

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2016

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

Indice

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	5
RELAZIONE INTERMEDIA SEMESTRALE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	11
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016 GRUPPO YNAP	33
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI	99
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO	101

Organi di amministrazione e controllo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

AMMINISTRATORE DELEGATO	FEDERICO MARCHETTI ¹
PRESIDENTE	RAFFAELLO NAPOLEONE ²
CONSIGLIERI	STEFANO VALERIO ^{3 4} ROBERT KUNZE-CONCEWITZ ^{3 5 6} CATHERINE GÉRARDIN VAUTRIN ^{2 3 5} LAURA ZONI ⁴ ALESSANDRO FOTI ^{2 4 5} RICHARD LEPEU ^{7 4} GARY SAAGE ⁷ EVA CHEN ⁸ VITTORIO RADICE ⁸

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

	ROSSELLA SCIOLTI – Presidente MATTEO JAMES MORONI ⁹ ISABELLA PEDRONI
--	---

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

	ENRICO CAVATORTA
--	------------------

RESPONSABILE INTERNAL AUDIT

	MATTEO JAMES MORONI ⁹
--	----------------------------------

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 Amministratori.

⁵ Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

⁶ Lead Independent Director.

⁷ Richard Lepeu e Gary Saage sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 21 luglio 2015 con efficacia dalla data di efficacia della Fusione (intercorsa in data 5 ottobre 2015). Richard Lepeu è stato nominato componente del Comitato per la Nomina Amministratori dal Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2015.

⁸ Eva Chen e Vittorio Radice sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 16 dicembre 2015.

⁹ In data 9 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione ha nominato il sig. Matteo James Moroni quale Responsabile della Funzione *Internal Audit* e membro interno dell'Organismo di Vigilanza.

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

RELAZIONE INTERMEDIA SEMESTRALE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

Indice

PREMESSA	11
Linea di <i>business</i> Multimarca In-Season	11
Linea di <i>business</i> Multimarca Off-Season	11
Linea di <i>business</i> ONLINE FLAGSHIP STORES	11
RICAVI E REDDITIVITÀ	14
Nota metodologica e analisi comparativa delle informazioni rispetto all'esercizio precedente	14
Principi contabili di riferimento	14
Conto economico consolidato riclassificato pro-forma	15
Analisi dei ricavi netti per linea di <i>business</i>	18
Analisi dei ricavi netti consolidati per area geografica	19
INVESTIMENTI	19
GESTIONE FINANZIARIA	21
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	21
Indebitamento/Posizione finanziaria netta consolidata	22
Investimenti YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A.	23
INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI	23
Andamento del titolo YOOX NET-A-PORTER GROUP nel primo semestre del 2016	24
Andamento del titolo YOOX NET-A-PORTER GROUP rispetto ai principali indici di riferimento nel primo semestre del 2016	25
Il Coverage del titolo	25
Struttura Azionaria	26
Attività di Investor Relations	26
INFORMAZIONI RELATIVE ALLE MISURE DI TUTELA DELLA PRIVACY	26
RISORSE UMANE	27
CORPORATE GOVERNANCE	27
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	32
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	32
ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	32

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PREMESSA

Nel corso del 2016 è proseguita la crescita del fatturato del Gruppo, in tutti i principali mercati di riferimento e in tutte le linee di business attraverso le quali opera. È inoltre cresciuto il numero di clienti attivi, il numero di visitatori unici e il numero di ordini.

LINEA DI BUSINESS MULTIMARCA IN-SEASON

L'attività Multimarca In-Season del Gruppo si articola in 4 negozi *online*:

- NET-A-PORTER.COM fondato nel giugno 2000, si è affermato come la destinazione online leader al mondo nei contenuti editoriali e e-commerce del lusso. Un pioniere dell'innovazione, NET-A-PORTER.COM è riconosciuto per il suo contenuto editoriale ineguagliabile e per la selezione unica di brand moda e beauty.
- MR PORTER.COM fondato nel febbraio 2011, si è affermato a livello globale come punto di riferimento per la moda maschile, combinando un'offerta di prodotto unica che include i migliori marchi maschili di abbigliamento, accessori, orologi e beauty.
- THECORNER.COM fondato nel 2008, è la luxury online boutique dedicata a uno stile unico e distintivo e presenta un assortimento eclettico e selezionato dai brand più prestigiosi agli stilisti d'avanguardia provenienti da tutto il mondo, per uomo e donna, attraverso mini-store dedicati.
- SHOESCRIBE.COM fondato nel 2012, è la destinazione online per le donne completamente dedicata alle scarpe e al loro mondo: un assortimento ampio e curato nei dettagli che spazia da top designer a brand di ricerca arricchito da contenuti editoriali unici e servizi esclusivi.

LINEA DI BUSINESS MULTIMARCA OFF-SEASON

L'attività Multimarca Off-Season del Gruppo si articola in 2 negozi *online*:

- YOOX.COM fondato nel 2000, è lo store online di lifestyle leader nel mondo: moda, design e arte. yoox.com offre una selezione infinita di prodotti tra cui: un'ampia scelta di capi d'abbigliamento e accessori difficili da trovare dei più importanti designer al mondo, capsule collection esclusive, proposte di moda eco-friendly, un assortimento unico di oggetti di design, originali libri e una ricercata collezione di accattivanti opere d'arte.
- THE OUTNET.COM fondato nel 2009, è l'outlet di moda più fashion per esperti di stile alla ricerca di prodotti dei migliori designer a ottimi prezzi.

LINEA DI BUSINESS ONLINE FLAGSHIP STORES

YOOX NET-A-PORTER GROUP è anche il partner e-commerce strategico dei brand leader della moda e del lusso, di cui il Gruppo progetta e gestisce gli ONLINE FLAGSHIP STORES. Grazie a 15 anni di esperienza nel luxury e-commerce a livello internazionale, YOOX NET-A-PORTER GROUP offre ai propri brand partner soluzioni complete che includono studio e realizzazione del concept creativo, interface design altamente innovativo, una piattaforma tecnologica e logistica globale, ricerca e sviluppo, customer care eccellente, attività di web marketing internazionale e consulenza strategica nelle attività e-commerce.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Il Gruppo è, inoltre, partner di Kering (ex Gruppo PPR), con cui ha costituito una *joint venture* dedicata alla gestione degli ONLINE FLAGSHIP STORES di diversi marchi del lusso del Gruppo francese.

Al 30 giugno 2016, erano attivi i seguenti ONLINE FLAGSHIP STORES. Nel dettaglio:

- marni.com, del marchio Marni, attivo da settembre 2006 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone e attivo in Cina da marzo 2011;
- emporioarmani.com, 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, del marchio Diesel, Diesel Black Gold e 55 DSL attivo prevalentemente in Europa a partire da novembre 2007 e in Giappone da febbraio 2011;
- stoneisland.com, del marchio Stone Island, attivo da marzo 2008 prevalentemente nei principali mercati europei, Stati Uniti e Giappone;
- valentino.com, 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, del marchio Emilio Pucci, attivo da novembre 2008 prevalentemente nei principali mercati europei, Stati Uniti e Giappone;
- moschino.com, del marchio Moschino, Love Moschino e MoschinoCheapAndChic, attivo da febbraio 2009 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- dsquared2.com, del marchio Dsquared2, attivo da settembre 2009 prevalentemente in Europa, Stati Uniti, Giappone e Cina;
- jilsander.com, 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;
- justcavalli.com, del marchio Just Cavalli, attivo da febbraio 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- napapijri.com, del marchio Napapijri, attivo da marzo 2010 prevalentemente in Europa e Stati Uniti e da ottobre 2010 in Giappone;
- albertaferretti.com, del marchio Alberta Ferretti e Philosophy di Alberta Ferretti, attivo da marzo 2010 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- maisonmargiela.com, del marchio Maison Margiela, attivo da ottobre 2010 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- zegna.com, 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;
- brunellocucinelli.com, del marchio Brunello Cucinelli, attivo da marzo 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti, Giappone, esteso in Cina ad aprile 2014;
- bikkembergs.com, del marchio Dirk Bikkembergs Sport Couture e Bikkembergs, attivo da giugno 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- dolcegabbana.com, del marchio Dolce & Gabbana, attivo da luglio 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone e, da agosto 2011, in Cina;

YOOX NET-A-PORTER GROUP

- moncler.com, del marchio Moncler, attivo da settembre 2011 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Cina e da settembre 2014 in Giappone;
- armani.com, 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, 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, del marchio Barbara Bui, attivo da febbraio 2012 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- pomellato.com, del marchio Pomellato, attivo da maggio 2012 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- alexanderwang.com, 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, del marchio Missoni attivo da marzo 2013 principalmente in Europa, Nord America e Giappone;
- dodo.it, del marchio Dodo attivo da maggio 2013 principalmente attivo in Europa, in Nord America e, da fine 2014, in Giappone;
- kartell.com, del marchio Kartell attivo da maggio 2014 in Europa;
- redvalentino.com, del marchio Red Valentino, attivo da novembre 2014 prevalentemente in Stati Uniti, Europa e Giappone e da luglio 2015 esteso al mercato cinese;
- lanvin.com, 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;
- karl.com, del marchio Karl Lagerfeld, attivo da ottobre 2015 in Europa, Stati Uniti e Giappone;
- dunhill.com, del marchio Alfred Dunhill, attivo da Febbraio 2016 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e nei paesi dell'area Asia-Pacifico;
- chloe.com, del marchio Chloé, attivo da Giugno 2016 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e nei paesi dell'area Asia-Pacifico;
- sergiorossi.com, del marchio Sergio Rossi, attivo da settembre 2012 nei principali mercati europei, Stati Uniti e Giappone e esteso al mercato cinese a giugno 2014;
- bottegaveneta.com, del marchio Bottega Veneta gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX NET-A-PORTER GROUP e avviato a fine 2012 in alcuni mercati europei, Stati Uniti e Giappone;
- stellamccartney.com, del marchio Stella McCartney, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX NET-A-PORTER GROUP e avviato a fine 2012 in Europa, Stati Uniti e Giappone, esteso al mercato cinese a gennaio 2014;
- alexandermcqueen.com, del marchio Alexander McQueen, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX NET-A-PORTER GROUP e attivo da maggio 2013 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone, esteso al mercato cinese a gennaio 2014;
- balenciaga.com, del marchio Balenciaga, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX NET-A-PORTER GROUP e attivo da maggio 2013 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone, esteso al mercato cinese a maggio 2014;
- ysl.com, del marchio Saint Laurent, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX NET-A-PORTER GROUP e attivo da giugno 2013 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone;

YOOX NET-A-PORTER GROUP

- brioni.com, del marchio Brioni, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX NET-A-PORTER GROUP e attivo da novembre 2013 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e Giappone, esteso al mercato cinese a febbraio 2015;
- mcq.com, la linea contemporary Alexander McQueen, gestito dalla *joint venture* tra Kering e YOOX NET-A-PORTER GROUP e attivo da aprile 2015 prevalentemente in Europa, Stati Uniti e principali Paesi dell'area Asia-Pacifico.

RICAVI E REDDITIVITÀ

NOTA METODOLOGICA E ANALISI COMPARATIVA DELLE INFORMAZIONI RISPETTO ALL'ESERCIZIO PRECEDENTE

Nel prosieguo della presente Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione sono riportate informazioni relative ai ricavi, alla redditività, alla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo YOOX NET-A-PORTER GROUP al 30 giugno 2016.

L'analisi comparativa dei dati economici al 30 giugno 2016 rispetto a quelli del corrispondente periodo precedente risente in misura considerevole dell'operazione di aggregazione tra YOOX GROUP e THE NET-A-PORTER GROUP perfezionatasi in data 5 ottobre 2015, che manifesta un impatto rilevante su tutte le voci di conto economico.

Per agevolare l'analisi comparativa, vengono forniti nel prosieguo della presente Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione informazioni relative ai ricavi, alla redditività e a taluni indicatori gestionali del Gruppo YOOX NET-A-PORTER GROUP al 30 giugno 2016, confrontati con i corrispondenti dati pro-forma al 30 giugno 2015.

I dati pro-forma al 30 giugno 2015 sono stati redatti aggregando i dati storici del Gruppo YOOX e del Gruppo THE NET-A-PORTER, per poi operare le rettifiche al fine di simulare - secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi, ove appropriato, alla normativa di riferimento rappresentata dagli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea - gli effetti economici della fusione sull'andamento economico di YOOX NET-A-PORTER GROUP come se tale operazione fosse virtualmente avvenuta all'inizio dell'esercizio 2015 (1 gennaio). I dati pro-forma al 30 giugno 2015 sono gli stessi contenuti nel Documento Informativo relativo alla fusione per incorporazione di Largentia Italia S.p.A. in YOOX S.p.A. pubblicato in data 3 ottobre 2015.

Per maggiori informazioni riguardo ai criteri di predisposizione dei dati pro-forma di YOOX NET-A-PORTER GROUP al 30 giugno 2015 si rimanda al Rapporto Annuale al 31 dicembre 2015.

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 NET-A-PORTER GROUP 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 YOOX NET-A-PORTER GROUP o semplicemente Gruppo, quando i commenti si riferiscono a società controllate sono utilizzate le denominazioni sociali complete.

Tutte le società controllate da YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. operano nel settore di attività del Gruppo o comunque, conducono attività funzionale allo stesso.

Salvo ove diversamente indicato, tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro.

PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 è stata redatta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter. c.5. del D.lgs 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni - ed in osservanza dell'art. 2.2.3. del Regolamento di Borsa.

I principi contabili di riferimento, i principi di consolidamento ed i criteri di valutazione per la redazione della Relazione finanziaria semestrale sono conformi ed omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Rapporto annuale al 31 dicembre 2015, disponibile sul sito www.ynap.com, alla sezione "Investor Relations".

I principi contabili utilizzati dalla Capogruppo e dal Gruppo sono rappresentati dagli "International Financial Reporting Standards" adottati dall'Unione Europea ed in applicazione D.Lgs 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.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PRO-FORMA

Gli schemi di conto economico del Gruppo, presenti nel prosieguo della presente Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sono stati riclassificati secondo modalità di presentazione ritenute dal management utili a rappresentare indicatori intermedi di redditività quali Gross Profit, EBITDA Pre Corporate Costs, EBITDA, EBITDA escluso Piani di incentivazione, Risultato Operativo e Risultato Netto escluso piani di incentivazione. 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.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Conto economico consolidato riclassificato del primo semestre 2016 confrontato con il conto economico riclassificato pro forma del primo semestre 2015:

MIGLIAIA DI EURO	30 GIU 2016	30 GIU 2015	VARIAZIONI	
RICAVI NETTI CONSOLIDATI DI VENDITA	897.038	791.787	105.251	13,3%
COSTO DEL VENDUTO	(542.154)	(478.178)	(63.975)	13,4%
GROSS PROFIT ¹⁰	354.884	313.609	41.276	13,2%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	39,6%	39,6%		
COSTO PREPARAZIONE MERCI	(88.501)	(78.938)	(9.563)	12,1%
SPESE COMMERCIALI	(106.037)	(92.233)	(13.803)	15,0%
EBITDA PRE CORPORATE COSTS ¹¹	160.347	142.437	17.909	12,6%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	17,9%	18,0%		
SPESE GENERALI	(81.035)	(73.520)	(7.515)	10,2%
PIANI DI INCENTIVAZIONE	(5.914)	(6.242)	328	-5,2%
ALTRI PROVENTI E ALTRI ONERI	(2.795)	(2.488)	(307)	12,4%
EBITDA ¹²	70.603	60.188	10.415	17,3%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	7,9%	7,6%		
AMMORTAMENTI	(41.621)	(27.707)	(13.914)	50,2%
ONERI NON RICORRENTI	0	0		
RISULTATO OPERATIVO	28.982	32.482	(3.500)	-10,8%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	3,2%	4,1%		
RISULTATO DA PARTECIPAZIONI	239	94	146	>100%
PROVENTI FINANZIARI	12.929	9.857	3.072	31,2%
ONERI FINANZIARI	(13.952)	(7.542)	(6.409)	85,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	28.198	34.890	(6.692)	-19,2%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	3,1%	4,4%		
IMPOSTE	(9.363)	(8.482)	(881)	10,4%
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO	18.835	26.407	(7.573)	-28,7%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	2,1%	3,3%		
EBITDA ESCLUSO PIANI DI INCENTIVAZIONE ¹³	76.517	66.430	10.087	15,2%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	8,5%	8,4%		
RISULTATO NETTO ESCLUSO PIANI DI INCENTIVAZIONE E PPA ¹⁴	37.027	32.129	4.898	15,2%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	4,1%	4,1%		

¹⁰ 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 nell'ambito dei principi contabili internazionali IFRS adottati dall'Unione

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Nel primo semestre del 2016 YOOX NET-A-PORTER GROUP ha conseguito ricavi netti consolidati al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti pari a Euro 897.038 migliaia in crescita del 13,3% rispetto a Euro 791.787 migliaia al 30 giugno 2015.

L'EBITDA è pari a Euro 70.603 migliaia al 30 giugno 2016 rispetto a Euro 60.188 migliaia al 30 giugno 2015. L'incidenza percentuale dell'EBITDA sui ricavi netti passa dal 7,6% del primo semestre del 2015 al 7,9% del primo semestre del 2016: tale performance riflette un gross profit e costi di preparazione merci sostanzialmente in linea nei due periodi di riferimento e una leva operativa sulle spese generali, che ha più che compensato la maggiore incidenza delle spese commerciali. Escludendo gli oneri figurativi relativi ai Piani di incentivazione, pari a Euro 5.914 migliaia, l'EBITDA si attesta a Euro 76.517 migliaia (+15,2% rispetto allo stesso periodo del 2015) con un margine sul fatturato del 8,5% rispetto al 8,4% dell'anno precedente.

Il Risultato netto consolidato è pari a Euro 18.835 migliaia rispetto a Euro 26.407 migliaia al 30 giugno 2015 con un margine che passa dal 3,3% al 2,1% del primo semestre del 2016. Tale performance risente di un maggior carico degli ammortamenti, di cui Euro 17.267 migliaia relativi alle immobilizzazioni immateriali iscritte in seguito alla definizione della Purchase Price Allocation, passati da Euro 27.707 migliaia del primo semestre del 2015 a Euro 41.621 migliaia del primo semestre del 2016 e dell'effetto netto della gestione finanziaria, che presenta maggiori oneri per Euro 3.317 migliaia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Escludendo gli oneri figurativi relativi ai piani di incentivazione, il relativo effetto fiscale e gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte a seguito del processo di Purchase Price Allocation, il Risultato netto escluso Piani di incentivazione e PPA si attesta a Euro 37.027 migliaia rispetto ai Euro 32.129 migliaia del primo semestre del 2015.

Nella tabella che segue sono riportati alcuni indicatori¹⁵ chiave relativi all'attività del Gruppo, confrontati con i relativi indicatori pro-forma del primo semestre 2015.

	30 GIU 2016	30 GIU 2015
NUMERO DI VISITATORI UNICI AL MESE ¹⁶ (MILIONI)	28,0	26,1 ¹⁷
NUMERO DI ORDINI ('000)	3.945	3.324
AOV ¹⁸ (EURO)	335	354
NUMERO DI CLIENTI ATTIVI ¹⁹ ('000)	2.600	2.307

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.

¹¹ L'EBITDA Pre Corporate Costs è definito come risultato netto al lordo delle spese generali, degli oneri e proventi finanziari 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 nell'ambito dei principi contabili 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.

¹² 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, nell'ambito dei principi contabili 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 determinato da questi ultimi.

¹³ L'EBITDA escluso Piani di incentivazione è definito come l'EBITDA al netto dei costi relativi ai Piani di Stock Option ed al Piano di Incentivazione aziendale, descritti nei prospetti contabili consolidati. Per chiarezza espositiva si rimanda all'Allegato 1 della presente Relazione nel quale è riportato l'impatto di tali costi sul conto economico consolidato riclassificato.

¹⁴ Il Risultato Netto escluso Piani di Incentivazione e PPA è definito come il Risultato Netto consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed al piano di incentivazione aziendale e dei relativi effetti fiscali e al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali iscritte a seguito del processo di Purchase Price Allocation.

¹⁵ Le metriche di business si riferiscono agli online store multimarca proprietari, NET-A-PORTER.COM, MR PORTER.COM, THECORNER.COM, SHOESCRIBE.COM, YOOX.COM, THE OUTNET.COM e agli online flagship store "Powered by YOOX NET-A-PORTER GROUP". Le metriche di business relative alla joint venture con Kering e all'online store jimmychoo.com sono escluse.

¹⁶ 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: Adobe Analytics per NET-A-PORTER.COM, MR PORTER.COM e THE OUTNET.COM; SiteCatalyst e Google Analytics per YOOX.COM nei primi sei mesi del 2015; Google Analytics per YOOX.COM nei primi sei mesi del 2016, THECORNER.COM, SHOESCRIBE.COM e gli Online Flagship Stores "Powered by YOOX NET-A-PORTER GROUP".

¹⁷ Il numero di visitatori unici mensili dei primi sei mesi del 2015 è stato modificato in quanto è cambiata la fonte utilizzata per YOOX.COM a partire da Novembre 2015. Nello specifico ora i visitatori unici mensili di entrambi i periodi sono forniti da Google Analytics invece che da Google Analytics per i visitatori da website e SiteCatalyst per i visitatori da mobile come avveniva in precedenza.

¹⁸ Average Order Value o AOV indica il valore medio di ciascun ordine di acquisto, iva esclusa.

¹⁹ I Clienti Attivi sono definiti come i clienti che hanno effettuato almeno un ordine nel corso dei 12 mesi precedenti.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Nel primo semestre del 2016 il Gruppo ha registrato una media mensile di visitatori unici pari a 28.0 milioni rispetto ai 26.5 milioni dello stesso periodo dello scorso anno ed un numero di ordini di 3.945 mila, pari a 1 ordine processato ogni 4 secondi, rispetto ai 3.324 mila del primo semestre del 2015.

Il valore medio degli ordini di acquisto (AOV) è pari a 335 Euro (IVA esclusa) rispetto ai 354 Euro (IVA esclusa) dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

In crescita il numero di clienti attivi che passano dai 2.307 mila del primo semestre 2015 ai 2.600 mila del primo semestre del 2016.

ANALISI DEI RICAVI NETTI PER LINEA DI BUSINESS

Di seguito si riportano i ricavi netti di Gruppo per linea di *business*, confrontati con i ricavi netti pro-forma del primo semestre 2015:

MIGLIAIA DI EURO	30 GIU 2016		30 GIU 2015		VARIAZIONE	
MULTI-BRAND IN-SEASON	490.070	54,6%	443.401	56,0%	46.669	10,5%
MULTI-BRAND OFF-SEASON	318.252	35,5%	268.297	33,9%	49.956	18,6%
ONLINE FLAGSHIP STORES	88.716	9,9%	80.089	10,1%	8.626	10,8%
TOTALE YOOX NET-A-PORTER-GROUP	897.038	100,0%	791.787	100,0%	105.251	13,3%

Nel primo semestre del 2016 il Gruppo ha conseguito ricavi netti consolidati al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti pari a Euro 897.038 migliaia in crescita del 13,3% rispetto a Euro 791.787 migliaia del primo semestre del 2015 grazie al contributo di tutte le linee di *business*.

Multimarca In-Season

La linea di *business* Multimarca In-Season che comprende le attività dei negozi online NET-A-PORTER.COM, MR PORTER.COM, THECORNER.COM e SHOESCRIBE.COM registra ricavi netti consolidati pari a 490.070 migliaia di Euro in crescita del 10,5% rispetto ai 443.401 migliaia di Euro del primo semestre del 2015. Tale risultato è stata raggiunto nonostante il rallentamento della crescita di THECORNER.COM e SHOESCRIBE.COM, riconducibile alla riduzione degli investimenti di marketing prima della sospensione dei marchi nel terzo trimestre.

La linea di *business* In-Season ha avviato importanti partnership con nuovi prestigiosi brand: in particolare, PRADA ha debuttato su NET-A-PORTER e MR PORTER a luglio 2016, NET-A-PORTER ha lanciato Tiffany & Co. ad aprile 2016 e accoglierà Moncler a partire da agosto 2016, mentre MR PORTER ha visto l'introduzione di Ermenegildo Zegna a luglio 2016.

Inoltre, numerose capsule collection esclusive sono state inaugurate su NET-A-PORTER, tra cui GUCCI per NET-A-PORTER - l'edizione limitata disegnata per NET-A-PORTER a maggio 2016 - Dolce & Gabbana Portofino, Chloé Sun e Oscar de la Renta Caftan, tutte lanciate nel secondo trimestre. Anche MR PORTER ha ospitato numerose capsule collection esclusive, tra cui Aspesi e Moncler Gamme Bleu.

Complessivamente, al 30 giugno 2016, la linea di *business* Multimarca In-Season ha rappresentato il 54,6% dei ricavi netti consolidati del Gruppo

Multimarca Off-Season

La linea di *business* Multimarca Off-Season, che comprende le attività dei negozi online YOOX.COM e THE OUTNET.COM, ha registrato ricavi netti pari a Euro 318.252 migliaia, in crescita del 18,6% rispetto a Euro 268.297 migliaia dello stesso periodo dello scorso anno. Tale performance è stata conseguita grazie agli ottimi risultati di entrambi gli online store.

A giugno 2016, in occasione del campionato europeo di calcio 2016, YOOX ha lanciato la seconda edizione del progetto #YOOXSOCERCOUTURE, che ha riunito 10 designer d'eccezione, tra cui Marni, Paul Smith e Dries Van Noten, per realizzare una capsule collection in edizione limitata "Made in Italy" in esclusiva per YOOX.

Inoltre, Golden Goose e le borse di Proenza Schouler hanno debuttato su THE OUTNET, in linea con la strategia del Brand volta a rafforzare la propria offerta con la categoria activewear e una più ricca selezione di calzature e borse.

Complessivamente, al 30 Giugno 2016, la linea di *business* Multimarca Off-Season rappresentava il 35,5% dei ricavi netti consolidati del Gruppo.

Online Flagship Stores

La linea di *business* Online Flagship Stores comprende le attività di design, progettazione, realizzazione e gestione degli Online Flagship Stores di alcuni dei principali brand della moda e del lusso a livello globale.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Al 30 Giugno 2016 ha conseguito ricavi netti pari a Euro 88.716 migliaia, in crescita del 10,8% rispetto ai Euro 80.089 migliaia registrati nel primo semestre del 2015.

In data 23 Giugno 2016 è stato lanciato il nuovo online store di Chloé in Europa, Stati Uniti e nell'area Asia-Pacifico, inclusa la Cina.

Complessivamente, al 30 Giugno 2016, la linea di business Monomarca rappresentava il 10,5% dei ricavi netti consolidati del Gruppo.

ANALISI DEI RICAVI NETTI CONSOLIDATI PER AREA GEOGRAFICA

Di seguito i ricavi netti consolidati del Gruppo per area geografica al 30 giugno 2016 confrontati con i ricavi netti consolidati pro-forma al 30 giugno 2015:

MIGLIAIA DI EURO	30 GIU 2016		30 GIU 2015		VARIAZIONE	
ITALIA	57.470	6,4%	48.311	6,1%	9.159	19,0%
REGNO UNITO	135.245	15,1%	124.578	15,7%	10.667	8,6%
EUROPA (ESCLUSI ITALIA E REGNO UNITO)	238.410	26,6%	208.631	26,3%	29.779	14,3%
NORD AMERICA	268.126	29,9%	238.432	30,1%	29.694	12,5%
ASIA PACIFICO	137.420	15,3%	118.434	15,0%	18.985	16,0%
ALTRI PAESI E RICAVI NON LEGATI AD AREA GEOGRAFICA ²⁰	60.368	6,7%	53.400	6,7%	6.967	13,0%
TOTALE YOOX NET-A-PORTER-GROUP	897.038	100%	791.787	100%	105.251	13,3%

YOOX NET-A-PORTER GROUP ha registrato risultati in crescita in tutti i principali mercati di riferimento durante il periodo.

L'Italia ha registrato ricavi netti pari a Euro 57.470 migliaia, in crescita del 19,0% rispetto a Euro 48.311 migliaia del primo semestre del 2015.

In crescita anche i risultati del Regno Unito che ha conseguito ricavi in aumento del 8,6% pari a Euro 135.245 migliaia di Euro nel primo semestre del 2016, nonostante il rallentamento registrato nelle ultime due settimane di Giugno, successive al referendum che ha sancito l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea.

Positiva anche la performance dell'Europa (esclusi Italia e Regno Unito), in aumento del 14,3% nel primo semestre del 2016, grazie alle buone crescite organiche di tutti i principali Paesi che concorrono al fatturato del Gruppo nell'area - Francia, Germania, Spagna e Russia.

Il Nord America ha registrato ricavi netti pari a Euro 268.126 migliaia, in progresso del 12,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Solidi anche i risultati dell'area Asia Pacifico, in crescita del 16,0%, in particolare grazie alle ottime performance registrate in Giappone e Cina.

Infine, l'aggregato Altri Paesi e Ricavi non legati ad area geografica ha registrato una crescita del 13,0% nel semestre, trainata dall'ottima performance del Medio Oriente.

INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati dal Gruppo nei primi sei mesi del 2016 ammontano a complessivi Euro 48.130 migliaia e sono riferiti per Euro 40.404 migliaia ad immobilizzazioni immateriali e Euro 7.727 migliaia ad immobilizzazioni materiali. Gli incrementi

²⁰ La voce "Non legato ad area geografica" comprende i corrispettivi per le attività di realizzazione e manutenzione degli online flagship store, per i progetti di media partnership e di advertising e per altri servizi offerti ai Partner degli online flagship store.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente ad investimenti in progetti di sviluppo ad utilità pluriennale per un valore di Euro 27.859 migliaia.

In particolare, nel corso del periodo, il Gruppo ha lavorato all'implementazione del nuovo Order Management System ("OMS") per l'ex YOOX GROUP, il cui primo traguardo è stato raggiunto ad agosto con la migrazione del primo online store. La transizione di tutti gli online store dell'ex YOOX GROUP al nuovo OMS procede in linea con le aspettative e sarà completata nell'ultimo trimestre dell'anno.

Il nuovo OMS potenzierà in modo significativo la capacità di gestione degli ordini del Gruppo, e ne rafforzerà l'offerta omni-channel, permettendo l'integrazione completa degli inventari tra YNAP e i punti vendita fisici dei brand partner.

Il primo semestre del 2016 ha, inoltre, visto l'avvio dei lavori di costruzione del nuovo centro logistico per l'In-season, che sorgerà in Italia e la cui piena operatività è attesa nel 2018.

Infine, il Gruppo ha proseguito il rilascio di funzionalità cross-channel per un numero maggiore di partner monomarca e ha potenziato ulteriormente la propria offerta mobile.

ANALISI DEL GROSS PROFIT²¹ PER LINEA DI BUSINESS

MIGLIAIA DI EURO	MULTI-MARCA IN-SEASON		MULTI-MARCA OFF-SEASON		ONLINE FLAGSHIP STORES	
	30 GIU 2016	30 GIU 2015	30 GIU 2016	30 GIU 2015	30 GIU 2016	30 GIU 2015
GROSS PROFIT	205.967	181.157	116.932	101.435	31.985	31.017
% SUI RICAVI NETTI	42,0%	40,9%	36,7%	37,8%	36,1%	38,7%
VARIAZIONE %	13,7%		15,3%		3,1%	

Linea di business Multi-marca In-Season

La linea di business Multimarca In-Season ha registrato un gross profit al 30 Giugno 2016 pari a Euro 205.967 migliaia, in crescita del 13,7% rispetto a Euro 181.157 migliaia dello stesso periodo dello scorso anno, con una marginalità sui ricavi netti di vendita che passa dal 40,9% al 42,0% del primo semestre del 2016.

Tale risultato riflette le crescite registrate dai negozi online NET-A-PORTER.COM, MR PORTER.

Linea di business Multi-marca Off-Season

La linea di business Multimarca Off-Season ha registrato un gross profit al 30 Giugno 2016 pari a Euro 116.932 migliaia, in crescita del 15,3% rispetto a Euro 101.435 migliaia dello stesso periodo dello scorso anno, con una marginalità in calo sui ricavi netti di vendita che passa dal 37,8% al 36,7% del primo semestre del 2016.

Tale performance è interamente riconducibile all'andamento sfavorevole dei tassi di cambio rispetto all'Euro, ed in particolare della Sterlina Inglese e del Rublo Russo.

Linea di business Online Flagship Stores

Linea di business Online Flagship Stores ha registrato nel primo semestre del 2016 un valore del gross profit pari a Euro 31.985 migliaia, in crescita del 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con una marginalità pari al 36,1% rispetto al 38,7% del primo semestre del 2015. Tale risultato riflette un mix sfavorevole degli online flagship stores.

²¹ Il Gross Profit è definito come la differenza tra i ricavi netti di vendita e il costo del venduto, comprensivo dei costi di spedizione della merce.

GESTIONE FINANZIARIA

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

Nelle seguenti tabelle sono riportati i dati estratti dagli stati patrimoniali consolidati del Gruppo al 30 giugno 2016 riclassificati e lo schema di rendiconto finanziario consolidato del Gruppo nel medesimo periodo.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 giugno 2016:

MIGLIAIA DI EURO	SALDO AL 30 GIU 2016	SALDO AL 31 DIC 2015	VARIAZIONE %
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO ²²	594	(23.821)	>100%
ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.914.281	2.013.232	-4,9%
PASSIVITÀ NON CORRENTI (ESCLUSO PASSIVITÀ FINANZIARIE)	(90.816)	(15.005)	>100%
CAPITALE INVESTITO NETTO²³	1.824.059	1.974.406	-7,6%
PATRIMONIO NETTO	1.962.875	2.036.490	-3,6%
INDEBITAMENTO / (POSIZIONE FINANZIARIA) NETTA ²⁴	(138.815)	(62.084)	>100%
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	1.824.059	1.974.406	-7,6%

Il capitale investito netto del Gruppo, che passa da Euro 1.974.406 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 1.824.059 migliaia al 30 giugno 2016, è impattato dalla definizione dell'Allocazione del costo di acquisto del Gruppo NET-A-PORTER che ha comportato l'iscrizione di differite passive per Euro 74.132 migliaia al netto dei rilasci del periodo. Il patrimonio netto che al 30 giugno 2016 ammonta ad Euro 1.962.875 migliaia presenta una variazione percentuale negativa del 3,6% (si rimanda al par. 8.23 del documento per informazioni di maggior dettaglio). La posizione finanziaria netta è migliorata passando da Euro 62.084 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 138.815 migliaia al 30 giugno 2016.

²² 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 nell'ambito dei principi contabili 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.

²³ 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.

²⁴ 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 nell'ambito dei principi contabili 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.

Variazione della posizione finanziaria netta dell'esercizio al 30 giugno 2016²⁵:

MIGLIAIA DI EURO	30 GIU 2016	30 GIU 2015	VAR %
EBITDA ESCLUSO PIANI DI INCENTIVAZIONE	76.517	66.430	15,2%
ONERI E PROVENTI FINANZIARI	(2.549)	2.408	>100%
TASSE	(10.867)	(11.850)	-8,3%
VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE ORDINARIO	(31.804)	(27.057)	17,5%
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	(49.540)	(46.946)	5,5%
ALTRO	6.142	(2.500)	>100%
"FREE CASH FLOW"	(12.100)	(19.515)	-38,0%
VARIAZIONE RELATIVA ALL'OPERAZIONE DI FUSIONE	-	(3.873)	-100,0%
AUMENTO DI CAPITALE	100.000	0	>100%
ESERCIZIO PIANI DI INCENTIVAZIONE	-	158	-100,0%
DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE ²⁶	(11.169)	-	
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	76.731	(23.228)	>100%

INDEBITAMENTO/POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Nella tabella che segue sono dettagliate le componenti della posizione finanziaria netta del Gruppo YNAP al 30 giugno 2016.

MIGLIAIA DI EURO	SALDO AL 30 GIU 2016	SALDO AL 31 DIC 2015	VAR %
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	225.161	130.340	72,8%
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	70.777	63.057	12,2%
BANCHE PASSIVE E ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(68.784)	(29.450)	>100%
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	(2.087)	(645)	>100%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE	225.068	163.303	37,8%
DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE	(86.253)	(101.219)	-14,8%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	138.815	62.084	>100%

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 del periodo il Gruppo per finanziare gli investimenti, gli impieghi di capitale circolante in coincidenza delle campagne acquisti e l'integrazione del gruppo THE NET-A-PORTER, ha fatto fronte al proprio fabbisogno finanziario grazie al ricorso a linee di credito.

Per assicurare una adeguata flessibilità finanziaria anche nei prossimi anni, nel periodo chiuso al 30 giugno 2016 la Società ha rinegoziato con primari istituti bancari le proprie linee di credito e al 30 giugno 2016 disponeva di un totale di 266 milioni di Euro con scadenza media tra i 4 e i 5 anni, di cui circa 118 milioni non utilizzate. Il costo annuo sul valore nominale del totale delle linee di credito era pari ad uno spread medio di circa 150 bps + il tasso Euribor di riferimento.

²⁵ La variazione del capitale circolante ordinario, dell'attivo immobilizzato e della voce 'Altro' sono stati calcolati convertendo i valori del 30 Giugno 2016 utilizzando i tassi di cambio al 31 Dicembre 2015.

²⁶ Si riferiscono al delta derivante dalla conversione in Euro del capitale circolante ordinario, degli investimenti e della voce 'Altro' tra il tasso di cambio al 30 Giugno 2016 e quello al 31 Dicembre 2015.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ammontano a Euro 225.161 migliaia al 30 giugno 2016, e sono costituite da denaro in cassa, valori e depositi a vista o a breve termine presso banche, effettivamente disponibili e prontamente utilizzabili.

Al 30 giugno 2016 i debiti finanziari ammontano a Euro 155.037 migliaia e sono costituiti principalmente da finanziamenti a medio lungo termine stipulati per il finanziamento dell'investimento nella piattaforma tecno-logistica e per la gestione del processo di integrazione in corso. In particolare i finanziamenti in essere sono stati erogati da Banca Nazionale del Lavoro per Euro 6.250 migliaia (di cui Euro 2.500 migliaia a breve) per il fabbisogno derivante dalla gestione degli sviluppi della piattaforma tecno-logistica e per Euro 37.807 migliaia (a breve) per la gestione dei flussi finanziari di integrazione con il gruppo THE NET-A-PORTER. Gli altri finanziamenti sono stati erogati da Banca Sella pari a Euro 2.083 migliaia (di cui Euro 1.667 migliaia a breve), da BEI pari a Euro 31.714 migliaia (di cui Euro 8.958 migliaia a breve), da Unicredit pari a Euro 30.000 migliaia (di cui Euro 6.660 migliaia a breve) e da Mediocredito per Euro 40.000 migliaia (di cui Euro 6.666 migliaia a breve). I restanti debiti finanziari si riferiscono a contratti di leasing finanziario per un totale di Euro 6.410 migliaia (di cui Euro 3.750 migliaia a breve) dedicati agli investimenti in tecnologia, ad un contratto di finanziamento stipulato con De Lage Landen di Euro 43 migliaia da corrispondere nel breve termine, ai debiti finanziari correnti verso IFI (Factor) per un totale di Euro 584 migliaia oltre che ai ratei relativi ai suddetti finanziamenti (Euro 148 migliaia).

Le altre passività finanziarie correnti al 30 giugno 2016, pari a Euro 2.087 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 703 migliaia) ed al fair value negativo delle operazioni in derivati poste in essere a copertura del rischio del tasso di cambio derivante dalla vendite in Yen giapponesi (Euro 1.359 migliaia) e in US dollars (Euro 24 migliaia).

Le altre attività finanziarie correnti al 30 giugno 2016 pari a Euro 70.777 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 56.501 migliaia) e a un deposito fruttifero con l'istituto finanziario BNL (Euro 10.253 migliaia). La parte rimanente è ascrivibile al fair value positivo delle operazioni in derivati (contabilizzate secondo lo IAS 39 con il metodo del Cash flow hedge) poste in essere a copertura del rischio del tasso di cambio derivante dalla vendite dollari americani (Euro 226 migliaia) e ai risconti finanziari rilevati a chiusura di trimestre (Euro 1.892 migliaia).

INVESTIMENTI YOOX NET-A-PORTER GROUP S.P.A.

Gli investimenti effettuati da YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. nel primo semestre 2016 ammontano a complessivi Euro 48.131 migliaia. Essendo gli investimenti del Gruppo effettuati prevalentemente dalla Capogruppo, per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo Investimenti.

INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

Le azioni del Gruppo sono state quotate il 3 dicembre 2009 sul segmento STAR di Borsa Italiana (Codice ISIN IT0003540470). Successivamente, il titolo è entrato a far parte anche dell'indice FTSE Italia Mid Cap²⁷ per poi fare il proprio ingresso, il 23 dicembre 2013, nel FTSE MIB - il principale paniere di Borsa Italiana composto dalle azioni delle prime 40 società italiane per capitalizzazione e liquidità.

Alla data del documento, le azioni del Gruppo sono negoziate sul segmento ordinario del Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana, a seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione della Società di richiedere in data 30 luglio 2015 l'uscita dal segmento STAR. Tale scelta è da ricondursi al contesto dell'operazione di fusione tra YOOX GROUP e THE NET-A-PORTER GROUP, all'elevata capitalizzazione borsistica del Gruppo nonché all'inclusione del titolo nell'indice FTSE MIB dal 2013.

A seguito dell'efficacia della fusione in data 5 ottobre 2015, le azioni di nuova emissione di YOOX NET-A-PORTER GROUP risultanti dall'operazione stessa, nonché quelle ordinarie già in circolazione a tale data, sono state ammesse a quotazione sul MTA con il nuovo ticker "YNAP" e sono state incluse nell'indice FTSE MIB.

²⁷ L'indice FTSE Italia Mid Cap comprende le prime 60 società per capitalizzazione e liquidità al di fuori dell'indice FTSE MIB.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Il 30 giugno 2016, l'ultimo giorno di contrattazione del primo semestre, il titolo YOOX NET-A-PORTER GROUP ha registrato un prezzo di chiusura pari a Euro 20,79, corrispondente ad una capitalizzazione di mercato pari a 2,8 miliardi di Euro.

ANDAMENTO DEL TITOLO YOOX NET-A-PORTER GROUP NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2016

Dopo aver chiuso il 2015 con una performance azionaria del +88%, affermandosi tra i tre migliori titoli nel paniere principale FTSE MIB, nel primo semestre del 2016 il titolo YNAP ha scontato il trend negativo generalizzato che ha coinvolto Borsa Italiana e il settore del lusso (si rimanda al grafico alla pagina seguente per le performance degli indici di riferimento del settore e-commerce²⁸, lusso²⁹ e del lusso italiano³⁰ nel periodo di riferimento). Tale andamento è da ricondursi al contesto di forte incertezza macro-economica e politica che ha caratterizzato il primo semestre del 2016, che ha visto un avvio in negativo a causa dei timori per un rallentamento dell'economia cinese e del prezzo del petrolio sceso ai minimi di oltre 12 anni, e conclusosi con l'esito del referendum in favore dell'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea.

Dall'ammissione in Borsa al 30 giugno 2016, il titolo ha registrato una performance positiva del 383% rispetto al prezzo di collocamento (Euro 4,3), mentre nel corso dei sei mesi al 30 giugno 2016 il titolo ha registrato una flessione del 39,8% rispetto al prezzo di chiusura del 30 dicembre 2015 (ultimo giorno di contrattazione del 2015).

Dalla chiusura del periodo di riferimento (30 giugno 2016) al 5 agosto 2016, il titolo ha registrato una crescita del 32%, a testimonianza della solidità del piano strategico 2016 - 2020 del Gruppo, presentato ad inizio luglio, nonché dei risultati semestrali, entrambi accolti positivamente dal mercato.

Al 5 agosto 2016, infatti, il titolo YOOX NET-A-PORTER GROUP ha registrato un prezzo di chiusura pari a Euro 27,4, corrispondente ad una capitalizzazione di mercato pari a 3,7 miliardi di Euro.



Fonte: Factset

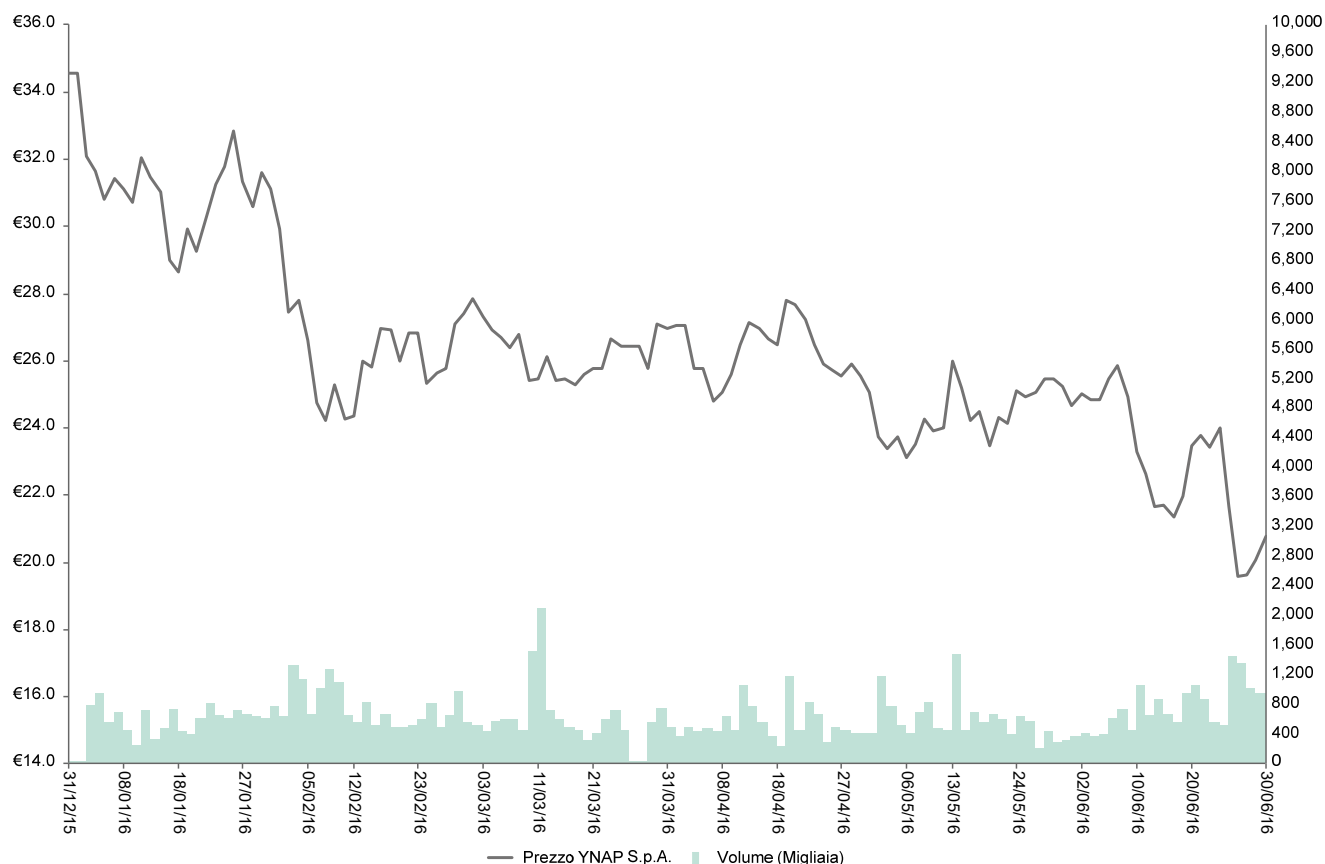
²⁸ L'indice rappresentativo del settore e-commerce include Alibaba, Amazon, ASOS, boohoo.com, Blue Nile, eBay, Start Today e Zalando.

²⁹ L'indice rappresentativo del settore lusso include Brunello Cucinelli, Compagnie Financière Richemont, Hermès, Kering, LVMH, Moncler, Prada, Salvatore Ferragamo e Tod's.

³⁰ L'indice rappresentativo del settore lusso italiano include Brunello Cucinelli, Moncler, Prada, Salvatore Ferragamo e Tod's.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

ANDAMENTO DEL TITOLO YOOX NET-A-PORTER GROUP RISPETTO AI PRINCIPALI INDICI DI RIFERIMENTO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2016



Fonte: Factset

Nella tabella che segue si riepilogano i principali dati azionari e borsistici relativi al primo semestre del 2016.

DATI AZIONARI E BORSISTICI	30 GIU 2016
PREZZO DI CHIUSURA AL 30/06/2016 IN EURO	20,79
PREZZO MASSIMO DI CHIUSURA NEL PRIMO SEMESTRE 2016 IN EURO - 26/01/2016	32,86
PREZZO MINIMO DI CHIUSURA NEL PRIMO SEMESTRE 2016 IN EURO - 27/06/2016	19,60
CAPITALIZZAZIONE DI BORSA AL 30/06/2016 IN EURO MILIONI	2.779,57

Fonte: Borsa Italiana

IL COVERAGE DEL TITOLO

Il Coverage del titolo al 5 agosto 2016 include Goldman Sachs International, Mediobanca, Equita, Intermonte, Gruppo24Ore, Bank of America Merrill Lynch, Deutsche Bank, Citi, Kepler Cheuvreux, Exane BNP Paribas, Banca IMI, JP Morgan, Fidentiis e Morgan Stanley, a quali nel 2016 si sono aggiunti Banca Akros e Hammer Partners.

STRUTTURA AZIONARIA

Al 30 giugno 2016 il capitale sociale emesso risulta pari ad Euro 1.336.973,13 corrispondente ad un numero di azioni complessive di 133.697.313 senza indicazione del valore nominale ai sensi dell'art. 2346 c.c., di cui 88.791.680 ordinarie, ammesse alla quotazione sull'MTA e 44.905.633 Azioni B prive del diritto di voto e non quotate.

Al 30 giugno 2016, per quanto a propria conoscenza, secondo le risultanze del Libro dei Soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 TUF e da altre informazioni a disposizione, i detentori di partecipazioni rilevanti nel capitale di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. risultano essere:

AZIONISTI	30 GIU 2016
FEDERICO MARCHETTI	5,8%
RICHEMONT	23,3%
RENZO ROSSO	5,8%
ALABBAR ENTERPRISES	4,0%

Nota: Percentuali calcolate sul capitale sociale ordinario, rappresentato da n. 88.791.680 azioni ordinarie.

ATTIVITÀ DI INVESTOR RELATIONS

Il Gruppo pone particolare cura allo sviluppo dei rapporti con gli analisti, con i propri azionisti e con gli investitori istituzionali. Nel corso del primo semestre dell'anno, le attività del Gruppo si sono articolate principalmente attraverso l'organizzazione di roadshow in alcuni dei principali centri finanziari in Europa e negli Stati Uniti nonché nella preparazione del primo Capital Markets Day del Gruppo post fusione, tenutosi a Londra il 6 luglio 2016 e nel corso del quale è stato presentato il nuovo piano strategico del Gruppo per il periodo 2016 - 2020.

Le attività di comunicazione finanziaria continuano ad essere svolte nel rispetto delle regole dettate da Borsa Italiana sui comunicati stampa price sensitive, in linea con la volontà del Gruppo di garantire un'informazione tempestiva e trasparente a supporto delle relazioni con la comunità finanziaria.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE MISURE DI TUTELA DELLA PRIVACY

In seguito alla nascita del nuovo Gruppo (YNAP) le esigenze attinenti alla tutela del patrimonio informativo sono inevitabilmente cresciute, declinandosi per complessità e varietà: per questo l'attenzione su aspetti fino ad oggi non presenti o non considerati si rende opportuna al fine di perseguire obiettivi comuni con un mutuo approccio.

Inoltre, il maggior focus delle istituzioni a livello internazionale, determinato anche dall'insorgere di dispute che hanno investito temi di diritto alla riservatezza e alla protezione dell'informazione a livello globale, impone l'adozione di una visione interna più strutturata e reattiva. Alla luce di ciò si è resa necessaria l'istituzione di un'area dedicata all'analisi e all'applicazione ottimizzata della compliance in materia di sicurezza delle transazioni e-commerce e di protezione dell'informazione, con particolare cura per i diritti dell'utenza (sia interna che esterna). Tale area ha adottato un approccio finalizzato all'adeguamento della tutela alle normative dei Paesi più esigenti.

YNAP pone la massima attenzione nel garantire la sicurezza delle transazioni online e la protezione del proprio patrimonio informativo attraverso l'utilizzo dei sistemi e degli standard di sicurezza più elevati e mediante un'applicazione efficace delle norme in materia. Relativamente alla garanzia delle transazioni online il Gruppo opera nel pieno rispetto dello standard PCI-DSS internazionale e utilizza per gli acquisti i più avanzati sistemi tecnologici e di codificazione. Per quanto concerne invece la protezione del dato personale, l'approccio indirizzato alla localizzazione della tutela dei diritti dell'utenza finale, determina una miglior *experience* orientata alla percezione locale. Inoltre nell'ottica di un più proficuo utilizzo dei big data è in previsione l'istituzione di un Data Protection Committee di Gruppo che avrà il compito di valutare e approvare la compliance dei progetti proposti.

Pertanto, al fine di tutelare la confidenzialità, l'integrità e la disponibilità delle informazioni relative ai clienti, ai dipendenti e ai partner, il Gruppo s'impegna a integrare e portare avanti il progetto per l'istituzione di un SGSI (Sistema di gestione della Sicurezza delle Informazioni) basato sullo standard ISO/IEC 27001. Tale framework punta a garantire un alto livello di sicurezza mediante l'introduzione di un processo formale di Information Risk Analysis basato su una metodologia internazionalmente

YOOX NET-A-PORTER GROUP

riconosciuta e su un approccio by design. 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.

RISORSE UMANE

Il Gruppo favorisce la crescita e lo sviluppo professionale delle proprie risorse umane, consapevole della loro importanza ai fini del conseguimento del successo aziendale. La gestione delle persone è incentrata alla valorizzazione delle singole potenzialità ed alla creazione di un ambiente di lavoro collaborativo ed orientato alla crescita.

Il conseguimento degli obiettivi aziendali nell'ottica dell'eccellenza è collegato alla capacità di lavorare con spirito di squadra favorendo una costante attenzione alla professionalità, passione ed alla motivazione.

In un contesto caratterizzato da una forte crescita anche a livello internazionale, il Gruppo fa propri una serie di principi alla base della gestione delle risorse umane che si caratterizzano per lo sviluppo di relazioni orientate alla correttezza e trasparenza, all'imparzialità ed all'onestà.

Il Gruppo si impegna, inoltre, alla valorizzazione delle diversità nella gestione delle risorse umane nella convinzione che tenere in considerazione punti di vista differenti possa generare valore aggiunto e contribuire all'arricchimento delle relazioni sia dal punto di vista professionale che umano.

Al 30 giugno 2016 l'organico complessivo del Gruppo è di 3.964 risorse, in crescita di 202 risorse nette rispetto al 30 giugno 2015. Di seguito la composizione comparata dell'organico in essere³¹:

N°	30 GIU 2016	30 GIU 2015	VARIAZIONE
DIRIGENTI	33	31	2
QUADRI	87	74	13
IMPIEGATI ED APPRENDISTI	869	763	106
ESTERO	2.975	2.894	81
TOTALE ORGANICO	3.964	3.762	202

La voce d'organico Estero evidenzia una variazione in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente come apporto del gruppo THE NET-A-PORTER.

CORPORATE GOVERNANCE

Il modello di governo societario della Società Capogruppo YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. è dettagliato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari al 31 dicembre 2015, a cui si rimanda.

Di seguito gli eventi di corporate governance rilevanti intercorsi alla data del documento nel primo semestre 2016.

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 piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Piano di Stock Grant" riservato ai dipendenti dell'Emittente e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate, da attuarsi mediante l'attribuzione, a

³¹ L'organico non include Amministratore Delegato della S.p.A., stagisti e collaboratori.

titolo gratuito, di complessive n. 550.000 azioni ordinarie della Società, dando mandato al Consiglio di Amministrazione di adottare il relativo regolamento. Alla data del Documento il Piano di Stock Grant non risulta essere stato attuato.

Per maggiori informazioni in merito al Piano di Stock Grant e alle relative caratteristiche si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti consultabile sul sito internet della Società www.ynap.com (Sezione Governance / Documenti Societari).

PIANO DI STOCK OPTION 2015 – 2025 E ASSEGNAZIONE DI OPZIONI RELATIVE AL PIANO DI STOCK OPTION 2015-2025

In data 16 dicembre 2015, in sede straordinaria, 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 2015 - 2025" (il "**Piano**") riservato agli amministratori nonché ai dirigenti e ai dipendenti di YNAP e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente controllate, da attuarsi mediante assegnazione gratuita di massime n. 6.906.133 opzioni valide per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie YNAP di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata) rivenienti da un aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del c.c.. Il medesimo giorno il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il Regolamento disciplinante il "Piano di Stock Option 2015 – 2025".

L'Assemblea, nella stessa sede, ha inoltre approvato l'aumento di capitale sociale, al servizio del Piano, per massimi nominali Euro 69.061,33, a pagamento e in via scindibile, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del c.c., e quindi con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 6.906.133 nuove azioni ordinarie di YNAP, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, previa revoca della delibera di aumento di capitale approvata dall'Assemblea straordinaria della Società del 17 aprile 2014, nonché la conseguente modifica dell'Art. 5 dello Statuto sociale.

Il prezzo di emissione delle nuove azioni è stato stabilito in misura pari al prezzo di esercizio delle opzioni assegnate nell'ambito del Piano, con imputazione a capitale di Euro 0,01 per ciascuna azione emessa. Il numero massimo delle azioni ordinarie di nuova emissione a servizio del Piano corrisponde ad una percentuale pari al 5.0% del capitale sociale complessivo "*fully diluted*" della Società (per tale intendendosi il capitale sociale emesso e sottoscritto in caso di integrale esercizio delle stock option assegnate a valere sui piani di stock option in essere della Società e comprensivo dello stesso aumento di capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti).

In data 12 aprile 2016, in esecuzione di una delega conferitagli dal Consiglio di Amministrazione in data 9 marzo 2016, l'Amministratore Delegato ha proceduto all'assegnazione a favore di n. 39 beneficiari di n. 670.000 opzioni valide per la sottoscrizione di n. 670.000 azioni ordinarie YNAP (nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni n. 1 Opzione esercitata). Il prezzo di sottoscrizione per ogni singola azione, conformemente a quanto previsto nel Piano, risulta pari ad Euro 25,983, corrispondente alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YNAP sul Mercato Telematico Azionario, nei giorni di mercato aperto del periodo intercorrente tra il giorno antecedente la Data di Assegnazione (11 aprile 2016) delle Opzioni e il giorno avente medesima data del giorno dell'assegnazione delle Opzioni (12 marzo 2016) del mese solare precedente.

Successivamente, in data 29 giugno 2016 il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato l'assegnazione di ulteriori n. 90.000 opzioni valide per la sottoscrizione di n. 90.000 azioni ordinarie YNAP (nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni n. 1 Opzione esercitata).

Il prezzo di sottoscrizione per ogni singola azione, conformemente a quanto previsto nel Piano, risulta pari ad Euro 23,614, corrispondente alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YNAP sul Mercato Telematico Azionario, nei giorni di mercato aperto del periodo intercorrente tra il giorno antecedente la Data di Assegnazione (28 giugno 2016) delle Opzioni e il giorno avente medesima data del giorno dell'assegnazione delle Opzioni (29 maggio 2016) del mese solare precedente.

Complessivamente, al 30 giugno 2016 – nonché alla data della presente Relazione, risultano assegnate, in esecuzione del Regolamento del Piano di Stock Option 2015 – 2025, 6.543.147 opzioni, valide per la sottoscrizione di 6.543.147 azioni ordinarie YNAP (nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni n. 1 Opzione esercitata), di cui n. 202.000 opzioni risultano decadute.

Per ulteriori informazioni in merito alle principali caratteristiche del Piano si rinvia alla Relazione del Consiglio di Amministrazione e al Documento Informativo ex art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 (come integrato in data 24 novembre 2015 e aggiornato in data 9 marzo 2016), consultabili presso la sede sociale e sul sito internet della Società www.ynap.com (Sezione Governance - Assemblea dei Soci).

ADESIONE AL REGIME DI SEMPLIFICAZIONE DEGLI OBBLIGHI INFORMATIVI IN CONFORMITÀ ALLA DELIBERA CONSOB N. 18079 DEL 20 GENNAIO 2012

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio dell'Emittente in carica alla data della presente Relazione è composto da 11 (undici) membri:

- 7 (sette) membri sono stati nominati dall'Assemblea ordinaria dei Soci tenutasi in data 30 aprile 2015 sulla base delle due liste presentate (sei membri tratti dalla lista n. 1 presentata dal Consiglio di Amministrazione uscente ed il restante tratto dalla lista n. 2 presentata da un gruppo di investitori istituzionali), in conformità a quanto previsto dallo statuto in vigore a tale data. Sulla base delle due liste presentate sono stati nominati Amministratori i Signori:
 - Federico Marchetti (Amministratore Esecutivo)
 - Robert Kunze-Concewitz (Lead Independent Director)
 - Raffaello Napoleone (Presidente)
 - Stefano Valerio (Vice Presidente)
 - Laura Zoni
 - Catherine Gérardin Vautrin
 - Alessandro Foti

I consiglieri Richard Lepeu e Gary Saage sono stati nominati dall'Assemblea ordinaria tenutasi in data 21 luglio 2015 con decorrenza dalla Data di Efficacia della Fusione; e

- 2 (due) ulteriori consiglieri indipendenti Eva Chen e Vittorio Radice sono stati nominati dall'Assemblea ordinaria tenutasi in data 16 dicembre 2015.

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

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)

AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO

In data 18 aprile 2016, la Società e Alabbar Enterprises S.à r.l. ("**Alabbar Enterprises**") hanno sottoscritto un accordo di sottoscrizione disciplinante l'impegno di Alabbar Enterprises ad investire nel capitale sociale della Società, mediante sottoscrizione e liberazione di azioni ordinarie di nuova emissione nell'ambito dell'aumento di capitale della Società da riservare in sottoscrizione ad Alabbar Enterprises. In forza di detto accordo Alabbar Enterprises ha assunto, tra l'altro, impegni di lock-up. Per maggiori informazioni in merito alle pattuizioni parasociali sopra descritte si rimanda alle informazioni essenziali redatte e pubblicate ex art. 122 del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti e disponibili sul sito internet della Società.

In data 22 aprile 2016, in parziale esecuzione della delibera dell'Assemblea straordinaria del 21 luglio 2015, è stato sottoscritto dalla società Alabbar Enterprises S.à.r.l., società controllata da Mohamed Alabbar, l'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte del Codice Civile, mediante l'emissione di n. 3.751.428 azioni ordinarie ad un prezzo di Euro 28,00 per azione corrispondente ad un premio pari al 5,7% rispetto al prezzo di chiusura del 18 aprile 2016 per un ammontare complessivo pari a Euro 100 milioni (comprensivo di sovrapprezzo).

Per effetto di quanto precede il capitale sociale emesso di YNAP S.p.A. al 30 giugno 2016 è pari a Euro 1.336.973,13, suddiviso in complessive n. 133.697.313 azioni senza valore nominale, di cui n. 88.791.680 azioni ordinarie e n. 44.905.633 Azioni B prive del diritto di voto.

APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

L'Assemblea degli Azionisti riunitasi in unica convocazione, in sede ordinaria, in data 27 aprile 2016 ha approvato il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, deliberando di coprire la perdita di esercizio mediante utilizzo parziale delle "Riserve per utili e perdite indivisi" per Euro 11.350.537,07.

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

L'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2016 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 27 aprile 2016 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 30 aprile 2015.

Alla data del documento la Società detiene in portafoglio 17.339 azioni proprie, pari allo 0,020% dell'attuale capitale sociale ordinario.

COMITATO PER LA NOMINA AMMINISTRATORI

L'attuale Comitato per la Nomina Amministratori è stato costituito con delibera del Consiglio del 30 aprile 2015 e successivamente integrato con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2015. È composto da tre amministratori non esecutivi, due dei quali, tra cui il Presidente, indipendenti, nelle persone di:

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

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

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

- Robert Kunze-Concewitz – Amministratore indipendente – con funzioni di Presidente;
- Catherine Gérardin Vautrin – Amministratore indipendente;
- Raffaello Napoleone – Amministratore non esecutivo nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 giugno 2016.

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

L'attuale Comitato Controllo e Rischi 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.

COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

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

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 Matteo James Moroni (nominato dal Consiglio di Amministrazione del 9 marzo 2016 in sostituzione di Filippo Tonolo) 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 1° 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

Il 12 luglio 2016, la partnership già esistente con Armani è stata estesa con il lancio del marchio AIX Armani Exchange in Nord America.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Sulla base della posizione di leadership del Gruppo nel luxury e-commerce, dei risultati conseguiti nel primo semestre dell'anno e delle buone prospettive del mercato retail online, YOOX NET-A-PORTER GROUP prevede di conseguire un'ulteriore crescita dei ricavi ed un miglioramento del margine a livello di EBITDA adjusted nel 2016.

È verosimile attendersi che a tale risultato contribuiscano positivamente tutte le linee di business e i principali mercati geografici del Gruppo.

La Società conferma le proprie aspettative di conseguire sinergie nette positive a livello di EBITDA nel 2016 e rivede la propria guidance di investimenti in conto capitale a 140 milioni di Euro, rispetto ai precedenti 150 milioni, principalmente come risultato della svalutazione della Sterlina nei confronti dell'Euro.

Gli investimenti in conto di capitale del 2016 saranno principalmente destinati a porre le basi per lo sviluppo di una piattaforma techno-logistica globale comune e ad espandere la capacità logistica in Italia, al fine di sostenere la crescita futura del Gruppo e continuare a offrire ai propri clienti e brand partner un servizio d'eccellenza.

ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

ALLEGATO 1: PIANI DI INCENTIVAZIONE ED IMPATTO SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PRO-FORMA

Impatto dei Piani di incentivazione nel primo semestre 2016:

MIGLIAIA DI EURO	30 GIU 2016	% TOTALE	30 GIU 2015	% TOTALE
COSTO PREPARAZIONE MERCI	(88.518)		(78.938)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	(17)	0,3%	-	0,0%
SPESE COMMERCIALI	(106.790)		(92.233)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	(754)	12,7%	-	0,0%
SPESE GENERALI	(86.178)		(79.761)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	(5.143)	87,0%	(6.242)	100,0%
TOTALE PIANI DI INCENTIVAZIONE	(5.914)	100,0%	(6.242)	100,0%

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016
GRUPPO YNAP**

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

Indice

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2016 PREDISPOSTI IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)	37
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	37
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	38
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	39
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2016 E 30/06/2015	40
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	42
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016	43
ALLEGATI	93

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2016 PREDISPOSTI IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS) ⁽¹⁾

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO	NOTE	30/06/2016	30/06/2015
RICAVI NETTI DI VENDITA	8.1	897.038	284.552
COSTO DEL VENDUTO	8.2	(542.154)	(179.300)
COSTO PREPARAZIONE MERCI	8.3	(94.591)	(29.655)
SPESE COMMERCIALI	8.4	(106.792)	(34.567)
SPESE GENERALI	8.5	(121.725)	(35.006)
ALTRI PROVENTI E ALTRI ONERI	8.6	(2.795)	(2.508)
ONERI NON RICORRENTI	8.7	-	(5.209)
RISULTATO OPERATIVO	8.8	28.982	(1.693)
RISULTATO DA PARTECIPAZIONI	8.9	239	94
PROVENTI FINANZIARI	8.10	12.929	6.425
ONERI FINANZIARI	8.10	(13.952)	(5.316)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		28.198	(491)
IMPOSTE	8.11	(9.363)	618
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO		18.835	127
DI CUI:			
RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO		18.835	127
RISULTATO DI PERTINENZA DELLE MINORANZE		-	-
UTILE BASE PER AZIONE	8.12	0,14	0,00
UTILE DILUITO PER AZIONE	8.12	0,14	0,00

(1) I prospetti contabili redatti in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 sono presentati in allegato alle note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	NOTE	30/06/2016	30/06/2015
VALORI IN MIGLIAIA DI EURO			
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO		18.835	127
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI			
DIFFERENZE NETTE DI CAMBIO DA TRADUZIONE	8.23	(198.182)	(935)
VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA PER CASH FLOW HEDGE	8.23	426	250
TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CHE SARANNO (O POTRANNO ESSERE) RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO		(197.757)	(685)
VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA UTILI E PERDITE ATTUARIALI RELATIVI A BENEFICI A DIPENDENTI	8.23	(11)	5
TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CHE NON SARANNO RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO		(11)	5
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL PERIODO		(178.933)	(553)
DI CUI:			
RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO		(178.933)	(553)
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DI PERTINENZA DEI TERZI		-	-

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO	NOTE	30/06/2016	31/12/2015
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	8.13	102.624	111.246
ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA	8.14	462.713	66.036
AVVIAMENTO	8.15	1.276.003	1.776.445
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE	8.16	569	329
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	8.17	69.510	56.075
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	8.18	2.862	3.100
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		1.914.281	2.013.232
ATTIVITÀ CORRENTI			
RIMANENZE	8.19	530.666	531.585
CREDITI COMMERCIALI	8.20	23.911	31.292
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	8.21	34.454	34.790
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	8.22	225.161	130.340
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	8.22	68.646	62.954
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		882.838	790.962
TOTALE ATTIVITÀ		2.797.119	2.804.194
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE		1.337	1.301
RISERVE		1.875.803	1.968.222
RISERVE PER UTILI E PERDITE INDIVISI		66.900	50.358
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO		18.835	16.609
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE	8.23	1.962.875	2.036.490
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI		-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		1.962.875	2.036.490
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE	8.25	86.253	101.219
PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	8.26	157	154
FONDI RISCHI ED ONERI NON CORRENTI	8.28	-	-
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	8.27	82.919	6.924
ALTRI DEBITI A MEDIO LUNGO TERMINE	8.31	7.740	7.926
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		177.069	116.223
PASSIVITÀ CORRENTI			
BANCHE ED ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	8.25	68.784	29.450
FONDI RISCHI ED ONERI CORRENTI	8.28	77.081	90.188
DEBITI COMMERCIALI	8.29	362.230	353.259
DEBITI TRIBUTARI	8.30	41.616	29.683
ALTRI DEBITI	8.31	107.466	148.899
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		657.176	651.480
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E PASSIVITÀ		2.797.119	2.804.194

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2016

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI ED ALTRE RISERVE DI CAPITALE	RISERVA ACQUISTO AZIONI PROPRIE	RISERVA CASH FLOW HEDGE	RISERVA IAS 19	RISERVA STOCK OPTION	RISERVA DI CONVERSIONE	RISERVA UTILI/ (PERDITE) INDIVISI	RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	PATRIMONIO NETTO DELLE MINORANZE	TOTALE
TOTALE 31 DICEMBRE 2015	1.301	1.941.658	193	(162)	(393)	(47)	21.982	4.991	50.358	16.609	- 2.036.490
AUMENTI DI CAPITALE	36	99.964	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000
INCREMENTI RISERVE PER PAGAMENTI BASATI SU AZIONI	-	-	-	-	-	5.945	-	-	-	-	5.945
ALTRE VARIAZIONI	-	(628)	67	-	-	-	-	16.542	(16.609)	-	(628)
TOTALE EFFETTI DERIVANTI DA OPERAZIONI CON SOCI	1.337	2.040.994	260	(162)	(393)	(47)	27.927	4.991	66.900	-	- 2.141.807
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	-	-	-	-	-	-	-	-	18.835	-	18.835
ALTRI UTILI/PERDITE DELL'CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-	-	-	-	426	(11)	-	(198.182)	-	-	(197.768)
TOTALE UTILE COMPLESSIVO CONSOLIDATO	-	-	-	-	426	(11)	-	(198.182)	18.835	-	(178.932)
TOTALE 30 GIUGNO 2016	1.337	2.040.995	260	(162)	33	(58)	27.927	(193.191)	18.835	18.835	- 1.962.875

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPREZZO 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	RISERVA 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	152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153
INCREMENTI RISERVE PER PAGAMENTI BASATI SU AZIONI	-	-	-	-	-	-	1.014	-	-	-	-	1.014
ALTRE VARIAZIONI	-	4	-	95	-	-	(95)	-	13.802	(13.802)	-	4
TOTALE EFFETTI DERIVANTI DA OPERAZIONI CON SOCI	621	86.155	193	(162)	192	(56)	21.542	624	50.358	-	-	- 159.465
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127	-	127
ALTRI UTILI/PERDITE DELL'CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-	-	-	-	250	5	-	(935)	-	-	-	(680)
TOTALE UTILE COMPLESSIVO CONSOLIDATO	-	-	-	-	250	5	-	(935)	-	127	-	(553)
TOTALE 30 GIUGNO 2015	621	86.155	193	(162)	442	(52)	21.542	(311)	50.358	127	-	- 158.914

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO	NOTE	30/06/2016	30/06/2015
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO	8.32	18.835	127
<i>RETTIFICHE PER:</i>			
IMPOSTE RILEVATE NEL PERIODO	8.32	9.363	(618)
ONERI FINANZIARI RILEVATI NEL PERIODO	8.33	13.952	5.316
PROVENTI FINANZIARI RILEVATI NEL PERIODO	8.33	(12.929)	(6.425)
QUOTA DI RISULTATO DI SOCIETÀ COLLEGATE	8.33	(239)	(94)
AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE RILEVATI NEL PERIODO	8.33	41.621	14.645
VALUTAZIONE AL FAIR VALUE DEI PIANI DI STOCK OPTION	8.33	5.945	1.014
EFFETTO NON REALIZZATO DELLE VARIAZIONI NEI TASSI DI CAMBIO DELLE VALUTE ESTERE	8.33	(9.264)	(935)
MINUSVALENZE/(PLUSVALENZE) SU DISINVESTIMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI	8.33	101	58
ACCANTONAMENTO DELLE PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	8.33	17	19
ACCANTONAMENTO AI FONDI RISCHI E ONERI	8.33	562	286
UTILIZZO DELLE PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	8.33	(15)	(25)
UTILIZZO DEI FONDI RISCHI E ONERI	8.33	(13.669)	(483)
VARIAZIONI DELLE RIMANENZE	8.34	919	(51.123)
VARIAZIONI DEI CREDITI COMMERCIALI	8.34	7.381	1.346
VARIAZIONI DEI DEBITI COMMERCIALI	8.34	8.970	29.824
VARIAZIONI DELLE ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CORRENTI	8.35	(40.742)	(5.440)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLA GESTIONE CARATTERISTICA		30.808	(12.506)
PAGAMENTO IMPOSTE SUL REDDITO	8.32	(5.748)	(3.051)
INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI PAGATI	8.33	(13.952)	(5.316)
INTERESSI ED ALTRI PROVENTI FINANZIARI INCASSATI	8.33	12.929	6.425
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		24.037	(14.449)
<i>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</i>			
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	8.36	(4.934)	(10.191)
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	8.37	(40.404)	(18.200)
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI	8.38	-	-
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	8.39	237	(160)
ESBORSI PER SOCIETÀ CONTROLLATE, AL NETTO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE		-	-
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		(45.101)	(28.550)
<i>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</i>			
ACCENSIONE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	8.42	37.866	3.712
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	8.42	(9.717)	(10.862)
ACCENSIONE DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	8.41	-	52.750
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	8.41	(6.573)	(6.618)
VERSAMENTO PER AUMENTO CAPITALE SOCIALE E RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	8.40	100.000	158
INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ FINANZIARIE		(5.691)	(10.900)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		115.885	28.240
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO		94.821	(14.760)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	8.22	130.340	118.028
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	8.22	225.161	103.269
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO		94.821	(14.760)

YOOX NET-A-PORTER GROUP

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

1. INFORMAZIONI GENERALI SUL GRUPPO

YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. (di seguito la "Società" o la "Capogruppo") è una società per azioni con sede legale in Milano (Italia), Via Morimondo 17.

A seguito della fusione avvenuta in data 5 ottobre tra YOOX S.p.A. e Largentia Italia S.p.A., società controllante indiretta del Gruppo THE NET-A-PORTER, descritta in seguito, il Gruppo YOOX NET-A-PORTER GROUP (di seguito "il Gruppo") comprende, oltre alla società Capogruppo, la società di diritto inglese The Net-a-porter Group Ltd, le società di diritto statunitense YOOX Corporation e NAP LLC 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 e NAP Group China Ltd. per gestire le attività di vendita nel territorio cinese, la società YOOX Asia Limited e NAP Group Asia Pacific Ltd. per gestire le attività di vendita nel territorio dell'area Asia-Pacifico, nonché le holding di partecipazioni Largentia Ltd, NAP International Ltd. e Shouke Ltd..

Il Gruppo YNAP 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.

2. DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AGLI IFRS E CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 - Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, al quale si rimanda per maggiori dettagli.

Nella presentazione dello stato patrimoniale e del rendiconto finanziario sono riportati quali dati comparativi quelli previsti dallo IAS 34 (31 dicembre 2015 per lo stato patrimoniale e 30 giugno 2015 per il conto economico, per il conto economico complessivo, per il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e per il rendiconto finanziario). Nella presentazione del conto economico sono presentati i dati relativi al primo semestre 2016 e al primo semestre 2015, avendo il Gruppo adottato il semestre quale periodo intermedio di riferimento.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 e conformemente alle previsioni dell'art. 154-ter del D. Lgs. 58 del 24 febbraio 1998 (Testo unico della finanza) e successive modifiche, non comprende tutte le informazioni richieste per il Bilancio annuale e deve essere letto unitamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. In particolare si segnala che lo schema di conto economico, di conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, del prospetto delle variazioni del patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. Le note esplicative riportate nel seguito, invece, sono presentate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un Bilancio annuale. In linea con quanto previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti il conto economico, il conto economico complessivo, la situazione patrimoniale-finanziaria, le movimentazioni di patrimonio netto e il rendiconto finanziario la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 è costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del 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.

SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO

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, sono stati inseriti specifici schemi di conto economico, situazione patrimoniale

finanziaria e rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate ai fini di una migliore leggibilità delle informazioni.

Come sopra detto, gli schemi secondo cui è stato redatto il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 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 esercizio 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 movimentazioni del Patrimonio Netto

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

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

Rendiconto Finanziario

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

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è esposto in forma comparativa con l'indicazione dei valori dell'esercizio precedente. Ove necessario, in caso di modifiche dei principi contabili, criteri di valutazione o di classificazione, i dati comparativi vengono rielaborati e riclassificati per fornire un'informativa omogenea e coerente.

3. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi

dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

3.1 CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI, NUOVI PRINCIPI CONTABILI, CAMBIAMENTI DI STIMA E RICLASSIFICHE

Lo IASB non ha pubblicato emendamenti e nuovi principi contabili durante il primo semestre del 2016.

EMENDAMENTI E PRINCIPI CONTABILI RIVISTI APPLICATI PER LA PRIMA VOLTA DAL GRUPPO

A partire dal 01 gennaio 2016 sono entrate in vigore la seguenti modifiche:

Modifiche allo IAS 1 – Iniziativa di informativa (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).

L'emendamento fornisce chiarimenti in merito ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione di bilanci.

Modifiche allo IAS 27 – Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).

L'emendamento introduce l'opzione di utilizzare nel bilancio separato di un'entità il metodo del patrimonio netto per la valutazione delle partecipazioni in società controllate, in società a controllo congiunto e in società collegate. Di conseguenza, a seguito dell'introduzione della modifica, un'entità potrà rilevare tali partecipazioni nel proprio bilancio separato alternativamente al costo, o secondo quanto previsto dall'IFRS 9 o utilizzando il metodo del patrimonio netto.

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

Modifiche all'IFRS 11 – Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).

La modifica fornisce chiarimenti in merito alla contabilizzazione dell'acquisizione di interessenze in una joint venture la cui attività costituisca un business nell'accezione prevista dall'IFRS 3. La modifica richiede che per questa fattispecie si applichino i principi riportati dall'IFRS 3.

Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38 – Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili (applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o in data successiva).

Le modifiche allo IAS 16 stabiliscono che i criteri di ammortamento determinati in base ai ricavi non sono appropriati, in quanto, secondo l'emendamento, i ricavi generati da un'attività che include l'utilizzo dell'attività oggetto di ammortamento generalmente riflettono fattori diversi dal solo consumo dei benefici economici dell'attività stessa.

Le modifiche allo IAS 38 introducono una presunzione relativa, secondo cui un criterio di ammortamento basato sui ricavi è considerato di norma inappropriato per le medesime ragioni stabilite dalle modifiche introdotte allo IAS 16. Nel caso delle attività immateriali questa presunzione può essere peraltro superata, ma solamente in limitate e specifiche circostanze.

NUOVI PRINCIPI CONTABILI ED EMENDAMENTI NON APPLICABILI NEL 2015 E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA

Lo IASB non ha pubblicato emendamenti e interpretazioni rilevanti per la stesura del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 giugno 2016.

3.2 CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

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

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

Il Bilancio consolidato semestrale 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 30 giugno 2016 sono stati omogeneamente applicati anche a tutti i periodi presentati a confronto.

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

I principi contabili utilizzati, i criteri di rilevazione e misurazione, nonché i principi di consolidamento applicati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono conformi a quelli adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 ad eccezione dei nuovi principi adottati.

3.3 CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato del Gruppo è composto dal bilancio della Società Capogruppo e da quello delle società controllate nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto e sulle quali esercita il controllo o dalle quali è in grado di ottenere benefici in virtù del suo potere di governare le politiche finanziarie ed operative.

I bilanci delle società controllate consolidate sono predisposti con riferimento allo stesso periodo temporale ed utilizzando gli stessi principi contabili della Capogruppo.

I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui il Gruppo assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Qualora il Gruppo abbia perso il controllo della società controllata, il bilancio consolidato include il risultato della controllata in proporzione al periodo durante il quale ha esercitato il controllo. L'eventuale quota di capitale e delle riserve di pertinenza di terzi nelle controllate e la quota di pertinenza di terzi dell'utile o perdita d'esercizio delle controllate consolidate sono identificate separatamente nella situazione patrimoniale-finanziaria e nel conto economico consolidati. Le variazioni delle quote di possesso di controllate che non comportano perdita di controllo o che rappresentano incrementi successivi all'acquisizione del controllo sono iscritte fra le variazioni di patrimonio netto.

L'elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale è riportato nella nota 5 delle presenti Note Esplicative al Bilancio consolidato.

Partecipazioni in imprese collegate ed imprese a controllo congiunto

Sono società collegate quelle società nelle quali il Gruppo ha un'influenza notevole, ma non il controllo sulla gestione o il potere di determinare le politiche finanziarie e operative e ottenere i benefici dall'attività delle stesse società. Generalmente le società collegate sono quelle nelle quali il Gruppo detiene direttamente o indirettamente una quota del capitale o diritti di voto dal 20% al 50%, per la cui determinazione si tengono in considerazione anche i potenziali diritti di voto che sono esercitabili o convertibili.

Le società collegate sono contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto e rilevate inizialmente al costo. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, il valore della partecipazione è annullato e la quota delle ulteriori perdite è rilevata in apposito fondo nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligazione nei confronti dell'impresa partecipata a coprire le sue perdite o, comunque, ad adempiere

obbligazioni per suo conto. Gli utili e le perdite non realizzati relativi a transazioni con società collegate sono eliminati in funzione della quota di partecipazione detenuta.

Operazioni eliminate in fase di consolidamento

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

3.4 USO DI STIME

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

Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia quanto indicato nel Rapporto Annuale al 31 dicembre 2015.

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

4. APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2016

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 4 agosto 2016.

5. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 include i bilanci della Capogruppo YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. e quelli delle società controllate. Il controllo è ottenuto quando la società controllante è esposta a rendimenti variabili derivanti dalla entità partecipata e ha il potere di influenzare i rendimenti della partecipata, ovvero quando, per il tramite di diritti correntemente validi, detiene la capacità di dirigere le attività rilevanti della stessa. Sono escluse dal consolidamento integrale e valutate al costo le imprese controllate la cui entità è irrilevante e quelle nelle quali l'esercizio effettivo dei diritti di voto è soggetto a gravi e durature restrizioni.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

L'area di consolidamento al 30 giugno 2016 risulta pertanto costituita dalle seguenti società controllate da YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A.:

SOCIETÀ	SEDE	CAPITALE SOCIALE AL 30 GIU 2016 (EURO MIGLIAIA)	PERCENTUALE DI POSSESSO AL 30 GIU 2016	
			DIRETTA	INDIRETTA
SOCIETÀ CAPOGRUPPO YOOX NET-A-PORTER GROUP S.P.A.	VIA MORIMONDO, 17- 20143 MILANO - MI, ITALIA			-
LARGENTA LIMITED	15, HILL STREET, LONDON - UK	497.236	100%	
NET-A-PORTER GROUP LTD.	THE VILLAGE OFFICES, WESTFIELD, ARIEL WAY, LONDON - UK	48.403		100%
NAP INTERNATIONAL LTD.	THE VILLAGE OFFICES, WESTFIELD, ARIEL WAY, LONDON - UK	32.188		100%
NAP LLC.	100, FIFTH AVENUE, 11 TH FLOOR, NEW YORK - US	40.531		100%
NAP GROUP ASIA PACIFIC LTD.	28 HENNESSY ROAD, LEVEL 27, WAN CHI - HONG KONG	23.219		100%
SHOUKE LTD.	28 HENNESSY ROAD, LEVEL 27, WAN CHI - HONG KONG	1.218		100%
NAP GROUP CHINA LTD.	SUITES B2, B3, C1, C3, 31 ST FLOOR, 789 ZHAOJIABANG ROAD XUHUI DISTRICT, SHANGHAI - CINA	5.455		100%
YOOX CORPORATION	100 FIFTH AVENUE, 12TH FLOOR, NEW YORK, NY, 10011	410	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 200040 SHANGHAI	6.000	100%	
YOOX ASIA LIMITED	UNIT 2702 27/F THE CENTRIUM, 60 WYNDHAM STREET CENTRAL, HONG KONG (CN)	91	100%	

Alla data della presente relazione sono altresì parte del Gruppo YOOX NET-A-PORTER anche le Società Mister Porter Limited (UK), MR Porter Limited (UK), MR Porter Apothecary Limited (UK), New King Group Ltd. (BVI) e THEOUTNET Limited che non risultano, alla data di chiusura, significative (società non operative).

Annotiamo che l'area di consolidamento al 30 giugno 2016 non evidenzia modifiche rispetto al 31 dicembre 2015.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

I tassi di cambio adottati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'Euro al 30 giugno 2016, 31 dicembre 2015 e 30 giugno 2015 sono i seguenti (fonte www.bancaditalia.it):

	CAMBIO AL 30/06/2016	CAMBIO MEDIO DEL SEMESTRE DI RIFERIMENTO
USD	1,1102	1,1159
YEN	114,05	124,41
CNY	7,3755	7,2964
HKD	8,6135	8,6684
GBP	0,8265	0,7788
RUB	71,52	78,297
AUD	1,4929	1,5220
CAD	1,4384	1,4844
KRW	1.278,5	1.318,9

	CAMBIO AL 31/12/2015	CAMBIO MEDIO D'ESERCIZIO 2015
USD	1,0887	1,1095
YEN	131,07	134,31
CNY	7,0608	6,9733
HKD	8,4376	8,6014
GBP	0,7340	0,7259
RUB	80,674	68,072
AUD	1,4897	1,4777
CAD	1,5116	1,4186
KRW	1.280,8	1.256,5

	CAMBIO AL 30/06/2015	CAMBIO MEDIO DEL SEMESTRE DI RIFERIMENTO
USD	1,1189	1,1158
YEN	137,01	134,20
CNY	6,9366	6,9408
HKD	8,6740	8,6517
GBP	0,7114	0,7323
RUB	62,355	64,641
AUD	1,455	1,4261
CAD	1,3839	1,3774
KRW	1.251,3	1.227,3

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

6. INFORMATIVA PER LINEE DI BUSINESS

In seguito alla recente acquisizione del Gruppo THE NET-A-PORTER, l'attuale sistema di reportistica gestionale utilizzata dall'alta direzione per la valutazione della performance aziendale non prevede l'allocazione alle linee di business dei relativi costi operativi, del valore degli ammortamenti e dei ricavi ed oneri non monetari; pertanto l'informativa presentata è relativa ai soli ricavi netti di vendita delle linee di business multimarca in-season (che comprende le attività dei negozi online net-a-porter.com, mrporter.com, thecorner.com e shooscribe.com), multimarca off season (che comprende le attività dei negozi online yoox.com e the outnet.com) ed online flagship stores (che comprende le attività di design, progettazione, realizzazione e gestione degli Online Stores di alcuni dei principali brand della moda) ed è coerente con il predetto sistema di reporting.

7. INFORMAZIONI PER AREA GEOGRAFICA

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

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015
RICAVI ITALIA	57.470	43.884
RICAVI REGNO UNITO	135.245	19.378
RICAVI EUROPA (ESCLUSI ITALIA E REGNO UNITO)	238.410	107.836
RICAVI NORD AMERICA	268.126	70.483
RICAVI ASIA PACIFICO	137.420	37.666
ALTRI PAESI E RICAVI NON LEGATI AD AREA GEOGRAFICA	60.368	5.305
TOTALE	897.038	284.552

Si evidenzia che la voce "Altri paesi e ricavi non legati ad area geografica" è costituita dai corrispettivi per le attività di realizzazione e manutenzione degli *Online Store*, dai progetti di *media partnership* relativi alla linea di *business* Multimarca, dai servizi di *web marketing* e *web design* e dagli altri servizi offerti di *web marketing* per gli online store.

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 nel 2015 e nel 2016 non risultano ricavi realizzati verso un singolo cliente terzo per un valore superiore al 10% dei ricavi del Gruppo.

8. NOTE SUL CONTO ECONOMICO, SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA E SUL RENDICONTO FINANZIARIO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

8.1 RICAVI NETTI DI VENDITA

I ricavi netti di vendita merci e prestazioni di servizi del Gruppo al 30 giugno 2016 ed al 30 giugno 2015 sono di seguito dettagliati:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015	VARIAZIONI
RICAVI NETTI PER VENDITA MERCI	867.124	274.797	592.327
RICAVI PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	29.914	9.755	20.159
TOTALE	897.038	284.552	612.486

YOOX NET-A-PORTER GROUP

I ricavi netti di vendita merci passano da Euro 284.552 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 897.038 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento maggiore del 100%. I ricavi netti di vendita merci comprendono tutti i ricavi per la vendita di merci, espressi al netto degli sconti concessi a clienti e dei resi.

L'incremento della voce è attribuibile al consolidamento del gruppo THE NET-A-PORTER. Per analisi dell'andamento dei ricavi pro-forma si rinvia a quanto esposto in Relazione sulla Gestione e alla nota riportante l'informativa per Linea di business.

I ricavi per prestazioni di servizi, che passano da Euro 9.755 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 29.914 migliaia nel primo semestre 2016, registrando un incremento del 207%, includono principalmente:

- il riaddebito del servizio di trasporto su vendite, al netto di eventuali sconti, al cliente finale (ed in alcuni Paesi richiesto al cliente nelle spedizioni di reso) e 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* Monomarca per la manutenzione del negozio *online*;
- i ricavi generati dalla vendita di progetti di *media partnership* e di servizi di web marketing.

8.2 COSTO DEL VENDUTO

Il costo del venduto ammonta a Euro 542.154 migliaia (incidenza pari al 60,4% del ricavi netti) per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 rispetto ai Euro 179.300 migliaia (incidenza pari al 63,0% dei ricavi netti) per il periodo chiuso al 30 giugno 2015, con un incremento di Euro 362.853 migliaia. 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	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015	VARIAZIONI
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MERCI	27.493	42.931	(15.438)
ACQUISTO MERCI	(500.560)	(197.600)	(302.960)
COSTI PER SERVIZI	(52.003)	(22.737)	(29.266)
ALTRI COSTI	(17.084)	(1.895)	(15.189)
TOTALE	(542.154)	(179.300)	(362.853)

L'incremento del costo del venduto nel primo semestre del 2016 è sostanzialmente attribuibile al consolidamento del gruppo THE NET-A-PORTER.

Il costo per acquisto merci passa da Euro 197.600 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 500.560 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento maggiore del 100%. Il costo per acquisto di merci 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 22.737 migliaia nel primo semestre 2015 ad Euro 52.003 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 29.266 migliaia. All'interno di questa voce sono compresi gli oneri relativi al trasporto per vendita e al trasporto per resi; i costi relativi ai trasporti, per una quota parte, vengono fatturati direttamente al cliente finale e rilevati nei ricavi per prestazioni di servizi, al netto dei rimborsi effettuati in caso di reso della merce da parte del cliente.

Gli altri costi sono passati da Euro 1.895 migliaia nel primo semestre 2015 ad Euro 17.084 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 15.189 migliaia. 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.

8.3 COSTO PREPARAZIONE MERCI

Il costo preparazione merci ammonta a Euro 94.591 migliaia (incidenza pari al 10,5% dei ricavi netti) per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 rispetto a Euro 29.655 migliaia (incidenza pari al 10,4% dei ricavi netti) del primo semestre 2015, con un incremento di Euro 64.936 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, complessivamente Servizio Clienti.

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

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015	VARIAZIONI
COSTI PER SERVIZI ED ALTRI COSTI	(46.730)	(22.644)	(24.086)
COSTI DEL PERSONALE	(41.789)	(3.641)	(38.148)
AMMORTAMENTI	(6.072)	(3.370)	(2.702)
TOTALE	(94.591)	(29.655)	(64.936)

L'incremento del costo preparazione merci nel primo semestre del 2016 è sostanzialmente attribuibile al consolidamento del gruppo THE NET-A-PORTER.

I costi per servizi ed altri costi sono passati da Euro 22.644 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 46.730 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 24.086 migliaia. Sono relativi in particolare al servizio di movimentazione merce, al costo di confezionamento, ai costi relativi ai processi produttivi esternalizzati.

I costi del personale sono passati da Euro 3.641 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 41.789 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 38.148 migliaia, determinato dall'aumento del numero del personale dipendente coinvolto in tale funzione. 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.

8.4 SPESE COMMERCIALI

Il costo per spese commerciali ammonta a Euro 106.792 migliaia (incidenza pari al 11,9% dei ricavi) per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 rispetto ai Euro 34.567 migliaia (incidenza pari al 12,1% dei ricavi) per il semestre chiuso al 30 giugno 2015, con un incremento di Euro 72.225 migliaia.

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	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015	VARIAZIONI
COSTI PER SERVIZI	(76.955)	(23.738)	(53.217)
COSTI DEL PERSONALE	(26.205)	(9.085)	(17.120)
AMMORTAMENTI	(1)	(2)	1
ALTRI COSTI	(3.630)	(1.742)	(1.888)
TOTALE	(106.792)	(34.567)	(72.225)

YOOX NET-A-PORTER GROUP

L'incremento delle Spese Commerciali nel corso del primo semestre del 2016 è sostanzialmente attribuibile al consolidamento del gruppo THE NET-A-PORTER.

I costi per servizi sono passati da Euro 23.738 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 76.955 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 53.217 migliaia. Le componenti principali dei costi per servizi sostenuti nel 2016 si riferiscono a:

- i costi di web marketing per Euro 29.004 migliaia (Euro 8.960 migliaia nel primo semestre 2015). Tali costi sono relativi all'acquisto di progetti pubblicitari *online*, di negoziazione ed implementazione degli accordi di *marketing*, di sviluppo delle nuove partnership nonché la gestione di quelle esistenti dal punto di vista commerciale e tecnico;
- le spese per transazioni con carte di credito per Euro 17.861 migliaia (Euro 5.027 migliaia nel primo semestre 2015);
- gli oneri per dazi di import ed export per totali Euro 6.959 migliaia (Euro 7.193 migliaia nel primo semestre 2015).

I costi del personale sono passati da Euro 9.085 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 26.205 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 17.120 migliaia determinato dall'aumento del numero del personale dipendente coinvolto in tale funzione. Si evidenzia che il costo del personale è comprensivo oltre che del costo relativo al personale dipendente, anche del costo inerente le risorse quali stagisti, collaboratori e consulenti aventi la natura di costo del personale.

Gli altri costi sono passati da Euro 1.742 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 3.630 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 1.888 migliaia. Tale voce comprende principalmente costi per frodi, relative alla attività commerciale *online*, passati da Euro 868 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 1.402 migliaia nel primo semestre 2016.

8.5 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 a Euro 121.725 migliaia (incidenza pari al 13,5% dei ricavi) per il primo semestre 2016 rispetto a Euro 35.006 migliaia (incidenza pari al 12,3% dei ricavi) per il primo semestre 2015 con un incremento di Euro 73.514 migliaia.

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

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015	VARIAZIONI
COSTI PER SERVIZI	(41.919)	(14.631)	(27.288)
COSTI DEL PERSONALE	(44.259)	(9.102)	(35.157)
AMMORTAMENTI	(35.547)	(11.272)	(24.275)
TOTALE	(121.725)	(35.006)	(86.719)

L'incremento delle spese generali nel primo semestre del 2016 è sostanzialmente attribuibile al consolidamento del gruppo THE NET-A-PORTER.

I costi per servizi sono passati da Euro 14.361 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 41.919 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 27.288 migliaia.

I costi del personale sono passati da Euro 9.102 migliaia nel primo semestre 2015 ad Euro 44.259 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 35.157 migliaia. 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 11.272 migliaia nel primo semestre 2015 ad Euro 35.547 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 24.275 migliaia.

8.6 ALTRI PROVENTI ED ALTRI ONERI

Gli altri proventi ed oneri ammontano complessivamente a Euro 2.795 migliaia negativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 rispetto a Euro 2.508 migliaia negativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2015, con un incremento di Euro 287 migliaia.

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

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015	VARIAZIONE
SOPRAVVENIENZE ATTIVE/PASSIVE	(1.712)	(1.821)	109
FURTI E SMARRIMENTI	(663)	(581)	(82)
ALTRI ONERI FISCALI	(147)	(99)	(48)
ALTRI ONERI/PROVENTI	(41)	117	(158)
ACCANTONAMENTI RISCHI DIVERSI	(95)	(116)	21
RISARCIMENTI ATTIVI	(137)	(8)	(129)
TOTALE	(2.795)	(2.508)	(287)

Le sopravvenienze come saldo sono passate da Euro 1.821 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 1.712 migliaia nel primo semestre 2016. 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 chiusura del periodo.

Gli altri oneri fiscali sono passati da Euro 99 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 147 migliaia nel primo semestre 2016 con un incremento di Euro 48 migliaia.

Gli accantonamenti per rischi diversi nel primo semestre del 2016 sono relativi alla stima dell'onere sostenuto per furti e smarrimenti di merce non ancora manifestatasi alla data di chiusura del Bilancio.

8.7 ONERI NON RICORRENTI

Gli oneri non ricorrenti sono riconducibili ad operazioni straordinarie che includono principalmente spese per servizi di consulenza di natura legale, fiscale, contabile, finanziaria e strategica, nonché altre spese generali connesse alle relative transazioni di natura straordinaria. La voce al 30 giugno 2016 non è stata alimentata mentre al 30 giugno 2015 accoglieva la quota di competenza di costi connessi all'integrazione del Gruppo NET-A-PORTER.

8.8 RISULTATO OPERATIVO

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

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015	VARIAZIONI
RICAVI NETTI DI VENDITA	897.038	284.552	612.486
VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MERCI	27.493	42.931	(15.438)
ACQUISTO DI MERCI	(500.560)	(197.600)	(302.960)
SERVIZI	(208.184)	(83.751)	(124.433)
PERSONALE	(112.252)	(21.827)	(90.425)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(41.621)	(9.436)	(32.185)
ALTRI COSTI E RICAVI	(32.932)	(11.354)	(21.578)
ONERI NON RICORRENTI	0	(5.209)	5.209
RISULTATO OPERATIVO	28.982	(1.693)	30.676

Il risultato operativo passa da Euro -1.693 migliaia al 30 giugno 2015 ad Euro 28.982 migliaia al 30 giugno 2016, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal -0,6% nel primo semestre 2015 al 3,2% nel primo semestre 2016.

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 al semestre chiuso al 30 giugno 2016, 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.

8.9 RISULTATO DA PARTECIPAZIONI

Il risultato delle partecipazioni al 30 giugno 2016 è pari ad Euro 239 migliaia ed è dato dalla valutazione della partecipazione nella società collegata E-LITE. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo 8.16.

8.10 PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi finanziari sono passati da Euro 6.425 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 12.929 migliaia nel primo semestre 2016.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio dei proventi finanziari:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015	VARIAZIONE
UTILI SU CAMBI	12.214	5.865	6.349
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	549	292	257
INTERESSI ATTIVI SU CONTO CORRENTE	163	260	(97)
INTERESSI ATTIVI FIN.TO A COLLEGATA	3	7	(4)
TOTALE	12.929	6.425	6.504

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Gli utili su cambi sono passati da Euro 5.865 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 12.214 migliaia nel primo semestre 2016. L'incremento della voce nel primo semestre del 2016 è sostanzialmente attribuibile al consolidamento del gruppo THE NET-A-PORTER.

Questi sono principalmente legati alla conversione di poste in dollari statunitensi e yen giapponesi e sono strettamente collegati alle operazioni ordinarie di vendita e acquisto merci.

Gli altri proventi finanziari passano da Euro 292 migliaia nel primo semestre 2015 ad Euro 549 migliaia nel primo semestre 2016, mentre gli interessi attivi su conto corrente passano da 260 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 163 migliaia nel primo semestre 2016.

Gli oneri finanziari sono passati da Euro 5.316 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 13.952 migliaia nel primo semestre 2016.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015	VARIAZIONE
PERDITE SU CAMBI	(12.026)	(3.607)	(8.419)
ALTRI ONERI FINANZIARI	(592)	(827)	235
INTERESSI PASSIVI	(1.333)	(882)	(451)
TOTALE	(13.952)	(5.316)	(8.636)

Le perdite su cambi, realizzate e non, sono passate da Euro 3.607 migliaia nel primo semestre 2015 ad Euro 12.026 migliaia nel primo semestre 2016 e sono principalmente legate alla conversione di poste in dollari statunitensi e yen giapponesi e sono strettamente collegate alle operazioni ordinarie di vendita e acquisto merci.

Gli altri oneri finanziari passano da Euro 827 migliaia nel primo semestre 2015 a Euro 592 migliaia nel primo semestre 2016 e si riferiscono all'emissione da parte degli istituti di credito di *fidejussioni* a favore di terzi nell'interesse del Gruppo. Sono compresi in questa voce anche i premi pagati per i contratti di copertura per il rischio di cambio, oltre che alla rilevazione del *Fair Value* degli stessi.

Gli interessi passivi, pari ad Euro 1.333 migliaia al 30 giugno 2016, presentano una variazione in aumento di Euro 451 migliaia attribuibile ai nuovi finanziamenti accesi nel corso del periodo.

8.11 IMPOSTE

Le imposte sul reddito possono essere così dettagliate per natura:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 30/06/2015	VARIAZIONE
IMPOSTE CORRENTI IRES SOCIETÀ CAPOGRUPPO (1)	(15.840)	(174)	(15.666)
IMPOSTE CORRENTI IRAP SOCIETÀ CAPOGRUPPO (2)	-	(18)	18
IMPOSTE CORRENTI SOCIETÀ ESTERE	(10.631)	(2.509)	(8.122)
IMPOSTE DIFFERITE	17.108	3.320	13.788
TOTALE IMPOSTE	(9.363)	618	9.982

(1) IRES: Imposta sul Reddito delle Società.

(2) IRAP: Imposta Regionale sulle Attività Produttive.

Il Gruppo ha sostenuto un maggior carico fiscale in termini assoluti rispetto alla situazione al 30 giugno 2015 dato il differente perimetro di consolidamento. Le imposte correnti sono aumentate passando da Euro 2.701 migliaia a Euro 26.471 migliaia.

8.12 RISULTATO BASE E DILUITO PER AZIONE

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

CALCOLO DELL'EPS BASE	30 GIUGNO 2016	30 GIUGNO 2015
UTILE ASSEGNABILE BASE	18.835	127
NUMERO MEDIO AZIONI BASE	131.558.381	62.029.563
EPS BASE	0,14	0.00

CALCOLO DELL'EPS DILUITO	30 GIUGNO 2016	30 GIUGNO 2015
UTILE ASSEGNABILE BASE	18.835	127
NUMERO MEDIO AZIONI BASE	131.558.381	62.029.563
NUMERO MEDIO AZIONI ASSEGNATE SENZA CORRISPETTIVO	1.036.415	2.689.995
TOTALE	132.594.796	64.719.558
EPS DILUITO	0,14	0.00

Il numero medio delle azioni assegnate senza corrispettivo al 30 giugno 2016 e al 30 giugno 2015 considerate per il calcolo dell'EPS diluito è riferibile alle azioni assegnate sulla base dei piani di *Stock Option* in essere, che come previsto dall'IFRS 2 risultano essere convertibili sulla base delle condizioni maturate nei rispettivi esercizi.

Nel calcolo dell'utile netto per azione base (*Basic EPS*) e dell'utile netto per azione diluito (*Diluted EPS*) sopra riportati si è tenuto conto del riacquisto di azioni proprie avvenuto dal 2 luglio 2010 al 7 novembre 2011 per un totale di 162.000 azioni. Le azioni proprie riacquistate sono state portate in diminuzione nel calcolo del numero medio di azioni ordinarie in circolazione al netto di n. 31.338 azioni, n. 4.801 azioni, n. 20.255 azioni, n. 378 azioni, n. 48.464 azioni, n. 4.829 azioni e n. 24.596 azioni relative al Piano di Incentivazione Aziendale, assegnate rispettivamente in data 6 agosto 2012, 10 gennaio 2013, 27 maggio 2013, 3 giugno 2013, 1° agosto 2013, 14 gennaio 2014 e 13 maggio 2014 a n. 46 beneficiari e di n. 10.000 azioni assegnate il 16 gennaio 2015.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

8.13 IMMOBILI IMPIANTI E MACCHINARI

Al 30 giugno 2016 gli immobili, impianti e macchinari risultano iscritti per Euro 102.624 migliaia. Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali per il primo semestre 2016:

DESCRIZIONE	COSTO STORICO		INCREMENTI	DECREMENTI	COSTO STORICO	FDO AMM.TO		UTILIZZI	FDO AMM.TO	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE		VALORE NETTO	
	AL 31/12/2015	AL 30/06/2016				AL 31/12/2015	AL 30/06/2016			AL 31/12/2015	AL 30/06/2016	AL 31/12/2015	AL 30/06/2016
IMPIANTI E MACCHINARI	78.820	-	139	-	78.959	(29.161)	(2.601)	-	(31.763)	679	(1.884)	50.338	45.991
FABBRICATI E COSTRUZIONI	65.511	(101)	1.453	(101)	66.863	(27.710)	(3.514)	28	(31.196)	601	(2.275)	38.402	33.993
MIGLIORE SU BENI DI TERZI	65.511	(101)	1.453	(101)	66.863	(27.710)	(3.514)	28	(31.196)	601	(2.275)	38.402	33.993
ATTR. INDUSTRIALI E COMM.LI	4.893	(36)	222	(36)	5.079	(2.910)	(305)	36	(3.178)	27	(37)	2.010	1.891
ALTRI BENI	54.888	(62)	5.288	(62)	60.115	(34.670)	(4.655)	52	(39.273)	277	994	20.495	20.125
MOBILI E ARREDI	11.653	-	410	-	12.063	(8.831)	(688)	-	(9.518)	39	(216)	2.861	2.367
MACCHINE ELETTRONICHE	41.793	(10)	4.844	(10)	46.626	(24.859)	(3.846)	1	(28.704)	232	(762)	17.165	17.392
ALTRE IMM. MATERIALI	1.442	(51)	35	(51)	1.426	(980)	(122)	51	(1.051)	6	(16)	468	365
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	-	-	625	-	625	-	-	-	-	-	-	-	625
TOTALE GENERALE	204.113	(199)	7.726	(199)	211.641	(94.451)	(11.075)	116	(105.410)	1.584	(5.191)	111.246	102.624

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono principalmente riferibili (i) agli investimenti in nuovi server, pc e monitor, detenuti anche tramite contratti di *leasing* finanziario per Euro 4.844 migliaia, (ii) agli investimenti per il riadeguamento dei magazzini e delle sedi societarie per Euro 1.453 migliaia.

Gli ammortamenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 11.075 migliaia.

Nel corso del semestre il gruppo ha sottoposto a perizia, svolta da consulenti specializzati, i cespiti identificati nella categoria Impianti e Macchinari; da tale perizia è emerso che gli impianti del gruppo, quasi esclusivamente riferibili alla piattaforma logistica e automatizzata, evidenziavano una vita utile maggiore di quella stimata alla chiusura dell'esercizio precedente. Pertanto nel corso del semestre il Gruppo ha provveduto a definire una nuova aliquota di categoria cespiti, la quale passa dal 15% al 9%.

Si rende noto che al 30 giugno 2016 non sussistono gravami o ipoteche sulle immobilizzazioni materiali del Gruppo YNAP.

Si segnala inoltre che nel primo semestre 2016 sulle immobilizzazioni materiali non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni. Nell'esercizio in esame non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell'attivo patrimoniale.

8.14 ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA

Le attività immateriali al 30 giugno 2016 ammontano a Euro 462.713 migliaia.

Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle attività immateriali a vita utile definita nel primo semestre 2016:

DESCRIZIONE	COSTO STORICO	INCREMENTI	DECREMENTI	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	AMMORT.	FONDO AMM.TO	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	VALORE NETTO	VALORE NETTO
	AL 31/12/2015			AL 30/06/2016	31/12/2015		30/06/2016		AL 31/12/2015	AL 30/06/2016
COSTI DI SVILUPPO	143.657	-	-	143.657	(88.126)	(9.989)	(98.115)	(1.447)	55.531	44.095
SOFTWARE E LICENZE	21.870	6.069	(9)	27.930	(12.516)	(2.517)	(15.033)	(244)	9.354	12.653
MARCHI ED ALTRI DIRITTI	3.020	-	-	3.020	(2.657)	(111)	(2.768)	(9)	362	243
MARCHI E BREVETTI	3.020	-	-	3.020	(2.657)	(111)	(2.768)	(9)	362	243
ATTIVITÀ IMMATERIALI IN CORSO	-	34.334	-	34.334	-	-	-	-	-	34.334
ALTRE	3.101	386.931	-	390.032	(2.312)	(16.312)	(18.624)	(21)	789	371.387
MARCHIO	-	319.488	-	319.488	-	(10.651)	(10.651)	-	-	308.837
LISTA CLIENTI	-	67.443	-	67.443	-	(5.621)	(5.621)	-	-	61.822
ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI	3.101	-	-	3.101	(2.312)	(40)	(2.352)	(21)	789	728
TOTALE GENERALE	171.648	427.335	(9)	598.973	(105.611)	(28.929)	(134.540)	(1.721)	66.036	462.713

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

Costi di sviluppo

Nel corso del primo semestre 2016 il Gruppo ha effettuato consistenti investimenti in progetti di sviluppo ad utilità pluriennale per un valore complessivo di Euro 34.334 migliaia (al 30 giugno tra le immobilizzazioni in corso d'opera). Si tratta di costi sostenuti dal gruppo 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 di piattaforma, sviluppo gestionale di produttività e sviluppo sicurezza e continuità del servizio.

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

Annotiamo che nel corso del semestre il gruppo ha sottoposto a perizia, svolta da consulenti specializzati, gli sviluppi capitalizzati nel corso dei precedenti esercizi; da tale perizia è emerso che gli sviluppi del gruppo, esclusivamente riferiti alla piattaforma informatica, evidenziavano una vita utile maggiore di quella stimata alla chiusura dell'esercizio precedente.

Pertanto nel corso del semestre il Gruppo ha provveduto a definire una nuova aliquota di categoria cespiti, la quale passa dal 33% al 30%.

Software e licenze

Gli incrementi del periodo (Euro 6.069) migliaia accolgono le spese di utilità pluriennale principalmente relative all'acquisizione di licenze software destinate alla realizzazione dell'infrastruttura dei negozi *online* ed in particolare lo sviluppo del nuovo Order Management Service System.

Gli ammortamenti del periodo delle attività immateriali a vita utile definita ammontano complessivamente a Euro 28.929 migliaia, di cui Euro 16.272 migliaia relativi alla allocazioni di valore effettuate sul marchio e sulla lista clienti acquisite nell'ambito dell'operazione di aggregazione tra YOOX GROUP e NET-A-PORTER GROUP.

8.15 PURCHASE PRICE ALLOCATION E AVVIAMENTO

La voce avviamento, pari ad Euro 1.276.003 migliaia, è ascrivibile all'effetto combinato dato dal valore contabile dell'avviamento (emerso in sede di fusione) relativo alla fusione, che ha avuto data di efficacia giuridica e contabile 5 ottobre 2015, di Largenta Italia S.p.A. in YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. e dalla definizione del Processo di *Purchase Price Allocation*.

Per quanto riguarda la contabilizzazione dell'acquisizione, sulla base dell'IFRS 3, l'acquirente deve rilevare, separatamente dall'avviamento, le attività acquisite, le passività e le passività potenziali assunte e deve provvedere a classificarle o designarle sulla base dei termini contrattuali, delle condizioni economiche, dei propri principi operativi o contabili nonché di altre condizioni pertinenti, in essere alla data di acquisizione. L'acquirente deve inoltre valutare e iscrivere le attività acquisite e le passività assunte ai rispettivi fair value alla data di acquisizione.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

VALORI IN EURO MIGLIAIA	31/12/2015	RETTIFICHE DI FAIR VALUE	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	30/06/2016
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	72.663	-	(7.737)	64.926
ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA	12.416	-	(1.322)	11.094
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	32.996	-	(3.514)	29.482
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	1.920	-	(205)	1.715
RIMANENZE	225.209	-	(23.979)	201.230
CREDITI COMMERCIALI	12.229	-	(1.302)	10.927
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	32.937	-	(3.507)	29.430
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	6.168	-	(657)	5.511
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	23.678	-	(2.521)	21.157
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	(6.237)	-	664	(5.373)
ALTRI DEBITI A MEDIO E LUNGO TERMINE	(7.956)	-	847	(7.109)
BANCHE E ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(6.216)	-	662	(5.554)
FONDI RISCHI ED ONERI CORRENTI	(89.478)	-	9.527	(79.951)
DEBITI COMMERCIALI	(140.356)	-	14.944	(125.412)
DEBITI TRIBUTARI	(25.222)	-	2.686	(22.536)
ALTRI DEBITI	(80.470)	-	10.294	(70.176)
TOTALE ATTIVITÀ NETTE ACQUISITE	64.279	-	(5.120)	59.161
CORRISPETTIVO TRASFERITO	1.840.725	-	(196.019)	1.644.706
AVVIAMENTO	1.776.445	-	(190.899)	1.585.546
ALLOCAZIONE DEL COSTO DI ACQUISTO	-	-	-	(309.543)
AVVIAMENTO RILEVATO AL 30/06/2016	-	-	-	1.276.003

Il principio IFRS 3 prevede un periodo di valutazione di un anno nel corso del quale è possibile rettificare, con effetto retroattivo alla data di acquisizione, la rilevazione iniziale provvisoria delle attività acquisite e delle passività assunte sulla base di informazioni resesi disponibili nel tempo concernenti fatti e circostanze in essere alla data di acquisizione. Il periodo di valutazione è terminato il 30 giugno 2016.

Le valutazioni effettuate dal management hanno portato ad allocare l'avviamento originariamente iscritto per Euro 1.776.445 migliaia (Euro 1.585.546 migliaia al 30 giugno 2016 come conseguenza di un significativo impatto della differenza di cambio da conversione tra Euro e Sterlina inglese) per Euro 309.543 migliaia alle attività immateriali (al netto del relativo effetto fiscale).

Di seguito esponiamo il disavanzo di fusione al 30 giugno 2016 in Euro e la sua allocazione sulla base delle valutazioni effettuate dal management in via definitiva:

DISAVANZO DI FUSIONE	MARCHIO	LISTA CLIENTI	IMPOSTE DIFFERITE	AVVIAMENTO 30/06/2016
1.585.546	(319.488)	(67.443)	77.386	(1.276.003)

MARCHIO

Il marchio rientra tra le attività immateriali legate al marketing identificate dall'IFRS 3 quale potenziale attività immateriale rilevabile in sede di purchase price allocation.

Con riferimento all'acquisizione del Gruppo The Net-A-Porter Group, si è ritenuto opportuno limitare l'analisi ad un solo marchio considerando "Net-A-Porter.com" come un marchio ad ombrello - il che significa che i consumatori associano a questo gli altri suoi marchi identificando in maniera chiara l'"esperienza Net-A-Porter".

Per la valorizzazione iniziale del marchio sono stati utilizzati sia metodi di mercato, sia metodi di natura fondamentale basati sui flussi.

Tale attività immateriale a seguito del processo di allocazione viene iscritta al 30 giugno 2016 per Euro 319.488 migliaia a vita utile definita in 15 anni.

Nei primi sei mesi del 2016 si è provveduto ad imputare a conto economico la quota di ammortamento dell'asset di competenza (pari ad Euro 11.302 migliaia al lordo delle imposte ed Euro 9.042 migliaia al netto di queste).

LISTA CLIENTI

Nel corso degli anni, NAP ha costruito un significativo portafoglio di relazioni continue con i clienti di tutto il mondo facendo leva sulla qualità e sulla varietà dell'offerta, supportata da contenuti editoriali ed un servizio affidabile e personalizzato.

Alla luce delle caratteristiche precedentemente citate in riferimento all'uso del marchio, la lista clienti è stata considerata come una singola attività, accogliendo l'apporto generato da tutti i siti attualmente esistenti.

Tale attività immateriale a seguito del processo di allocazione viene iscritta al 30 giugno 2016 per Euro 67.443 migliaia a vita utile definita in 6 anni.

Nei primi sei mesi del 2016 si è provveduto ad imputare a conto economico la quota di ammortamento dell'asset di competenza (pari ad Euro 5.965 migliaia al lordo delle imposte ed Euro 4.772 migliaia al netto di queste).

ALTRE CONSIDERAZIONI

Annotiamo che l'avviamento viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 *Riduzione di valore delle attività (impairment test)*.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore netto contabile delle singole cash generating unit con il valore recuperabile (valore d'uso). Tale valore recuperabile è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si stimano deriveranno dall'uso continuativo dei beni riferiti alla cash generating unit e dal valore terminale attribuibile alle stesse.

La recuperabilità dell'avviamento è verificata almeno una volta l'anno (al 31 dicembre) anche in assenza di indicatori di perdita di valore. Al 30 giugno 2016 il Gruppo ha effettuato il raffronto tra l'andamento consuntivo e quanto preventivato dalle linee strategiche del piano quinquennale 2016 - 2020 approvato dal CdA del 29 giugno 2016.

Tale analisi non ha evidenziato indicatori di impairment relativamente all'avviamento e, pertanto, lo stesso non è stato oggetto di test di impairment nel corso del periodo. Considerato che il valore recuperabile si è determinato sulla base di stime, il Gruppo non può assicurare che non si verifichi una perdita di valore degli avviamenti in periodi futuri.

8.16 PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

La voce non corrente al 30 giugno 2016 è pari ad Euro 569 migliaia.

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONE
PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ COLLEGATA	569	329	239
TOTALE	569	329	239

YOOX NET-A-PORTER GROUP

La variazione della voce al 30 giugno 2016 è ascrivibile alla valutazione all'equity della società collegata. Di seguito la tabella riepilogativa sui dati gestionali della società partecipata al 49%.

INVESTIMENTO	DATA DI FINE PERIODO	% POSSESSO	PARTECIPAZIONE	UTILE/PERDITA PARTECIPATA	EQUITY PARTECIPATA	QUOTA DI UTILE/(PERDITA)
E_LITE S.P.A (COLLEGATA)	30 GIUGNO	49%	569	483	1.160	237
TOTALE			569	483	1.160	237

8.17 IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONE
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	69.510	56.075	13.435
TOTALE	69.510	56.075	13.435

La movimentazione della voce imposte differite attive nel corso del primo semestre 2016 è indicata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31/12/2015	INCREMENTI	UTILIZZI	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	SALDO AL 30/06/2016
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	56.075	31.787	(16.063)	(2.289)	69.510
TOTALE	56.075	31.787	(16.063)	(2.289)	69.510

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

8.18 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

Le altre attività finanziarie non correnti ammontano al 30 giugno 2016 a complessivi Euro 2.862 migliaia (Euro 3.100 migliaia al 31 dicembre 2015), riferibili principalmente a depositi cauzionali. Si precisa che le altre attività finanziarie non correnti sono esigibili oltre i 5 anni.

8.19 RIMANENZE

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONE
RIMANENZE	530.666	531.585	(919)
TOTALE	530.666	531.585	(919)

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Il dettaglio delle rimanenze di magazzino al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015 è il seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONE
RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO	1.927	2.376	(449)
TOTALE	1.927	2.376	(449)
PRODOTTI FINITI E MERCI	603.759	621.347	(17.588)
FONDO OBSOLESCENZA PRODOTTI FINITI E MERCI	(75.020)	(92.138)	17.118
TOTALE	528.739	529.209	(470)
TOTALE RIMANENZE NETTE	530.666	531.585	(919)

Le rimanenze hanno evidenziato un decremento dello 0,2% passando da Euro 531.585 migliaia al 31 dicembre 2015 a Euro 530.666 migliaia al 30 giugno 2016 e riguardano le giacenze di merci che vengono acquistate e successivamente rivendute *online*.

Le merci di collezioni precedenti e/o obsolete sono state svalutate con un apposito Fondo Obsolescenza Magazzino calcolato tenendo conto dello stimato valore di realizzo delle merci. Tale stima dei valori di realizzo tiene conto anche degli effetti attesi derivanti dalle nuove politiche di vendita.

L'importo e la movimentazione nel primo semestre 2016 del Fondo Obsolescenza Magazzino è dettagliata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31/12/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	SALDO AL 30/06/2016
F.DO OBSOLESCENZA MAGAZZINO	(92.138)	(4.417)	15.773	5.762	(75.020)
TOTALE	(92.138)	(4.417)	15.773	5.762	(75.020)

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

8.20 CREDITI COMMERCIALI

Il dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2016 è il seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONE
CREDITI VERSO CLIENTI	7.005	12.422	(5.417)
ALTRI CREDITI COMMERCIALI	17.041	19.004	(1.963)
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	(134)	(134)	-
TOTALE	23.911	31.292	(7.381)

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 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*.

Le movimentazioni relative al Fondo Svalutazione Crediti nel corso dell'esercizio 2016 sono così rappresentate:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31/12/2015	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO AL 30/06/2016
F.DO SVALUTAZIONE CREDITI	(134)	-	-	(134)
TOTALE	(134)	-	-	(134)

Il fondo svalutazione crediti è inteso a copertura di posizioni specifiche per effetti attivi andati insoluti e per altri crediti ritenuti non esigibili. Al 30 giugno 2016 non si è ritenuto necessario effettuare ulteriori accantonamenti rispetto al 31 dicembre 2015.

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.

8.21 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONE
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	34.454	34.790	(336)
TOTALE	34.454	34.790	(336)

Il dettaglio delle altre attività correnti al 30 giugno 2016 è il seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONE
CREDITI VARI	1.362	2.841	(1.479)
F.DO SVALUTAZIONE CREDITI VERSO ALTRI	(221)	(221)	-
FORNITORI C/ANTICIPI	28	142	(114)
DIPENDENTI C/ANTICIPI	149	184	(35)
RATEI E RISCONTI ATTIVI	31.723	23.166	8.558
ALTRI CREDITI DI NATURA TRIBUTARIA	1.413	8.679	(7.266)
TOTALE	34.454	34.790	(336)

All'interno della voce Crediti vari sono esposti:

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 fatture corrispondenti (esempio: pagamenti su ordine, pre-pagamenti).

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 degli esercizi futuri la cui manifestazione finanziaria è già avvenuta nel corso del primo semestre 2016. Principalmente si tratta di canoni di licenze software, di costi per assicurazioni, costi di affitto, risconti attivi per *royalties* corrisposte per utilizzo marchi e risconti attivi per consulenze professionali.

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

8.22 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI E ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Il dettaglio della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2016 è il seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONE
DEPOSITI BANCARI E POSTALI	225.144	130.320	94.824
DENARO E VALORI IN CASSA	18	20	(2)
TOTALE	225.161	130.340	94.822

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo, in deposito presso primari istituti di credito prontamente disponibili e liberi da gravami.

Il dettaglio delle Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni al 30 giugno 2016 è il seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONE
CREDITI FINANZIARI V/S ACQUIRER	56.501	51.394	5.107
INVESTIMENTI	10.253	10.218	35
CREDITO FINANZIARIO V/S COLLEGATA	-	240	(240)
RISCONTI FINANZIARI	1.892	1.102	790
TOTALE	68.646	62.954	5.692

8.23 PATRIMONIO NETTO

Per l'analisi dei movimenti di patrimonio netto al 30 giugno 2016 si rinvia al relativo prospetto.

Il capitale sociale pari a Euro 1.336.973,13 al 30 giugno 2016 (Euro 1.301.258,85 al 31 dicembre 2015) si è incrementato nel corso del primo semestre 2016 in seguito all'aumento di capitale riservato da Euro 100 milioni interamente sottoscritto da Alabbar Enterprises S.à.r.l. in data 19 aprile 2016. L'aumento di capitale è stato eseguito con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte del Codice Civile con emissione di nuove n. 3.571.428 azioni ordinarie ad un prezzo di Euro 28,00 per azione corrispondente ad un premio pari al 5,7% rispetto al prezzo di chiusura del 18 aprile 2016 per un ammontare complessivo pari a Euro 100 milioni (comprensivo di sovrapprezzo).

Le Riserve risultano di seguito illustrate:

- riserva da sovrapprezzo azioni pari a Euro 2.040.995 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 1.941.658 migliaia al 31 dicembre 2015); tale riserva si è incrementata nel corso del primo semestre 2016 in seguito all'iscrizione del sovrapprezzo generato dall'aumento di capitale sottoscritto da Alabbar Enterprises S.à.r.l. per Euro 99.336 migliaia.
- riserva legale pari a Euro 260 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 193 migliaia al 31 dicembre 2015), accoglie gli accantonamenti di utili della Capogruppo nella misura del 5% per ogni esercizio. Questa nel corso dell'esercizio, a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione, è stata incrementata per Euro 67 migliaia da utilizzo degli utili portati a nuovo della capogruppo.
- l'acquisto di azioni proprie, che evidenzia un saldo negativo di Euro 162 migliaia, è contabilizzato a diretta diminuzione del patrimonio netto in ottemperanza ai disposti dello IAS 32.

- riserva per differenze nette di cambio da traduzione pari a Euro 193.191 migliaia negative al 30 giugno 2016 (Euro 4.991 migliaia positive al 31 dicembre 2015) include le differenze cambio derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera. La variazione al 30 giugno 2016 risulta essere negativa per Euro 198.182 migliaia; annotiamo che tale riserva è fortemente impattata dalle oscillazioni del GBP, la quale valuta risulta essere originaria per l'operazione di fusione datata 5 ottobre 2015.
- altre riserve, pari a Euro 27.901 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 21.542 migliaia al 31 dicembre 2015) includono la riserva per valutazione al fair value delle Stock Option pari ad Euro 27.927 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 21.983 migliaia al 31 dicembre 2015), la riserva per Cash Flow Hedge pari ad un valore di Euro 33 migliaia positivi (Euro 393 migliaia negativi al 31 dicembre 2015) e la riserva per utili e perdite attuariali da valutazione del TFR per Euro 58 migliaia negativi (Euro 47 migliaia negativi al 31 dicembre 2015).
- riserve per utili e perdite indivisi pari a Euro 66.900 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 50.358 migliaia al 31 dicembre 2015) hanno subito un incremento di Euro 16.542 migliaia per la destinazione dell'utile dell'esercizio 2015 (Euro 16.609 migliaia) e per l'utilizzo della stessa destinata a riserva legale (Euro 67 migliaia).

8.24 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" e del "Piano di Stock Option 2015 – 2025", che prevedono il rapporto di numero 1 azione per ogni opzione esercitata.

Con riferimento ai seguenti piani di *Stock Option* e Piani di incentivazione aziendale riservati a dipendenti, collaboratori, consulenti e Amministratori della Società e delle società controllate, al 30 giugno 2016 risultano essere stati assegnati dal Consiglio di Amministrazione i seguenti diritti di opzione come da tabella sottostante:

PIANI DI STOCK OPTION	ASSEGNATE (A)	DECADUTE (B)	ESERCITATE (C)	TOTALE ASSEGNATE NON DECADUTE O NON ESERCITATE (D = A-B-C)	ASSEGNATE NON MATURATE	ASSEGNATE MATURATE NON ESERCITABILI	ASSEGNATE MATURATE ED ESERCITABILI
2001 – 2003	80.575	31.560	49.015	0	0	0	0
2003 – 2005	36.760	3.000	32.760	1.000	0	0	1.000
2004 – 2006	32.319	12.650	19.169	500	0	0	500
2006 – 2008	31.303	200	25.190	5.913	0	0	5.913
2007 – 2012	102.600	3.650	85.389	13.561	0	0	13.561
2009 – 2014	94.448	24.599	69.849	0	0	0	0
TOTALE	378.005	75.659	281.372	20.974	0	0	20.974

YOOX NET-A-PORTER GROUP

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

PREZZI D'ESERCIZIO IN EURO	59,17	106,50	TOTALE OPZIONI	TOTALE AZIONI
2003-2005	0	1.000	1.000	52.000
2004-2006	0	500	500	26.000
2006-2008	5.913	0	5.913	307.476
2007-2012	13.061	500	13.561	705.172
TOTALE	18.974	2.000	20.974	1.090.648

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

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

Risultano essere stati assegnati dal Consiglio di Amministrazione i seguenti diritti di opzione come da tabella sottostante, interamente esercitati alla data del documento:

PIANO DI STOCK OPTION	ASSEGNATE (A)	DECADUTE (B)	ESERCITATE (C)	TOTALE ASSEGNATE NON DECADUTE O NON ESERCITATE (D = A-B-C)	ASSEGNATE NON MATURE	ASSEGNATE MATURE NON ESERCITABILI	ASSEGNATE MATURE ED ESERCITABILI
2012 - 2015	1.500.000	0	1.500.000	0	0	0	0
TOTALE	1.500.000	0	1.500.000	0	0	0	0

Con riferimento al "Piano di Stock Option 2015 - 2025", approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti il 16 dicembre 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato, nella medesima data, il Regolamento del Piano.

Al 30 giugno 2016 risultano essere stati assegnati, relativamente al "Piano di Stock Option 2015 - 2025", dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, i seguenti diritti di opzione (nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni n. 1 Opzione esercitata) come da tabella sottostante:

PIANO DI STOCK OPTION	ASSEGNATE (A)	DECADUTE (B)	ESERCITATE (C)	TOTALE ASSEGNATE NON DECADUTE O NON ESERCITATE (D = A-B-C)	ASSEGNATE NON MATURE	ASSEGNATE MATURE NON ESERCITABILI	ASSEGNATE MATURE ED ESERCITABILI
2015 - 2025	6.543.147	202.000	0	6.341.147	6.341.147	0	0
TOTALE	6.543.147	202.000	0	6.341.147	6.341.147	0	0

Nella tabella che segue sono evidenziati i prezzi esatti di esercizio delle opzioni assegnate non decadute o non esercitate. Il prezzo di sottoscrizione per ogni singola azione, conformemente a quanto previsto nel Piano, è corrispondente alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YNAP sul Mercato Telematico Azionario, nei giorni di mercato

YOOX NET-A-PORTER GROUP

aperto del periodo intercorrente tra il giorno antecedente la Data di Assegnazione delle Opzioni e il giorno avente medesima data del giorno dell'assegnazione delle Opzioni del mese solare precedente.

PREZZI D'ESERCIZIO	€ 23,614	€ 25,983	€ 32,466	TOTALE OPZIONI	TOTALE AZIONI
2015-2025	90.000	660.000	5.591.147	6.341.147	6.341.147
TOTALE	90.000	660.000	5.591.147	6.341.147	6.341.147

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.

Alla data del documento il "Piano di incentivazione YOOX S.p.A. 2009 - 2014" deve ritenersi interamente eseguito.

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.ynap.com (Sezione investor Relations / Comunicati Stampa).

Alla data del documento la Società detiene in portafoglio 17.339 azioni proprie, pari allo 0,020% del capitale sociale ordinario.

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

Si ricorda che in data 29 giugno 2012, l'Assemblea ordinaria 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 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, la medesima Assemblea 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.

Tale aumento è stato interamente eseguito in data 11 novembre 2015, a seguito dell'esercizio della totalità delle opzioni assegnate nell'ambito di tale Piano.

Si ricorda altresì che in data 17 aprile 2014 l'Assemblea ordinaria 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 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, la medesima 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.

L'Assemblea straordinaria del 16 dicembre 2015, vista e approvata la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, tenuto conto che il piano denominato "Piano di Stock Option 2014 - 2020" non ha avuto alcuna esecuzione, ha deliberato di revocare sia la delibera istitutiva dello stesso che la conseguente delibera di aumento di capitale a servizio del medesimo.

In data 16 dicembre 2015 l'Assemblea straordinaria 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 2015 - 2025" riservato agli amministratori, ai dirigenti e ai dipendenti di YNAP e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie YNAP di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata).

Nella stessa sede l'Assemblea degli Azionisti ha approvato l'aumento di capitale sociale, al servizio del Piano, per massimi nominali Euro 69.061,33, a pagamento e in via scindibile, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, e quindi con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 6.906.133 nuove azioni ordinarie di YNAP, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare.

Il termine ultimo per la sottoscrizione dell'aumento è fissato al 31 dicembre 2025 con la previsione che qualora, alla scadenza di tale termine, l'aumento di capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale stesso, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del codice civile, si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni fino a quel momento raccolte ed a fare data dalle medesime, purché successive all'iscrizione delle presenti delibere al Registro delle Imprese.

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 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.

Alla data del documento il piano non risulta attuato.

In data 16 dicembre 2015 l'Assemblea straordinaria 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 2015 - 2025" riservato

agli amministratori, ai dirigenti e ai dipendenti di YNAP e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie YNAP di nuova emissione. Il Piano prevede l'emissione di massime n. 6.906.133 nuove azioni ordinarie di YNAP, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare.

Nella stessa data il Consiglio di Amministrazione ha deliberato anche l'approvazione del Regolamento del Piano.

8.25 DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE – BANCHE ED ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI

L'indebitamento verso banche ed altri finanziatori ammonta ad Euro 155.037 migliaia e presentano una variazione in aumento di Euro 24.369 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 (Euro 130.668 migliaia).

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONI
DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE	86.253	101.219	(14.966)
BANCHE ED ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	68.784	29.450	39.334
TOTALE	155.037	130.668	24.369

La tabella seguente mostra la composizione dell'indebitamento al 30 giugno 2016:

ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO RESIDUO	TASSO	QUOTA A B.	QUOTA A M/L.
BNL - BNP PARIBAS GROUP	44.057	EURIBOR + %DIVERSE	40.307	3.750
BANCA SELLA	2.083	EURIBOR + 2,3%	1.667	417
MEDIOCREDITO	40.000	EURIBOR + 1,1%	-	40.000
BEI	31.714	FIX (AVG 1,66%)	8.958	22.756
UNICREDIT	30.000	EURIBOR + 1,5%	6.660	23.340
DE LAGE LANDEN	43	FIXED	43	-
FACTOR (IFITALIA)	584	EURIBOR + %DIVERSE	584	-
LEASING FINANZIARI	6.408	FIXED	3.748	2.660
RATEI PASSIVI	148		148	-
TOTALE	155.037		68.782	86.255

Di seguito si riportano i dati riassuntivi dei contratti di finanziamento e le linee di credito stipulate nel corso del primo semestre 2016:

Finanziamento BNL

In data 15 Marzo 2016 si è sottoscritta una linea di credito a breve termine con la Banca Nazionale del Lavoro (Gruppo BNP Paribas) per un ammontare fino a un importo massimo di Euro 45.000.000,00 ad un tasso pari all'EURIBOR 3 mesi aumentato di uno spread pari a 25 Bps o 0,25%. L'erogazione è stata richiesta il 24 Marzo 2016 per un ammontare pari a Euro 37.807.183,36 contestualmente negoziati in Sterine Inglesi (GBP) 30.000.000,00, poi trasferite in pari data a The Net-A-Porter Group LTD sotto forma di finanziamento Intercompany. Il finanziamento è affiancato da un'operazione di Cross Currency Swap, al fine di coprire il rischio cambio sul GBP. La copertura prevede che, durante la vita dell'operazione, ad ogni scadenza trimestrale, YNAP paghi a BNL interessi in GBP (ad un tasso variabile pari a LIBOR GBP 3mesi + 0.36%) sul nozionale di GBP 30.000.000,00 e riceve da BNL interessi in EUR (ad un tasso variabile pari a EURIBOR 3 mesi flat) sul nozionale del controvalore iniziale in euro. Il rimborso del finanziamento, sia Intercompany che bancario, è previsto in data 15 Dicembre 2016.

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 NET-A-PORTER GROUP S.p.A., accettando che la "Banca" potrà risolvere i contratti nell'ipotesi in cui la situazione finanziaria rilevata sul bilancio consolidato non risulti conforme agli stessi parametri, o ad uno solo di essi.

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

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

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

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

I parametri finanziari suddetti saranno comunicati da YOOX NET-A-PORTER GROUP 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 NET-A-PORTER GROUP S.p.A., ferma la facoltà della "Banca" di risolvere il contratto, si impegna a concordare con la "Banca" stessa, entro 30 giorni lavorativi dalla richiesta stessa, le operazioni patrimoniali, finanziarie e gestionali idonee a far rientrare nei termini prefissati i parametri in questione, ovvero in alternativa, a rimborsare anticipatamente il finanziamento alla data di scadenza del periodo di interessi in corso.

In relazione ai sopra menzionati finanziamenti stipulati si precisa che al 30 giugno 2016, come anche al 31 dicembre 2015, i parametri finanziari sopra detti risultano essere rispettati da parte del Gruppo.

Al 30 giugno 2016 i rapporti di finanziamento con gli altri istituti di credito non sono governati dal rispetto di parametri di natura finanziaria e commerciale.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Posizione finanziaria netta

Nella tabella che segue sono dettagliate le componenti della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2016:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONE
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	225.161	130.340	94.821
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	68.646	62.954	5.692
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	2.132	103	2.029
BANCHE PASSIVE ED ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(68.784)	(29.450)	(39.334)
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	(2.087)	(645)	(1.442)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CORRENTE	225.068	163.302	61.766
DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE	(86.253)	(101.219)	14.966
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA³²	138.815	62.084	76.731

Nel corso del primo semestre 2016 la posizione finanziaria netta del Gruppo è migliorata di Euro 76.731 migliaia, passando da 62.084 migliaia positivi al 31 dicembre 2015 ad Euro 138.815 migliaia positivi al 30 giugno 2016.

8.26 PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI

Tale voce accoglie esclusivamente il trattamento fine rapporto appostato dalla società Capogruppo in ottemperanza alla vigente normativa. La movimentazione complessiva dei piani a benefici definiti per i dipendenti per il primo semestre 2016, è la seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31 DICEMBRE 2015	ACCANTONAMENTO	UTILIZZO	SALDO AL 30 GIUGNO 2016
PASSIVITÀ PER BENEFICI A DIPENDENTI	154	17	15	157
TOTALE	154	17	15	157

³² L'indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) è definito come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle altre attività finanziarie correnti, al netto delle banche passive ed altri debiti finanziari scadenti entro un anno, delle altre passività finanziarie correnti e dei debiti finanziari a medio e lungo termine. L'indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) non è identificato come misura contabile né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi. Per il dettaglio delle voci che costituiscono l'indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) si rimanda alla tabella sopra esposta, al paragrafo "posizione finanziaria netta". Le "altre attività finanziarie correnti" non sono nel dettaglio disciplinate nella definizione di indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta) del CESR. Il Gruppo ritiene di integrare tale definizione includendo nelle "altre attività finanziarie correnti" i crediti detenuti vs acquirer ed operatori logistici ai quali è demandato l'incasso per i pagamenti alla consegna.

Di seguito si riportano le principali basi tecniche demografiche ed economiche considerate per il calcolo attuariale della passività per benefici a dipendenti al 30 giugno 2016:

IPOTESI ATTUARIALI UTILIZZATE PER LE VALUTAZIONI	
TAVOLE DI SOPRAVVIVENZA	TAVOLE ISTAT SIM E SIF 2014
TASSO ANNUO DI TURNOVER	2,90%
PROBABILITÀ DI RICHIESTA DI ANTICIPAZIONI DI TFR	7,60%
TASSO DI ATTUALIZZAZIONE	1,05% (IBOXX CORPORATES AA € 10+)
TASSO DI INFLAZIONE	1,50%
% DI RICHIESTA DELL'ANTICIPO	70,00%
TASSO NOMINALE DI CRESCITA DELLE RETRIBUZIONI	1,50%

8.27 IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

La composizione e i movimenti delle imposte differite passive al 30 giugno 2016 sono indicati nelle tabelle seguenti:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31/12/2015	INCREMENTI	UTILIZZI	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	SALDO AL 30/06/2016
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	6.924	79.990	(3.827)	(168)	82.919
TOTALE	6.924	79.990	(3.827)	(168)	82.919

DESCRIZIONE VOCE IMPONIBILE	SALDO 30/06/2016	ALIQUOTA 2016	IMPOSTE RILEVATE 2016
UTILI SU CAMBI NON REALIZZATI 2016	-	27,5%	-
FAIR VALUE POSITIVO (CFH) DERIVATI	972	27,5%	267
ALTRO (CONSOLIDAMENTO NAP GROUP)	42.600	20%	8.520
EFFETTO FISCALE PPA	370.661	20%	74.132
TOTALE	414.233		82.919

8.28 FONDI RISCHI ED ONERI CORRENTI E NON CORRENTI

Al 30 giugno 2016, la voce Fondi rischi e oneri accoglie accantonamenti per la stima di passività correnti di cui non è certo l'ammontare o il periodo di manifestazione. La composizione ed i movimenti della voce con riferimento al primo semestre 2016 sono riportati nella seguente tabella:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31/12/2015	INCREMENTI	RICLASSIFICHE	UTILIZZI	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	SALDO AL 30/06/2016
FONDO PER FURTI E SMARRIMENTI	260	106	-	(260)	-	260
FONDO PER COPERTURA FRODI	1.777	231	-	(1.777)	-	231
RISCHI DI COMPLIANCE	77.300	-	-	-	(7.878)	69.069
RISCHI OPERATIVI	10.851	225	-	(2.514)	(888)	7.449
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI CORRENTI	90.188	562	-	(4.551)	(8.765)	77.081

Nel corso del periodo, il fondo per furti e smarrimenti è stato utilizzato per Euro 260 migliaia, motivo per cui si è ritenuto opportuno procedere ad un ulteriore accantonamento pari a Euro 106 migliaia a seguito di una nuova stima.

Il fondo per copertura frodi è stato utilizzato per Euro 1.777 migliaia, motivo per cui si è ritenuto opportuno procedere ad un ulteriore accantonamento per Euro 231 migliaia al fondo per la copertura di frodi connesse alle vendite effettuate via Internet con pagamento tramite carta di credito. Tale Fondo Copertura Frodi è stato calcolato considerando l'incidenza storicamente rappresentata dal valore delle frodi subite in relazione al valore delle vendite. Il fondo rischi operativi è stato utilizzato per Euro 2.514 migliaia a chiusura del rischio estinto.

8.29 DEBITI COMMERCIALI

La composizione dei debiti commerciali al 30 giugno 2016 è indicata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONI
DEBITI VERSO FORNITORI	272.837	269.031	3.806
NOTE DI CREDITO DA RICEVERE DA FORNITORI	(2.139)	(6.013)	3.874
FATTURE DA RICEVERE DA FORNITORI	89.337	88.030	1.307
DEBITI VERSO CARTA DI CREDITO	2.194	2.211	(17)
TOTALE	362.230	353.259	8.971

Nel corso del primo semestre 2016 i debiti commerciali sono passati da Euro 353.259 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 362.230 migliaia al 30 giugno 2016.

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.

8.30 DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari correnti sono rappresentati esclusivamente dai debiti per lo stanziamento delle imposte correnti sul reddito dell'esercizio al netto degli acconti versati.

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONI
DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO	41.616	29.683	11.933
TOTALE	41.616	29.683	11.933

Tale saldo a debito nel corso del primo semestre 2016 ha subito un incremento pari a Euro 11.933 migliaia, passando da Euro 29.683 migliaia al 31 dicembre 2015 a Euro 41.616 migliaia al 30 giugno 2016.

8.31 ALTRI DEBITI

La composizione degli altri debiti al 30 giugno 2016 è indicata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015	VARIAZIONI
DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA	3.635	3.560	75
NOTE DI CREDITO DA EMETTERE VERSO CLIENTI	49.881	72.052	(22.171)
DEBITI VERSO AMMINISTRATORI	505	711	(206)
DEBITI VERSO IL PERSONALE	21.437	24.107	(2.670)
DEBITI VERSO RAPPRESENTANTI FISCALI	6.774	10.795	(4.021)
ALTRI DEBITI	19.767	26.660	(6.893)
RATEI E RISCONTI PASSIVI	5.467	11.014	(5.547)
TOTALE	107.466	148.899	(41.433)

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

Le note di credito da emettere verso clienti sono inerenti a debiti certi per resi relativi a vendite effettuate nel primo semestre 2016.

I debiti verso rappresentanti fiscali accolgono i debiti per imposte indirette; le vendite effettuate nei Paesi Europei nel corso del primo semestre 2016 e dell'esercizio 2015 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.

Annotiamo che alla data del 30 giugno 2016 il Gruppo evidenzia Altri Debiti a medio e lungo termine per Euro 7.740 migliaia ascrivibili alla straight line dei Leasing Operativi in capo al gruppo THE NET-A-PORTER.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

8.32 RISULTATO NETTO DEL PERIODO, IMPOSTE RILEVATE NEL PERIODO, PAGAMENTO IMPOSTE SUL REDDITO

Il risultato netto consolidato del periodo, le imposte rilevate nel periodo e gli ammortamenti, componenti economiche non monetarie, sono rilevabili rispettivamente dalle note 8.3, 8.4, 8.5, 8.9, 8.10, 8.11, 8.12, 8.13 e 8.14 a cui si rinvia.

A fronte dello stanziamento delle imposte sul reddito operato nel primo semestre 2016 per Euro 9.363 migliaia (Euro 618 migliaia negative nel corso del 2015) sono stati effettuati pagamenti di imposte per Euro 5.748 migliaia (Euro 3.051 migliaia nel 2015) 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.

8.33 ALTRI ONERI/(PROVENTI) NON MONETARI NETTI

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

8.34 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.

8.35 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.

8.36 ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI E INCASSI PER DISINVESTIMENTI IN IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

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

8.37 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 8.14. 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 del periodo.

8.38 ESBORSI PER INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

Nessun flusso di cassa è stato assorbito dall'attività di investimento nella collegata E_Lite.

8.39 ESBORSI PER INVESTIMENTI ED INCASSI PER DISINVESTIMENTI IN ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

Le altre attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2016 presentano una variazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di Euro 397 migliaia.

8.40 INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE SOCIALE E RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI

Per quel che riguarda gli incassi complessivi per aumento di capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni si rimanda a quanto riportato al paragrafo 8.23 "Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo".

8.41 ACCENSIONI E RIMBORSI DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE

I rimborsi degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine sono relativi a mutui verso banche ed altri finanziatori, come descritto nella nota 8.25.

8.42 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 8.25.

9. INFORMATIVA RELATIVA AI RISCHI FINANZIARI

A. Classificazione contabile e fair value

Nella seguente tabella sono esposti, per ogni attività e passività finanziarie, il valore contabile ed il fair value, compreso il relativo livello della gerarchia di fair value.

30 GIUGNO 2016	VALORE CONTABILE				FAIR VALUE					
	NOTE	FINANZIAMENTI E CREDITI	ATTIVITÀ FINANZIARIE AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO	FAIR VALUE - STRUMENTI DI COPERTURA	PASSIVITÀ FINANZIARIE AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO	TOTALE	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3	TOTALE
ATTIVITÀ FINANZIARIE										
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI		2.862	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITI COMMERCIALI		23.911	-	-	-	-	-	-	-	-
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI		32.323	-	2.132	-	-	-	2.132	-	2.132
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI E EQUIVALENTI		225.161	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE		284.257	-	2.132	-	-	-	2.132	-	2.132
PASSIVITÀ FINANZIARIE										
SCOPERTI BANCARI		-	-	-	-	(584)	-	-	-	-
FINANZIAMENTI BANCARI GARANTITI		-	-	-	-	(148.046)	-	(148.046)	-	(148.046)
FINANZIAMENTI BANCARI NON GARANTITI		-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASSIVITÀ PER LEASING FINANZIARI		-	-	-	-	(6.408)	-	(6.408)	-	(6.408)
DEBITI COMMERCIALI		-	-	-	-	(362.230)	-	-	-	-
ALTRE PASSIVITÀ		-	-	(2.087)	-	(113.119)	-	(2.087)	-	(2.087)
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE		-	-	(2.087)	-	(630.387)	-	(156.541)	-	(156.541)

31 DICEMBRE 2015	VALORE CONTABILE					FAIR VALUE				
	NOTE	FINANZIAMENTI E CREDITI	ATTIVITÀ FINANZIARIE AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO	FAIR VALUE - STRUMENTI DI COPERTURA	PASSIVITÀ FINANZIARIE AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO	TOTALE	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3	TOTALE
ATTIVITÀ FINANZIARIE										
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI		3.100	-	-	-	3.100	-	-	-	-
CREDITI COMMERCIALI		31.292	-	-	-	31.292	-	-	-	-
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI		34.687	-	103	-	34.790	-	103	-	103
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI E EQUIVALENTI		130.340	-	-	-	130.340	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE		199.419	-	103	-	199.522	-	103	-	103
PASSIVITÀ FINANZIARIE										
SCOPERTI BANCARI		-	-	-	-	(10.209)	-	-	-	-
FINANZIAMENTI BANCARI GARANITTI		-	-	-	-	(117.846)	-	(117.846)	-	(117.846)
FINANZIAMENTI BANCARI NON GARANITTI		-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASSIVITÀ PER LEASING FINANZIARI		-	-	-	-	(2.613)	-	(2.613)	-	(2.613)
DEBITI COMMERCIALI		-	-	-	-	(353.259)	-	-	-	-
ALTRE PASSIVITÀ		-	-	(645)	-	(156.180)	-	(645)	-	(645)
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE		-	-	(645)	-	(640.107)	-	(121.104)	-	(121.104)

B. Livelli gerarchici di valutazione del fair value

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari, il Gruppo si avvale di tecniche valutative basate su parametri di mercato osservabili (Mark to model), che rientrano pertanto nel livello 2 della gerarchia di valore identificata dall'IFRS 13.

L'IFRS 13 individua una gerarchia di tecniche valutative che si basano su tre livelli:

- Livello 1: i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiati attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- Livello 2: i dati utilizzati nelle valutazioni, diversi dai prezzi quotati di cui Livello 1, sono osservabili per l'attività o la passività finanziaria, sia direttamente (prezzi) che indirettamente (derivati dai prezzi);
- Livello 3: dati non osservabili; nel caso in cui i dati osservabili non siano disponibili e, quindi, ci sia un'attività di mercato modesta o inesistente per le attività e passività oggetto di valutazione.

A tale riguardo si ricorda che, nella scelta delle tecniche valutative da impiegare, il Gruppo si attiene alla seguente gerarchia:

- a) utilizzo di prezzi rilevati in mercati, seppur non attivi, di strumenti identici (Recent Transactions) o similari (Comparable Approach);
- b) utilizzo di tecniche valutative basate prevalentemente su parametri osservabili di mercato;
- c) utilizzo di tecniche valutative basate prevalentemente su parametri non osservabili di mercato.

La società ha posto in essere delle procedure al fine di valutare il fair value delle attività e delle passività utilizzando tecniche valutative basate su parametri osservabili di mercato.

La Società ha determinato il *fair value* degli strumenti derivati in essere al 30 giugno 2016, utilizzando tecniche valutative comunemente utilizzate per strumenti della tipologia di quelli stipulati dal Gruppo.

I modelli applicati per la valutazione degli strumenti prevedono il calcolo attraverso l'info provider Bloomberg. I dati di input utilizzati per l'alimentazione dei modelli sono rappresentati prevalentemente da parametri di mercato osservabili (curva dei tassi di interesse Euro, Yen e Dollaro e tassi ufficiali di cambio, alla data di valutazione) acquisiti dall'info provider Bloomberg.

Nel primo semestre del 2016 non vi sono stati trasferimenti dal Livello 1 al livello 2 e viceversa.

C. Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo è esposto ai seguenti rischi derivanti dall'utilizzo di strumenti finanziari:

- Rischio di credito, in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti che alle attività di finanziamento;
- Rischio di liquidità, in relazione alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari;
- Rischio di mercato, in relazione alle fluttuazioni dei tassi di interesse e dei tassi di cambio tra l'euro e le altre valute nelle quali opera il Gruppo.

Le politiche di gestione dei rischi del Gruppo hanno lo scopo di identificare ed analizzare i rischi ai quali il Gruppo è esposto, di stabilire appropriati limiti e controlli e monitorare i rischi ed il rispetto di tali limiti. Queste politiche ed i relativi sistemi sono rivisti regolarmente al fine di riflettere eventuali variazioni delle condizioni del mercato e delle attività del Gruppo.

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione contrattuale e deriva principalmente dai crediti commerciali e dai titoli di debito del Gruppo.

Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta l'esposizione massima del Gruppo al rischio di credito. I crediti in essere alla chiusura del periodo sono essenzialmente nei confronti di clienti, di società del Gruppo, altre controparti commerciali e dell'erario. Non sono presenti saldi scaduti di importo significativo.

RISCHIO DI CREDITO CON CONTROPARTI COMMERCIALI

Per la tipologia di business del Gruppo, l'esposizione al rischio di credito risulta limitato in quanto gli incassi sono contestuali alla vendita (pagamenti tramite carta di credito) o alla consegna in caso di pagamento alla consegna della merce (contrassegno).

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

RISCHIO DI CREDITO CON CONTROPARTI FINANZIARIE

In relazione al rischio di credito derivante da altre attività finanziarie diverse da crediti commerciali, il rischio di credito teorico per il Gruppo deriva dall'inadempienza della controparte con un'esposizione massima che è pari al valore contabile dell'attività finanziaria iscritta a bilancio, oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate su debiti o impegni di terzi indicato nel paragrafo 11 delle Note esplicative. Il Gruppo ha in essere politiche che limitano l'ammontare dell'esposizione creditoria nelle diverse banche.

YOOX NET-A-PORTER Group ha ottenuto linee di credito messe a disposizione da principali istituti di credito italiani e internazionali di primario standing.

Per quanto a conoscenza del Gruppo, non esistono potenziali perdite derivanti dall'impossibilità delle controparti finanziarie nell'adempire alle proprie obbligazioni contrattuali d'importo significativo o apprezzabile.

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

La Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016 risulta essere positiva e pari a Euro 138.815 migliaia.

RISCHIO DI MERCATO

Il rischio di mercato è il rischio che il *fair value* o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato, dovute a variazioni dei tassi di cambio, di interesse o delle quotazioni dei titoli di capitale. L'obiettivo della gestione del rischio di mercato è la gestione e il controllo dell'esposizione del Gruppo a tale rischio entro livelli accettabili ottimizzando, allo stesso tempo, il rendimento degli investimenti.

Il rischio di mercato per YOOX NET-A-PORTER GROUP si manifesta sotto forma di rischio di cambio e rischio di interesse.

RISCHIO DI CAMBIO

Il Gruppo è esposto al rischio di cambio nel caso di vendite, acquisti e finanziamenti espressi in una valuta diversa dalle valute funzionali di ciascuna entità del Gruppo che sono, principalmente, l'euro, la sterlina britannica ed il dollaro statunitense. Il

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Gruppo ha esposizioni principalmente nei confronti del Dollaro statunitense, della Sterlina Britannica, dello Yen giapponese e solo marginalmente in Renminbi cinese.

In qualsiasi momento, il Gruppo copre l'esposizione stimata alla variazione dei tassi di cambio rispetto alle vendite previste. Durante il 2016, la copertura dell'esposizione è avvenuta attraverso contratti di vendita a termine di Dollari Statunitensi e di Yen giapponesi e opzioni *collar* su Dollari statunitensi e Yen giapponesi stipulati con primari istituti di credito nazionali ed internazionali con i quali il Gruppo opera quotidianamente.

La totalità dei contratti di vendita a termine di valute e opzioni *collar* hanno una durata inferiore ad un anno dopo la data di chiusura dell'esercizio.

Le società del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea, in particolare Gran Bretagna, Stati Uniti, Giappone, Cina e Hong Kong. Poiché 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 di conversione*.

RISCHIO DI TASSO DI 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 NET-A-PORTER 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.

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.

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%.

Il Gruppo ha posto in essere nel 2016 coperture di flussi finanziari attribuibili ad una programmata operazione altamente probabile.

Si precisa che gli strumenti finanziari in essere al 30 giugno 2016 sono contratti di vendita a termine valutati al *fair value* a riserva di patrimonio in coerenza con quanto previsto dagli IFRS.

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*.

10. 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 al 30 giugno 2016, nonché al 31 dicembre 2015 e 30 giugno 2015, sono limitate ai rapporti relativi a servizi commerciali amministrativi e finanziari intrattenuti con le società controllate ed alle altre parti correlate. Tali operazioni rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

Si precisa in tal senso che si definiscono Parti Correlate di un soggetto (il "Soggetto"), quelle indicate dal Principio contabile Internazionale n. 24 (IAS 24) e qui elencate a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- a) i soggetti che direttamente o indirettamente:
 - (i) controllano il Soggetto; o
 - (ii) sono controllati dal Soggetto; o
 - (iii) sono sottoposti a comune controllo con il Soggetto; o
 - (iv) detengono una partecipazione tale da poter esercitare una influenza notevole sul Soggetto; o
 - (v) controllano congiuntamente il Soggetto.
- b) i soggetti collegati al Soggetto secondo la definizione dello *IAS 28-Partecipazioni in società collegate*;
- c) le *joint venture* in cui un il Soggetto è partecipante;
- d) i dirigenti con responsabilità strategica nel Soggetto o nella sua controllante compresi gli amministratori ed i sindaci del Soggetto;
- e) gli stretti familiari delle eventuali persone fisiche ricomprese nelle lettere da a) a d);
- f) i soggetti controllati o controllati congiuntamente da uno dei soggetti di cui ai punti d) o e), o sottoposti all'influenza notevole dei suddetti soggetti ovvero i soggetti in cui i soggetti di cui ai punti d) e e) detengono – direttamente o indirettamente – una quota significativa dei diritti di voto;
- g) i fondi pensione per i dipendenti del Soggetto o di qualsiasi altra entità ad esso correlato.

10.1 OPERAZIONI INFRAGRUPPO

Ai fini di fornire una maggior informazione sulla significatività dei rapporti all'interno del Gruppo, sono evidenziate, nelle seguenti tabelle, le operazioni intervenute tra le società del Gruppo, elise nei Bilanci consolidati al 30 giugno 2016 nonché al 31 dicembre 2015 e 30 giugno 2015.

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

1. fornitura di prodotti alle società controllate da destinare alla vendita sui negozi *online* americani, giapponesi, dell'area Asia-Pacifico e cinesi;
2. servizi di manutenzione, assistenza e aggiornamento dei siti delle società controllate;
3. servizi amministrativi, finanziari e legali da parte della Capogruppo a favore delle società del Gruppo;
4. servizi di assistenza alla clientela a favore delle società controllate;

YOOX NET-A-PORTER GROUP

5. attività di consulenza e assistenza in materia di moda, marketing, pubblicità e formazione professionale 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 fra le società del Gruppo al 30 giugno 2016, al 31 dicembre 2015 ed al 30 giugno 2015. I crediti e debiti verso le Controllate sono espressi in USD, JPY, CNY, HDK e GBP e convertiti in Euro al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Relativamente ai ricavi e i costi, essi sono espressi in USD, JPY, CNY, HDK e GBP e convertiti in Euro al cambio medio dell'esercizio di riferimento.

30 giugno 2016

	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
YNAP GROUP SPA	30.680	40.149	205	2.838	73.555	1.534
YOOX CORPORATION	276	-	10.939	-	274	42.894
YOOX JAPAN	52	881	4.711	-	51	17.170
MISHANG TRADING (SHANGHAI)	4	-	13.262	3.655	5	3.669
YOOX ASIA LTD	-	1.957	2.771	-	9	10.484
LARGENTA LIMITED (UK)	-	-	-	-	-	-
THE NET-A-PORTER GROUP LIMITED (UK)	134.129	3.715	-	118.562	54.616	31.675
NET-A-PORTER INTERNATIONAL LIMITED (UK)	-	-	-	3.715	-	-
THE NET-A-PORTER GROUP LLC (USA)	576	59.547	91.409	-	28.391	43.052
THE NET-A-PORTER GAP (HK)	11	25.424	42.286	-	4.623	12.037
SHOUKE LTD (HK)	-	-	-	2.903	-	-
THE NET-A-PORTER GROUP CHINA (PRC)	597	-	742	-	991	-
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLATE	166.325	131.673	166.325	131.673	162.515	162.515

YOOX NET-A-PORTER GROUP

31 dicembre 2015

	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
YNAP GROUP SPA	36.293	1.990	105	2.754	147.670	154
YOOX CORPORATION	81	-	14.385	-	113	93.186
YOOX JAPAN	17	767	7.835	-	22	29.639
MISHANG TRADING (SHANGHAI)	-	-	9.581	1.991	7	7.269
YOOX ASIA LTD	5	1.988	4.490	-	12	17.576
LARGENTA LIMITED (UK)	-	-	-	-	-	-
THE NET-A-PORTER GROUP LIMITED (UK)	15.171	88.387	56.738	-	8.962	54
NET-A-PORTER INTERNATIONAL LIMITED (UK)	-	12	-	3.858	-	59
THE NET-A-PORTER GROUP LLC (USA)	56.726	595	-	81.892	20	5.826
THE NET-A-PORTER GAP (HK)	-	-	15.151	2.649	49	3.642
THE NET-A-PORTER GROUP CHINA (PRC)	-	-	-	595	550	-
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLATE	108.285	93.739	108.285	93.739	157.405	157.405

30 giugno 2015

	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
YNAP GROUP SPA	38.360	4.399	148	2.658	69.049	73
YOOX CORPORATION	142	-	20.919	1.343	56	44.669
YOOX JAPAN	3	731	4.576	-	8	13.376
MISHANG TRADING (SHANGHAI)	-	-	9.050	3.056	4	3.455
YOOX ASIA LTD	2	1.927	3.814	-	5	7.549
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLATE	38.507	7.058	38.507	7.058	69.121	69.121

10.2 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 & Corporate Officer, Chief Operating Officer e PMI & Operational Excellence Director.

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:

YOOX NET-A-PORTER GROUP

30 giugno 2016

DESCRIZIONE	BENEFICI A BREVE TERMINE	BENEFICI A LUNGO TERMINE	PIANI DI STOCK OPTION ED INCENTIVAZIONE AZIENDALE
AMMINISTRATORI	1.102	400	3.129
SINDACI	35		
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	715	32	522
TOTALE	1.852	432	3.652

31 dicembre 2015

DESCRIZIONE	BENEFICI A BREVE TERMINE	BENEFICI A LUNGO TERMINE	PIANI DI STOCK OPTION ED INCENTIVAZIONE AZIENDALE
AMMINISTRATORI	2.793	800	1.261
SINDACI	71	-	-
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	1.547	58	37
TOTALE	4.411	858	1.298

30 giugno 2015

DESCRIZIONE	BENEFICI A BREVE TERMINE	BENEFICI A LUNGO TERMINE	PIANI DI STOCK OPTION ED INCENTIVAZIONE AZIENDALE
AMMINISTRATORI	710	178	1.014
SINDACI	36	-	-
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	671	25	0
TOTALE	1.417	203	1.014

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.

10.3 OPERAZIONI CON ALTRE PARTI CORRELATE

Nelle tabelle che seguono, sono evidenziati i principali rapporti economico-patrimoniali e commerciali intrattenuti dalle società del Gruppo con altre parti correlate, diverse da società del Gruppo, al 30 giugno 2016, al 31 dicembre 2015, nonché al 30 giugno 2015, 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.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

30 giugno 2016

DESCRIZIONE	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
STUDIO LEGALE ASSOCIATO D'URSO GATTI E BIANCHI	-	-	675	-	-	931
BIZMATICA SISTEMI S.P.A.	-	-	102	-	-	102
JC ACCOUNTING KK (EX KK TPI)	-	-	19	-	-	47
NAGAMINE ACCOUNTING	-	-	2	-	-	23
TARTER KRINSKY E DROGIN LLP	-	-	48	-	-	99
RICHEMONT INTERNATIONAL SA	-	-	-	-	-	-
RICHEMONT NORTH AMERICA INC	-	-	1.189	-	1.420	2.053
PITER MILLAR INC	-	-	-	-	17	-
AZZEDINE ALAIA SAS	-	-	769	-	723	988
ALFRED DUNHILL LIMITED	4	-	198	-	469	285
CHOE' INTERNATIONAL SAS	-	-	4.041	-	1.463	1.365
MONTBLANC NORTH AMERICA LLC	-	-	34	-	33	28
MONTBLANC SIMPLO GMBH	-	-	119	-	46	58
E_LITE	759	-	5.244	-	9.658	-
TOTALE PARTI CORRELATE	763	-	12.440	-	13.829	5.979

YOOX NET-A-PORTER GROUP

31 dicembre 2015

DESCRIZIONE	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
STUDIO LEGALE ASSOCIATO D'URSO GATTI E BIANCHI	-	-	25	-	-	3.913
BIZMATICA SISTEMI S.P.A.	-	-	190	-	-	297
JC ACCOUNTING KK (EX KK TPI)	-	-	15	-	-	79
NAGAMINE ACCOUNTING	-	-	4	-	-	21
TARTER KRINSKY E DROGIN LLP	-	-	59	-	-	477
RICHEMONT INTERNATIONAL SA	-	-	-	-	-	73
RICHEMONT NORTH AMERICA INC	-	-	1.735	-	1.018	1.236
PITER MILLAR INC	-	-	-	-	9	-
AZZEDINE ALAIA SAS	-	-	444	-	456	487
ALFRED DUNHILL LIMITED	90	-	97	-	259	40
CHOE' INTERNATIONAL SAS	-	-	1.576	-	1.349	1.632
MONTBLANC NORTH AMERICA LLC	79	-	-	-	40	85
MONTBLANC SIMPLO GMBH	-	-	107	-	93	38
E_LITE	72	240	9.216	-	16.271	-
TOTALE PARTI CORRELATE	241	240	13.468	-	19.495	8.378

30 giugno 2015

DESCRIZIONE	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
STUDIO LEGALE ASSOCIATO D'URSO GATTI E BIANCHI	-	-	531	-	-	1.493
TARTER KRINSKY E DROGIN LLP	-	-	262	-	-	355
BIZMATICA SISTEMI SPA	-	-	103	-	-	116
NAGAMINE ACCOUNTING OFFICE	-	-	2	-	-	16
E_LITE	519	240	4.129	-	8.046	-
TOTALE PARTI CORRELATE	519	240	5.026	-	8.046	1.980

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);

YOOX NET-A-PORTER GROUP

- 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%.
- Richemont Internationa SA in quanto società appartenente al Gruppo Richemont.
- Alfred Dunhill Limited, Chloè International S.A.S., Azzedine Alaia S.A.S., Montblanc North America LLC, Montblanc Simplo GmbH, Peter Millar Inc., Richemont North America Inc., in quanto fornitori di beni a marchi appartenenti al Gruppo Richemont.

Si segnala che tra le operazioni con parti correlate intervenute nel periodo chiuso al 30 giugno 2016 e nell'esercizio 2015 non vi sono operazioni significative (oltre a quanto riferito sopra), atipiche e/o inusuali.

11. ALTRE INFORMAZIONI

IMPEGNI E GARANZIE

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2016	SALDO AL 31/12/2015
SISTEMA IMPROPRIO DEI BENI DI TERZI PRESSO IL GRUPPO	188.128	157.480
FIDEJUSSIONI PRESTATE VERSO ALTRI	7.237	7.418
IMPEGNI PER CONTRATTI DERIVATI DI COPERTURA (VALORE NOMINALE)	156.141	102.944

Presso i magazzini delle società è presente merce in conto vendita ricevuta dai *Partner* di YNAP per un ammontare pari a Euro 188.128 migliaia. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto esclusivamente all'incremento delle vendite nell'ultimo quarter degli *Online Store* monomarca che detengono merce presso di noi.

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

- contratto stipulato dalla Società Capogruppo con SINV, con decorrenza 12 Maggio 2015, della durata di 9 mesi rinnovabile fino al termine del contratto di locazione, per l'affitto di un locale uso ufficio sito in Milano. L'importo della fidejussione è pari a Euro 357 migliaia con scadenza 1 Gennaio 2019;
- 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 21 migliaia con scadenza 31 luglio 2016;
- Contratto stipulato dalla Società conseguentemente al rimborso per Euro 1.200 migliaia del deposito cauzionale di Global Collect, a fronte dell'emissione da parte di Unicredit di una fidejussione bancaria di pari importo con scadenza 30 giugno 2016;
- 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 migliaia;
- 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 migliaia e scadenza 1 febbraio 2017;
- contratto stipulato con Geodis Logistic S.p.A. con decorrenza 13 febbraio 2013 e scadenza al 30 gennaio 2019 per la garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione del magazzino e degli uffici siti all'interporto per Euro 104 migliaia;

YOOX NET-A-PORTER GROUP

- 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 migliaia.
- Guarantee Line accesa presso HSBC sui Magazzini Società del gruppo The Net-A-Porter Group Asia Pacific Ltd per Euro 2.745 migliaia con decorrenza settembre 2015 e scadenza prevista nel settembre 2021.
- Garanzia Bancaria accesa presso HSBC dalla società The Net-A-Porter Group Limited su overdraft per Euro 1.815 migliaia.

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 46.250 migliaia;
- ad operazioni di Interest Rate swap sottoscritte dalla Capogruppo a copertura del rischio del tasso di interesse connesso al finanziamento a medio lungo termine stipulato per finanziare la nuova piattaforma tecno-logistica. L'importo nominale degli impegni alla data di chiusura del Bilancio, è pari a Euro 109.891 migliaia.

12. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO AL 30 GIUGNO 2016

Il 12 luglio 2016 è stato esteso al mercato nord americano il brand AIX Armani Exchange dell'online store di Armani.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

ALLEGATO 1

Prospetto di Conto Economico consolidato al 30/06/2016 redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27/07/2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006 (in migliaia di Euro).

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	30 GIUGNO 2016			30 GIUGNO 2015		
	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:						
RICAVI NETTI DI VENDITA	897.038	13.829	1,5%	284.552	8.046	2,8%
COSTO DEL VENDUTO	(542.154)	(4.777)	0,9%	(179.300)		
COSTO PREPARAZIONE MERCI	(94.591)			(29.655)	(181)	0,6%
SPESE COMMERCIALI	(106.792)	(169)	0,2%	(34.567)	(188)	0,1%
SPESE GENERALI	(121.725)	(6.968)	5,7%	(35.006)	(4.245)	12,1%
ALTRI PROVENTI E ALTRI ONERI	(2.795)			(2.508)		
ONERI NON RICORRENTI	-			(5.209)		
RISULTATO OPERATIVO	28.982			(1.693)		
RISULTATO DA PARTECIPAZIONI	239			94		
PROVENTI FINANZIARI	12.929			6.425	2	0,03%
ONERI FINANZIARI	(13.952)			(5.316)		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	28.198			(491)		
IMPOSTE	(9.363)			618		
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO	18.835			127		
DI CUI:						
RISULTATO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE	18.835			127		
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	-			-		

YOOX NET-A-PORTER GROUP

ALLEGATO 2

Prospetto di Stato Patrimoniale consolidato al 30/06/2016 redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27/07/2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006 (in migliaia di Euro).

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	30 GIUGNO 2016			31 DICEMBRE 2015		
	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	102.624			111.246		
ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA	462.713			66.036		
AVVIAMENTO	1.276.003			1.776.445		
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE	569			329		
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	69.510			56.075		
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	2.862			3.100		
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.914.281			2.013.232		
ATTIVITÀ CORRENTI						
RIMANENZE	530.666			531.585		
CREDITI COMMERCIALI	23.911	763	3,2%	31.292	241	0,8%
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	34.454			34.790		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	225.161			130.340		
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	68.646			62.954	240	0,4%
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	882.838			790.962		
TOTALE ATTIVITÀ	2.797.119			2.804.194		
PATRIMONIO NETTO						
CAPITALE SOCIALE	1.337			1.301		
RISERVE	1.875.803			1.968.222		
RISERVE PER UTILI E PERDITE INDIVISI	66.900			50.358		
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO	18.835			16.609		
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE	1.962.875			2.036.490		
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI						
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	1.962.875			2.036.490		

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	30 GIUGNO 2016			31 DICEMBRE 2015		
	SALDI DI BILANCIO	DI CUI CON PARTI CORRELATE	PESO %	SALDI DI BILANCIO	DI CUI CON PARTI CORRELATE	PESO %
PASSIVITÀ NON CORRENTI						
DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE	86.253			101.219		
PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	157			154		
FONDI RISCHI ED ONERI NON CORRENTI	-			-		
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	82.919			6.924		
ALTRI DEBITI A MEDIO E LUNGO TERMINE	7.740			7.926		
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	177.069			116.223		
PASSIVITÀ CORRENTI						
BANCHE ED ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	68.784			29.450		
FONDI RISCHI ED ONERI CORRENTI	77.081			90.188		
DEBITI COMMERCIALI	362.230	12.440	3,4%	353.259	13.468	3,8%
DEBITI TRIBUTARI	41.616			29.683		
ALTRI DEBITI	107.466			148.899		
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	657.176			651.480		
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E PASSIVITÀ	2.797.119			2.804.194		

ALLEGATO 3

Prospetto di Rendiconto finanziario consolidato al 30/06/2016 redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27/07/2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006 (in migliaia di Euro).

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 GIUGNO 2016			30 GIUGNO 2015		
	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	18.835			127		
<i>RETTIFICHE PER:</i>						
IMPOSTE RILEVATE NEL PERIODO	9.363			(618)		
ONERI FINANZIARI RILEVATI NEL PERIODO	13.952			5.316		
PROVENTI FINANZIARI RILEVATI NEL PERIODO	(12.929)	(3)	0,02%	(6.425)	(2)	0,03%
QUOTA DI RISULTATO SOCIETÀ COLLEGATE	(239)			(94)		
AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE RILEVATI NEL PERIODO	41.621			14.645		
VALUTAZIONE AL FAIR VALUE DEI PIANI DI STOCK OPTION	5.945			1.014		
EFFETTO NON REALIZZATO DELLE VARIAZIONI NEI TASSI DI CAMBIO DELLE VALUTE ESTERE	(9.264)			(935)		
MINUSVALENZE/(PLUSVALENZE) SU DISINVESTIMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI	101			58		
ACCANTONAMENTO DELLE PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	17			19		
ACCANTONAMENTO AI FONDI RISCHI E ONERI	562			286		
UTILIZZO DELLE PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	(15)			(25)		
UTILIZZO DEI FONDI RISCHI E ONERI	(13.669)			(483)		
VARIAZIONI DELLE RIMANENZE	919			(51.123)		
VARIAZIONI DEI CREDITI COMMERCIALI	7.381	522	7,1%	1.346	(447)	33,2%
VARIAZIONI DEI DEBITI COMMERCIALI	8.970	(1.028)	-11.5%	29.824	320	1,1%
VARIAZIONI DELLE ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CORRENTI	(40.742)			(5440)		
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLA GESTIONE CARATTERISTICA	30.808			(12.506)		
PAGAMENTO IMPOSTE SUL REDDITO	(5.748)			(3.051)		
INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI PAGATI	(13.952)			(5.316)		
INTERESSI ED ALTRI PROVENTI FINANZIARI INCASSATI	12.929			6.425		
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	24.037			(14.449)		
<i>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</i>						
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	(4.934)			(10.191)		
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	(40.404)			(18.200)		

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 GIUGNO 2016			30 GIUGNO 2015		
	SALDI DI BILANCIO	DI CUI CON PARTI CORRELATE	PESO %	SALDI DI BILANCIO	DI CUI CON PARTI CORRELATE	PESO %
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI	-			-		
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	237			(160)		
ACQUISTO DI SOCIETÀ CONTROLLATE, AL NETTO DELLE DISP. LIQUIDE ACQUISITE	-			-		
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(45.101)			(28.550)		
<i>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</i>						
ACCENSIONE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	37.866			3.712		
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(9.717)			(10.862)		
ACCENSIONE DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	-			52.750		
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(6.573)			(6.618)		
ACQUISTO AZIONI PROPIE	-			-		
AUMENTO CAPITALE SOCIALE E RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	100.000			158		
INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ FINANZIARIE	(5.691)			(10.900)		
VARIAZIONE PER DELTA TRA EFFETTO CASSA ED AZIONI DEI PIANI DI INCENTIVAZIONE	-			-		
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	115.885			28.240		
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	94.821			(14.760)		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	130.340			118.028		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	225.161			103.269		
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	94.821			(14.760)		

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

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

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81 –
TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED
INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Federico Marchetti quale Amministratore Delegato e Enrico Cavatorta quale Dirigente Preposto della YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58;

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1 gennaio 2016 – 30 giugno 2016.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

3.2 La Relazione semestrale sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione semestrale sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con le parti correlate.

Milano (MI), 04 agosto 2016

L'Amministratore Delegato



Federico Marchetti

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Enrico Cavatorta



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



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Innocenzo Malvasia, 6
40131 BOLOGNA BO
Telefono +39 051 4392511
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale 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 NET-A-PORTER al 30 giugno 2016. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo YOOX NET-A-PORTER al 30 giugno 2016 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, 5 agosto 2016

KPMG S.p.A.

Gianluca Geminiani
Socio

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

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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 9.525.650,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512667
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

