi attivi su conto corrente	147	92	55
Interessi attivi f.to a collegata	5	7	(2)
Totale	5.308	214	5.094

Gli utili su cambi sono passati da Euro 114 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 5.152 migliaia nel primo trimestre 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 871 migliaia nel primo trimestre 2014 a Euro 2.710 migliaia nel primo trimestre 2015.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari:

Descrizione	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Perdite su cambi	(1.893)	(417)	(1.475)
Altri oneri finanziari	(406)	(131)	(275)
Interessi passivi	(412)	(324)	(88)
Totale	(2.710)	(871)	(1.839)

Le perdite su cambi realizzati e non sono passate da Euro 417 migliaia nel primo trimestre 2014 ad Euro 1.893 migliaia nel primo trimestre 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.

²⁴ 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	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Variazione
Imposte correnti IRES società Capogruppo ⁽¹⁾	(130)	(88)	(43)
Imposte correnti IRAP società Capogruppo ⁽²⁾	(18)	(30)	11
Imposte correnti società estere	(1.274)	(864)	(410)
Imposte differite	661	433	228
Totale imposte	(763)	(549)	(214)

⁽¹⁾ IRES: Imposta sul Reddito delle Società.

⁽²⁾ IRAP: Imposta Regionale sulle Attività Produttive.

Il Gruppo ha sostenuto un maggiore carico fiscale in termini assoluti rispetto alla situazione al 31 marzo 2014. Le imposte correnti sono aumentate da Euro 982 migliaia a Euro 1.422 migliaia.

Si evidenzia che il carico fiscale al 31 marzo 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	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Utile assegnabile base	1.191	916
Numero medio azioni ordinarie base	61.969.348	58.408.257
EPS base	0,02	0,02

Calcolo dell'EPS diluito	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Utile assegnabile base	1.191	916
Numero medio azioni ordinarie base	61.969.348	58.408.257
Numero medio azioni assegnate senza corrispettivo	2.520.994	4.721.814
Totale	64.490.342	63.130.071
EPS diluito	0,02	0,01

Il numero medio delle azioni assegnate senza corrispettivo al 31 marzo 2015 e al 31 marzo 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 marzo 2013, 1° agosto 2013, 14 gennaio 2014, 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 31 marzo 2015 gli immobili, impianti e macchinari risultano iscritti per Euro 34.100 migliaia. Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali per il primo trimestre 2015:

Descrizione	Costo storico	Incrementi	Decrementi	Costo storico	Fondo amm.to	Ammort.	Utilizzi	Fondo amm.to	Valore netto	Valore netto
	al 31/12/2014			al 31/03/2015	al 31/12/2014			al 31/03/2015	al 31/12/2014	al 31/03/2015
Impianti e macchinari	38.451	57	.	38.507	(15.725)	(1.301)	-	(17.026)	22.726	21.482
Fabbricati e costruzioni	8.277	184	-	8.461	(4.932)	(325)	-	(5.257)	3.345	3.204
Migliorie su beni di terzi	8.277	184	-	8.461	(4.932)	(325)	-	(5.257)	3.345	3.204
Attr. industriali e comm.li	3.702	111	(8)	3.805	(1.874)	(121)	8	(1.987)	1.828	1.819
Altri beni	15.865	418	-	16.283	(8.101)	(586)	-	(8.687)	7.764	7.595
Mobili e arredi	2.177	35	-	2.212	(1.510)	(49)	-	(1.558)	668	654
Macchine elettroniche	13.565	383	-	13.948	(6.474)	(536)	-	(7.010)	7.091	6.937
Altre Imm. Materiali	122	-	-	122	(118)	(1)	-	(119)	4	3
Immobilizzazioni in corso ed accounti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale generale	66.295	769	(8)	67.056	(30.632)	(2.333)	8	(32.957)	35.663	34.100

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali pari a Euro 769 migliaia sono legati prevalentemente agli investimenti in macchine elettroniche per Euro 383 migliaia ed in attrezzature per Euro 111 migliaia.

Il decremento della categoria "Migliorie su beni di terzi" pari a Euro 141 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 2.333 migliaia.

Si rende noto che al 31 marzo 2015 non sussistono gravami o ipoteche sulle immobilizzazioni materiali del Gruppo YOOX.

Si segnala inoltre che nel primo trimestre 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 31 marzo 2015 ammontano a Euro 39.872 migliaia.

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

<i>Descrizione</i>	Costo storico al 31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Costo storico al 31/03/2015	Fondo amm.to al 31/12/2014	Ammort.	Fondo amm.to al 31/03/2015	Valore netto al 31/12/2014	Valore netto al 31/03/2015
Costi di sviluppo	68.882	-	-	68.882	(35.370)	(4.269)	(39.638)	33.512	29.243
Software e licenze	8.781	1.721	-	10.502	(6.801)	(511)	(7.312)	1.980	3.191
Marchi ed altri diritti	378	-	-	378	(227)	(8)	(235)	151	143
Marchi e brevetti	378	-	-	378	(227)	(8)	(235)	151	143
Attività immateriali in corso	-	7.273	-	7.273	-	-	-	-	7.273
Altre	1.962	-	-	1.962	(1.918)	(21)	(1.939)	44	23
Altre attività immateriali	1.962	-	-	1.962	(1.918)	(21)	(1.939)	44	23
Totale generale	80.003	8.994	-	88.997	(44.317)	(4.808)	(49.125)	35.685	39.872

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

Costi di sviluppo

Nel corso del primo trimestre 2015 i Costi di sviluppo hanno subito un incremento pari ad Euro 5.431 migliaia (iscritti al 31 marzo 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 1.211 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 trimestre 2015 di Euro 1.842 migliaia di software e licenze iscritte come capitalizzazioni in corso d'opera.

Gli ammortamenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 4.808 migliaia.

9.16 Partecipazioni in società collegate

La voce non corrente al 31 marzo 2015 è pari ad Euro 59 migliaia.

Descrizione	Saldo al 31/03/2015	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 31 marzo 2015 è pari ad Euro 86 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 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
Imposte differite attive	11.980	10.021	1.959
Totale	11.980	10.021	1.959

Le imposte differite attive sono passate da Euro 10.021 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 11.980 migliaia al 31 marzo 2015 evidenziando un incremento del 19,55%.

9.18 Altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 31 marzo 2015 a complessivi Euro 1.173 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 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Rimanenze	245.078	222.834	22.244
Totale	245.078	222.834	22.244

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

Descrizione	Saldo al 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	1.479	1.372	107
Totale	1.479	1.372	107
Prodotti finiti e merci	253.304	228.239	25.065
Fondo obsolescenza Prodotti finiti e merci	(9.706)	(6.778)	(2.928)
Totale	243.598	221.461	22.137
Totale rimanenze nette	245.078	222.834	22.244

Le rimanenze hanno evidenziato un incremento del 9,98% passando da Euro 222.834 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 245.078 migliaia al 31 marzo 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 trimestre 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 31 marzo 2015 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Crediti verso clienti	7.739	6.753	986
Altri crediti commerciali	3.958	8.104	(4.147)
Fondo svalutazione crediti	(126)	(126)	-
Totale	11.571	14.732	(3.161)

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 trimestre. 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 31/03/15	Saldo al 31/12/14	Variazione
Altre attività correnti	8.217	7.510	707
Totale	8.217	7.510	707

Il dettaglio delle altre attività correnti al 31 marzo 2015 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Crediti vari	1.768	590	1.178
F.do Svalutazione Crediti verso altri	(221)	(221)	-
Fornitori c/anticipi	64	153	(89)
Dipendenti c/anticipi per trasferte e retribuzioni	3	8	(6)
Ratei e Risconti attivi	3.776	4.390	(614)
Altri crediti di natura tributaria	2.827	2.589	238
Totale	8.217	7.510	707

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 31 marzo 2015 rispetto al 31 dicembre 2014 è data dall'effetto combinato dato dal maggior credito di natura tributaria, dal maggior credito per anticipi a fornitori per merci ed il minor 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 trimestre 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 31 marzo 2015 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/15	Saldo al 31/12/14	Variazione
Depositi bancari e postali	151.234	118.017	33.217
Denaro e valori in cassa	10	11	(1)
Totale	151.244	118.028	33.216

Il dettaglio delle Attività finanziarie correnti al 31 marzo 2015 è il seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/15	Saldo al 31/12/14	Variazione
Crediti finanziari v/s acquirer	10.162	8.855	1.306
Crediti finanziari v/s collegata	240	42	198
Risconti Finanziari	1.626	642	984
Totale	12.028	9.539	2.489

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ammontano a Euro 151.244 migliaia al 31 marzo 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 12.028 migliaia sono relativi a crediti verso acquirer, ai crediti vantati nei confronti della collegata E_lite 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 31 marzo 2015 si rinvia al relativo prospetto.

Il capitale sociale pari a Euro 620.238 al 31 marzo 2015 (Euro 619.640 al 31 dicembre 2014) si è incrementato nel corso del primo trimestre 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 sono state assegnate 59.800 azioni ordinarie a seguito dell'esercizio di 1.150 opzioni relative al piano 2007-2012 per un effetto complessivo pari ad Euro 598.

Le Riserve risultano di seguito illustrate:

- riserva da sovrapprezzo azioni pari a Euro 86.066 migliaia al 31 marzo 2015 (Euro 85.999 migliaia al 31 dicembre 2014); tale riserva si è incrementata nel corso del primo trimestre 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 sono state assegnate 59.800 azioni ordinarie a seguito dell'esercizio di 1.150 opzioni relative al piano 2007-2012 per un effetto complessivo di Euro 67 migliaia;
- riserva legale pari a Euro 193 migliaia al 31 marzo 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 3.506 migliaia al 31 marzo 2015 (Euro 624 migliaia al 31 dicembre 2014) include le differenze cambio derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera. La variazione al 31 marzo 2015 risulta essere positiva per Euro 2.882 migliaia;
- riserva per versamenti in conto futuro aumento di capitale sociale che risulta interamente riversata al 31 marzo 2015 (come al 31 dicembre 2014) accoglie il debito verso coloro che hanno effettuato i versamenti per l'esercizio delle proprie *Stock Option* al 31 marzo 2015 ma per i quali a fine trimestre 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 176 migliaia, è contabilizzato a diretta diminuzione del patrimonio netto in ottemperanza ai disposti dello IAS 32.
- altre riserve, pari a Euro 20.655 migliaia al 31 marzo 2015 (Euro 20.759 migliaia al 31 dicembre 2014) includono la riserva per valutazione al fair value delle *Stock Option* pari ad Euro 21.556 al 31 marzo 2015 (Euro 20.623 al 31 dicembre 2014), la riserva per *Cash Flow Hedge* pari ad un valore negativo di Euro 837 migliaia (Euro 192 migliaia positivi al 31 dicembre 2014) e la riserva per utili e perdite attuariali da valutazione del *TFR* per Euro 64 migliaia negativi (Euro 56 migliaia negativi al 31 dicembre 2014);
- riserve per utili e perdite indivisi pari a Euro 50.358 migliaia al 31 marzo 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 31 marzo 2015 risultano essere stati assegnati dal Consiglio di Amministrazione i seguenti diritti di opzione come da tabella sottostante:

<i>Piani di Stock Option</i>	<i>Assegnate (a)</i>	<i>Decadute (b)</i>	<i>Esercitate (c)</i>	<i>Totale assegnate non decadute o non esercitate (d = a-b-c)</i>	<i>Assegnate non maturate</i>	<i>Assegnate maturate non esercitabili</i>	<i>Assegnate maturate ed esercitabili</i>
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	25.115	5.988	0	0	5.988
2007 – 2012	102.600	3.650	66.186	32.764	0	0	32.764
2009 – 2014	94.448	24.599	69.849	0	0	0	0
Totale	378.005	75.659	262.094	40.252	0	0	40.252

Al 31 marzo 2015 risultano assegnabili 16.936 opzioni pari a 880.672 azioni.

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

	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	5.988		5.988	311.376
2007-2012	31.664	1.100	32.764	1.703.728
Totale	37.652	2.600	40.252	2.093.104

Il Consiglio di Amministrazione della Società, durante il primo trimestre 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 marzo 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.



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	500.000	0	1.000.000
Totale	1.500.000	0	0	1.500.000	500.000	0	1.000.000

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 alla data odierna

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

Si ricorda che in data 29 marzo 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 marzo 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 2014 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 141.842 e presenta una variazione in aumento di Euro 45.011 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 (Euro 96.831 migliaia).

Descrizione	Saldo al 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazioni
Debiti finanziari a medio e lungo termine	117.072	66.072	51.000
Banche ed altri debiti finanziari correnti	24.770	30.759	(5.989)
Totale	141.842	96.831	45.011

La tabella seguente mostra la composizione dell'indebitamento al 31 marzo 2015:

Istituto di Credito	Importo residuo	Tipologia Rapporto	Tasso	Quota a B.	Quota a M/L.
BNL - BNP Paribas Group	14.000		Euribor + %diverse	6.500	7.500
Banca Sella	4.167		Euribor + 2,3%	1.667	2.500
Mediocredito	40.000		Euribor + 1,1%	-	40.000
BEI	45.000		Euribor + %diverse	8.837	36.163
Unicredit	30.000		Euribor + 1,5%	-	30.000
De Lage Landen	631		Fixed	587	43
FACTOR (IFITALIA)	5.211		Euribor + %diverse	5.211	-
Leasing Finanziari	2.588		Euribor + %diverse	1.722	866
Ratei Passivi	246			246	-
Totale	141.842			24.770	117.072

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.

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 volta 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 31 marzo 2015, come anche al 31 dicembre 2014, i parametri finanziari sopra detti risultano essere rispettati da parte del Gruppo.

Al 31 marzo 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 31 marzo 2015:

Descrizione	Saldo al 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	151.244	118.028	33.216
Attività finanziarie correnti	12.028	9.539	2.489
Altre attività finanziarie correnti	-	419	(419)
Banche passive ed altri debiti finanziari correnti	(24.770)	(30.759)	5.989
Altre passività finanziarie correnti	(1.154)	(155)	(999)
Posizione finanziaria netta corrente	137.348	97.071	40.276
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(117.072)	(66.072)	(51.000)
Posizione finanziaria netta²⁵	20.276	31.000	(10.724)

Nel corso del 2015 la posizione finanziaria netta del Gruppo è peggiorata di Euro 10.724 migliaia, passando da 31.000 migliaia al 31 dicembre 2014 ad Euro 20.276 migliaia al 31 marzo 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 trimestre 2015, è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2014	Accantonamento	Utilizzo	Saldo al 31 marzo 2015
Passività per benefici a dipendenti	165	12	2	175
Totale	165	12	2	175

Di seguito si riportano le principali basi tecniche demografiche ed economiche considerate per il calcolo attuariale della passività per benefici a dipendenti al 31 marzo 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	0,80% (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 170 migliaia al 31 marzo 2015 evidenziando un decremento del 40,4%.

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.

²⁵ 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 acquire ed operatori logistici ai quali è demandato l'incasso per i pagamenti alla consegna.

9.28 Fondi rischi ed oneri correnti e non correnti

Al 31 marzo 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 trimestre 2015 sono riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2014	Incrementi	Riclassifiche	Utilizzi	Saldo al 31 marzo 2015
Fondo per furti e smarrimenti	178	143	-	(178)	143
Fondo per copertura frodi	304	238	-	(304)	238
Totale fondi rischi ed oneri correnti	482	381	-	(482)	381
Totale fondi rischi ed oneri non correnti	-	-	-	-	-
Totale fondi rischi ed oneri	482	381	-	(482)	381

Nel corso del trimestre, il fondo per furti e smarrimenti è stato utilizzato interamente per Euro 178 migliaia. L'ulteriore accantonamento pari a Euro 143 migliaia è ritenuto congruo con la nuova stima.

Nel corso del trimestre, il fondo per copertura frodi è stato utilizzato interamente per Euro 304 migliaia. L'ulteriore accantonamento per Euro 238 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 31 marzo 2015 è indicata nella tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/15	Saldo al 31/12/14	Variazioni
Debiti verso fornitori	137.334	124.956	12.378
Note di credito da ricevere da fornitori	(3.781)	(3.628)	(153)
Fatture da ricevere da fornitori	47.561	43.101	4.460
Debiti verso carta di credito	42	37	5
Totale	181.156	164.466	16.690

I debiti commerciali sono passati da Euro 164.466 migliaia al 31 dicembre 2014 ad Euro 181.156 migliaia al 31 marzo 2015 con un incremento del 10,1%.

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 trimestre hanno subito un incremento pari a Euro 523 migliaia passando da Euro 320 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 843 migliaia al 31 marzo 2015.

9.31 Altri Debiti

La composizione degli altri debiti al 31 marzo è indicata nella tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/03/15	Saldo al 31/12/14	Variazioni
Debiti verso istituti di previdenza	2.101	2.792	(691)
Note di credito da emettere verso clienti	7.256	10.462	(3.206)
Debiti verso Amministratori	134	18	116
Debiti verso il personale	4.050	3.994	56
Debiti verso rappresentanti fiscali	5.685	7.695	(2.010)
Altri debiti	7.954	9.037	(1.083)
Ratei e Risconti passivi	1.163	230	932
Totale	28.343	34.228	(5.885)

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 trimestre 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 trimestre 2015 per Euro migliaia 763 (Euro 549 migliaia nel corso del primo trimestre 2014) sono stati effettuati pagamenti di imposte per Euro 2.315 migliaia (Euro 944 migliaia nel corso del primo trimestre 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.

9.39 Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 31 marzo 2015 a complessivi Euro 1.173 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 trimestre 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 31 marzo 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 Renminbi cinese.

La copertura dei rischi transattivi su valute (*Hedging*), durante il primo trimestre 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 trimestre, sono solo di copertura di flussi monetari attesi espressi in Dollari statunitensi, per un controvalore al 31 marzo 2015 di Euro 43.690 migliaia, e Yen giapponesi per un controvalore di Euro 6.058 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 trimestre 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 trimestre 2015 ammontano a Euro 412 migliaia, in aumento rispetto al primo trimestre 2014 (Euro 324 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 31 marzo 2015 risulta essere positiva e pari a Euro 20.276 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 31 marzo 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 31/03/2015	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	1.173	-	-	-	-	-	1.173
Crediti commerciali	11.571	-	-	-	-	-	11.571
Altre attività correnti	8.210	-	-	-	-	-	8.210
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	151.244	-	-	-	-	-	151.244
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(117.072)	-	-	-	-	-	(117.072)
Banche ed altri debiti finanziari correnti	(24.770)	-	-	-	-	-	(24.770)
Altre passività correnti	(27.189)	-	-	-	-	(1.154)	(28.343)
TOTALE	3.167	-	-	-	-	(1.154)	2.013

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 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014 ed i relativi *fair value* sono riportati nella tabella successiva.

	Natura del rischio coperto	Valore Nozionale		Fair value derivati		Attività Finanziarie Correnti		Altri Debiti Finanziari	
		31/mar/15	31/dic/14	31/mar/15	31/dic/14	31/mar/15	31/dic/14	31/mar/15	31/dic/14
STRUMENTO FINANZIARIO									
Operazioni di copertura									
Vendite a termine	valute	49.749	8.683	(1.045)	419	-	419	(1.045)	-
IRS	tasso	7.447	23.253	(109)	(155)	-	-	(109)	(155)
Totale		57.195	31.936	(1.154)	264	-	419	(1.154)	(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 31 marzo 2015, nonché al 31 dicembre 2014 e 31 marzo 2014, 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 31 marzo 2015 nonché al 31 marzo 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 31 marzo 2015, al 31 dicembre 2014 ed al 31 marzo 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.

31 marzo 2015

(in migliaia di Euro)

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Ricavi	Costi
YOOX SpA	43.351	4.529	128	2.798	33.961	37
YOOX Corporation	119	-	26.267	1.396	30	21.054
YOOX Japan	6	780	4.150	-	4	7.277
YOOX Mishang Trading (Shangaii)	-	-	8.282	3.134	-	2.119
YOOX Asia Ltd	-	2.018	4.646	-	3	3.512
Totale società controllate	43.475	7.327	43.475	7.327	33.999	33.999

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

31 marzo 2014

(in migliaia di Euro)

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Ricavi	Costi
YOOX SpA	21.095	4.330	61	2.279	25.110	7
YOOX Corporation	16	-	9.715	1.089	3	15.538
YOOX Japan	42	703	3.802	-	1	7.126
YOOX Mishang Trading (Shangaii)	-	-	4.639	3.241	-	501
YOOX Asia Ltd	3	1.576	2.940	-	3	1.945
Totale società controllate	21.157	6.608	21.157	6.608	25.117	25.117

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 Co-General Manager.

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



31 marzo 2015

Descrizione	Benefici e breve termine	Benefici a lungo termine	Piani di <i>Stock Option</i> ed incentivazione aziendale
Amministratori	387	192	1.014
Sindaci	18	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche	202	11	-
Totale	607	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

31 marzo 2014

Descrizione	Benefici e breve termine	Benefici a lungo termine	Piani di <i>Stock Option</i> ed incentivazione aziendale
Amministratori	393	127	479
Sindaci	18	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche	225	10	83
Totale	636	137	562

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 31 marzo 2015, al 31 dicembre 2014, nonché al 31 marzo 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.

31 marzo 2015

Descrizione	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Ricavi	Costi
Studio legale associato d'Urso Gatti e Bianchi	-	-	199	-	-	196
Tarter Krinsky e Drogin LLP	-	-	86	-	-	50
Hari K. Samaroo, P.C.	-	-	-	-	-	-
KK TPI	-	-	-	-	-	-
Bizmatica Sistemi SpA	-	-	9	-	-	3
Nagamine Accounting Office	-	-	4	-	-	4
E_Lite	276	240	3.348	-	3.661	-
Totale parti correlate	276	240	3.645	-	3.661	253



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

31 marzo 2014

Descrizione	Credit commerciali	Credit finanziari	Debit commerciali	Debit finanziari	Ricavi	Costi
Studio legale associato d'Urso Gatti e Bianchi	-	-	214	-	-	214
Tarter Krinsky e Drogin LLP	-	-	18	-	-	33
Hari K. Samaroo, P.C.	-	-	-	-	-	-
KK TPI	-	-	-	-	-	-
Bizmatica Sistemi SpA	-	-	50	-	-	3
Nagamine Accounting Office	-	-	11	-	-	12
E_Lite	1.203	950	2.737	-	3.147	-
Totale parti correlate	1.203	950	3.030	-	3.147	262

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 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014
Sistema improprio dei beni di terzi presso il Gruppo	153.295	136.069
Fidejussioni prestate verso altri	2.786	2.468
Impegni per contratti derivati di copertura (valore nominale)	57.195	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 153.295 migliaia. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto sia all'apertura nell'anno 2015 di nuovi *online store*, sia 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 2 Novembre 2010, della durata di 6 anni per l'affitto di un locale uso ufficio sito in Milano in via Morimondo17. L'importo della fidejussione è pari a Euro 192.500 con scadenza 31 gennaio 2017;
- 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 marzo 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 211.686 al 31 marzo 2015;
- contratto stipulato con Geodis Logistic S.p.A. con decorrenza 01 gennaio 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 dalla Società con Angel Guerra, a garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione con decorrenza 21 maggio 2013, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Madrid. L'importo della fidejussione è pari ad Euro 10.200 e scadenza 30 aprile 2016;
- 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 49.749 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 techno-logistica. L'importo nominale degli impegni alla data di chiusura del Bilancio, è pari a Euro 7.447 migliaia.

13. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Le operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso del primo trimestre 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

Relativamente agli eventi ed operazioni significative non ricorrenti si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia degli amministratori sull'andamento della gestione in merito all'operazione di fusione con THE NET-A-PORTER GROUP Limited.

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 31 marzo 2015

Dopo la chiusura del periodo in data 14 aprile 2015 sono state assegnate n. 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.

Online store monomarca

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.

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

Il 24 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione di YOOX S.p.A., in linea con quanto già annunciato al mercato il 31 marzo 2015, ha approvato il progetto di fusione tra YOOX S.p.A. e THE NET-A-PORTER GROUP Limited e ne ha determinato il rapporto di concambio in n.1 azione YOOX di nuova emissione per ogni n.1 azione di Larenta Italia S.p.A., società non operativa controllata da Richemont che, con l'efficacia della fusione, controllerà indirettamente The Net-A-Porter Group Limited e verrà incorporata in YOOX S.p.A..

La Fusione mira ad integrare due società altamente complementari e dal significativo potenziale sinergico in termini di segmenti di clientela coperti, esposizione geografica e mix di competenze, con l'obiettivo di creare uno tra i gruppi leader al mondo nel segmento della moda di lusso online.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai relativi comunicati stampa, diffusi in data 31 marzo e 24 aprile 2015, e disponibili sul sito internet della Società.

Zola Predosa (BO), 11 maggio 2015
Per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato
Federico Marchetti

Allegato 1

Prospetto di Conto Economico consolidato al 31/03/2015 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	31 marzo 2015			31 marzo 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	147.234	3.661	2,49%	126.514	3.147	2,49%
Costo del venduto	(96.008)			(84.096)		
Costo preparazione merci	(14.840)	-	-	(12.760)	(118)	0,92%
Spese commerciali	(17.586)	(74)	0,42%	(13.582)	(102)	0,75%
Spese generali	(16.827)	(2.003)	11,90%	(13.177)	(1.378)	10,46%
Altri proventi e altri oneri	(1.113)			(534)		
Oneri non ricorrenti	(1.590)			-		
Risultato operativo	(730)			2.365		
Risultato da partecipazioni	86			(243)		
Proventi finanziari	5.308	5	0,10%	214	7	3,14%
Oneri finanziari	(2.710)			(871)		
Risultato prima delle imposte	1.954			1.465		
Imposte	(763)			(549)		
Risultato netto consolidato del periodo	1.191			916		
Utile base per azione	0,02			0,02		
Utile diluito per azione	0,02			0,01		



Allegato 2

Prospetto di Stato Patrimoniale consolidato al 31/03/2015 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	31 marzo 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	34.100			35.663		
Attività immateriali a vita utile definita	39.872			35.685		
Partecipazioni in imprese collegate	59			59		
Imposte differite attive	11.980			10.021		
Altre attività finanziarie non correnti	1.173			999		
Totale attività non correnti	87.184			82.427		
Attività correnti						
Rimanenze	245.078			222.834		
Crediti commerciali	11.571	276	2,38%	14.732	72	0,5%
Altre attività correnti	8.217			7.510		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	151.244			118.028		
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	12.028	240	2,00%	9.539	42	0,5%
Totale attività correnti	428.138			372.644		
Totale attività	515.322			455.071		

Stato Patrimoniale consolidato	31 marzo 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	620			620		
Riserve	110.244			107.315		
Riserve per Utili e perdite indivisi	50.358			36.556		
Risultato netto consolidato dell'esercizio	1.191			13.802		
Patrimonio netto di pertinenza dei soci della Controllante	162.413			158.294		
Patrimonio netto di pertinenza dei Terzi						
Totale patrimonio netto consolidato	162.413			158.294		
Passività non correnti						
Debiti finanziari a medio e lungo termine	117.072			66.072		
Passività per benefici ai dipendenti	175			165		
Fondi rischi ed oneri non correnti	-			-		
Imposte differite passive	170			285		
Totale passività non correnti	117.416			66.522		
Banche ed altri debiti finanziari correnti	24.770			30.759		
Fondi rischi ed oneri correnti	381			482		
Debiti commerciali	181.156	3.645	2,01%	164.466	4.706	2,9%
Debiti tributari	843			320		
Altri debiti	28.343	-	-	34.228		
Totale passività correnti	235.493			230.255		
Totale patrimonio netto consolidato e passività	515.322			455.071		

Allegato 3

Prospetto di Rendiconto finanziario consolidato al 31/03/2015 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	31 marzo 2015			31 marzo 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	1.191			916		
<i>Rettifiche per:</i>						
Imposte rilevate nel periodo	763			549		
Oneri finanziari rilevati nel periodo	2.710			871		
Proventi finanziari rilevati nel periodo	(5.308)			(214)		
Quota di risultato di società collegate	(86)			243		
Ammortamenti e perdite di valore rilevati nel periodo	7.209			5.725		
Valutazione al <i>fair value</i> dei piani di <i>Stock Option</i>	1.014			908		
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	2.882			(1)		
Minusvalenze/(Plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni	-			-		
Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti	12			1		
Accantonamento ai fondi rischi e oneri	381			366		
Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti	(2)			(24)		
Utilizzo dei fondi rischi e oneri	(483)			(416)		
Variazioni delle rimanenze	(22.244)			(1.469)		
Variazioni dei crediti commerciali	3.161	(204)	6,45%	4.738	(515)	-10,87%
Variazioni dei debiti commerciali	16.690	(1.061)	-6,36%	(395)	(1.458)	>100%
Variazioni delle altre attività e passività correnti	(7.609)	-	-	(8.567)	-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica	281			3.231		
Pagamento imposte sul reddito	(2.315)			(944)		
Interessi ed altri oneri finanziari pagati	(2.710)			(871)		
Interessi ed altri proventi finanziari incassati	5.308			214		
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	565			1.630		

Rendiconto finanziario consolidato	31 marzo 2015			31 marzo 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	(2.074)			(4.828)		
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali	(9.241)			(5.811)		
Esborsi per investimenti in partecipazioni	-			-		
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti	(175)			4		
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(11.490)			(10.635)		
<i>Attività di finanziamento</i>						
Accensione debiti finanziari a breve termine	5.285			424		
Rimborso debiti finanziari a breve termine	(10.970)			(7.095)		
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine	52.750			-		
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine	(503)			(459)		
Aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni	68			1.642		
Investimenti in altre attività finanziarie	(2.489)	(198)	7,96%	381	(710)	>100%
Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione	-			116		
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	44.141			(5.107)		
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	33.216			(14.112)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	118.028			58.280		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	151.244			44.168		
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	33.216			(14.112)		

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154-BIS C.2 DEL D.LGS N. 58/1998

Il sottoscritto Enrico Cavatorta, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di YOOX S.p.A. attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che il Resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2015 del Gruppo YOOX corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Zola Predosa (BO), 11 maggio 2015

Il Dirigente Preposto alle redazione dei documenti contabili societari
Enrico Cavatorta

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato infrannuale 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-fmauditally@kpmg.it
 PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

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

Introduzione

Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato infrannuale abbreviato, costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo YOOX per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2015, contenuto nel Resoconto consolidato intermedio di gestione del Gruppo YOOX al 31 marzo 2015. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato infrannuale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della YOOX S.p.A.. E' nostra la responsabilità di esprimere delle conclusioni sul presente bilancio consolidato infrannuale abbreviato in base alla revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato infrannuale 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 agli International Standards on Auditing 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 professionale sul bilancio consolidato infrannuale abbreviato.

Il bilancio consolidato infrannuale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al corrispondente periodo dell'anno precedente. Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 marzo 2015.

I dati relativi al corrispondente periodo dell'anno precedente, presentati ai fini comparativi, non sono stati da noi esaminati. Le conclusioni da noi raggiunte nella presente relazione non si estendono, pertanto, a tali dati.

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 Aoste 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 L.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





Gruppo YOOX
Relazione della società di revisione
31 marzo 2015

Conclusioni

Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato infrannuale abbreviato del Gruppo YOOX per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 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, 13 maggio 2015

KPMG S.p.A.



Gianluca Geminiani
Socio