

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017

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

VIA MORIMONDO 17 | 20143 MILANO

P.I./C.F. E NR. REGISTRO IMPRESE MILANO: 02050461207 – NR. R.E.A.: MI-1656860

CAPITALE SOCIALE EURO 1.339.762,93

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017

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 2017 GRUPPO YNAP	35
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI	99
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO	101

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

Organi di amministrazione e controllo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

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 ISABELLA PEDRONI
--	--

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

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

RESPONSABILE INTERNAL AUDIT

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

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 le Operazioni con Parti Correlate.

⁵ Lead Independent Director.

⁶ Componente del Comitato per la Nomina Amministratori.

⁷ Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2017 a seguito delle dimissioni del Consigliere Gary Saage.

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	13
Nota metodologica	13
Principi contabili di riferimento	14
Conto economico consolidato riclassificato	14
Analisi dei ricavi netti per linea di <i>business</i>	17
Analisi dei ricavi netti consolidati per area geografica	18
INVESTIMENTI	19
ANALISI DEL GROSS PROFIT PER LINEA DI BUSINESS	20
GESTIONE FINANZIARIA	21
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	21
Indebitamento/Posizione finanziaria netta consolidata	22
INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI	23
Andamento del titolo YOOX NET-A-PORTER GROUP nel primo semestre del 2017	23
Andamento del titolo YOOX NET-A-PORTER GROUP rispetto ai principali indici di riferimento nel primo semestre del 2017	25
Il Coverage del titolo	25
Struttura Azionaria	25
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	33

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PREMESSA

Nel corso del 2017 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 2 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.

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 più di 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.

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 2017, 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;

YOOX NET-A-PORTER GROUP

- [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;
- [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;
- [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;

YOOX NET-A-PORTER GROUP

- 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;
- Isabelmarant.com, del marchio Isabel Marant, attivo da giugno 2017 nei principali mercati europei, Stati Uniti, Giappone e nei paesi dell'area Asia-Pacifico;
- 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;
- 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

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 2017.

Salvo ove diversamente indicato, tutti i valori sono espressi in migliaia. I confronti nel documento sono stati effettuati rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, o rispetto al 31 dicembre 2016.

Si precisa 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

YOOX NET-A-PORTER GROUP

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 2017 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 2016, 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

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 e pertanto 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 2017 confrontato con il conto economico riclassificato del primo semestre 2016:

MIGLIAIA DI EURO	30 GIU 2017	30 GIU 2016	VARIAZIONI	
RICAVI NETTI CONSOLIDATI DI VENDITA	1.034.106	897.038	137.068	15,3%
COSTO DEL VENDUTO	(619.604)	(542.154)	(77.451)	14,3%
GROSS PROFIT ⁸	414.502	354.884	59.617	16,8%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	40,1%	39,6%		
COSTO PREPARAZIONE MERCI	(99.920)	(88.501)	(11.418)	12,9%
SPESE COMMERCIALI	(124.421)	(106.037)	(18.384)	17,3%
EBITDA PRE CORPORATE COSTS ⁹	190.161	160.347	29.815	18,6%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	18,4%	17,9%		
SPESE GENERALI	(87.527)	(81.035)	(6.493)	8,0%
PIANI DI INCENTIVAZIONE	(6.555)	(5.914)	(641)	10,8%
ALTRI PROVENTI E ALTRI ONERI	(4.638)	(2.795)	(1.843)	65,9%
EBITDA ¹⁰	91.441	70.603	20.838	29,5%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	8,8%	7,9%		
AMMORTAMENTI	(52.126)	(41.621)	(10.505)	25,2%
ONERI NON RICORRENTI	0	0		
RISULTATO OPERATIVO	39.315	28.982	10.333	35,7%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	3,8%	3,2%		
RISULTATO DA PARTECIPAZIONI	39	239	(200)	-83,7%
PROVENTI FINANZIARI	7.914	12.929	(5.015)	-38,8%
ONERI FINANZIARI	(17.889)	(13.952)	(3.937)	28,2%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	29.378	28.198	1.180	4,2%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	2,8%	3,1%		
IMPOSTE	(8.793)	(9.363)	571	-6,1%
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO	20.585	18.835	1.751	9,3%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	2,0%	2,1%		
EBITDA ESCLUSO PIANI DI INCENTIVAZIONE ¹¹	97.996	76.517	21.479	28,1%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	9,5%	8,5%		
RISULTATO NETTO ESCLUSO PIANI DI INCENTIVAZIONE E PPA ¹²	38.041	37.027	1.014	2,7%
% dei ricavi netti consolidati di vendita	3,7%	4,1%		

⁸ Il Gross Profit è definito come risultato netto al lordo del costo preparazione merci, delle spese commerciali, delle spese generali, degli altri proventi e altri oneri, degli ammortamenti delle attività immateriali e materiali, degli oneri non ricorrenti, del risultato da partecipazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito. Poiché il Gross Profit non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili internazionali IFRS adottati dall'Unione

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Nel primo semestre del 2017 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 1.034.106 migliaia in crescita del 15,3% rispetto a Euro 897.038 migliaia al 30 giugno 2016.

L'EBITDA è pari a Euro 91.441 migliaia al 30 giugno 2017 rispetto a Euro 70.603 migliaia al 30 giugno 2016 con una incidenza percentuale sui ricavi netti che passa dal 7,9% del primo semestre del 2016 al 8,8% del primo semestre del 2017. Tale risultato è riconducibile principalmente all'incremento del gross profit unitamente ad una leva operativa sulle spese generali, entrambi sostenuti dall'effetto positivo del tasso di cambio sulla profittabilità del dollaro americano e del rublo russo. Escludendo gli oneri figurativi relativi ai Piani di incentivazione, pari a Euro 6.555 migliaia, l'EBITDA si attesta a Euro 97.996 migliaia (+28,1% rispetto allo stesso periodo del 2016) con un margine sul fatturato del 9,5% rispetto al 8,5% dello scorso anno.

Il Risultato netto consolidato è pari a Euro 20.585 migliaia rispetto a Euro 18.835 migliaia al 30 giugno 2016 con un margine che passa dal 2,1% al 2,0% del primo semestre del 2017. Tale performance riflette l'incremento del margine raggiunto a livello di EBITDA, che è stato compensato da una maggiore incidenza degli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni immateriali iscritte in seguito alla definizione della Purchase Price Allocation, passati da Euro 41.621 migliaia del primo semestre del 2016 a Euro 52.126 migliaia del primo semestre del 2017 e dalle maggiori spese finanziarie nette dovute principalmente a perdite di cambio non realizzate.

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 si attesta a Euro 38.041 migliaia rispetto ai Euro 37.027 migliaia del primo semestre del 2016.

Nella tabella che segue sono riportati alcuni indicatori¹³ chiave relativi all'attività del Gruppo, confrontati con i relativi indicatori del primo semestre 2016.

	30 GIU 2017	30 GIU 2016
NUMERO DI VISITE (MILIONI)	394.3	342.7
NUMERO DI ORDINI ('000)	4.452	3.945
AOV ¹⁴ (EURO)	345	335
NUMERO DI CLIENTI ATTIVI ¹⁵ ('000)	3.050	2.600

Nel primo semestre del 2017 il Gruppo ha registrato un numero di visite pari a 394.3 milioni rispetto ai 342.7 milioni dello stesso periodo dello scorso anno ed un numero di ordini di 4.452 mila, pari a 1 ordine processato ogni 4 secondi, rispetto ai 3.945 mila del primo semestre del 2016.

Il valore medio degli ordini di acquisto (AOV) è pari a 345 Euro (IVA esclusa) rispetto ai 335 Euro (IVA esclusa) dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca ed il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

⁹ L'EBITDA Pre Corporate Costs è definito come risultato netto al lordo delle spese generali, degli altri proventi e altri oneri, degli ammortamenti delle attività immateriali e materiali, degli oneri non ricorrenti, del risultato da partecipazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito. Poiché l'EBITDA Pre Corporate Costs non è identificato come misura contabile 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.

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

¹¹ L'EBITDA escluso Piani di incentivazione è definito come l'EBITDA al 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.

¹² 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.

¹³ 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.

¹⁴ Average Order Value o AOV indica il valore medio di ciascun ordine di acquisto, iva esclusa.

¹⁵ I Clienti Attivi sono definiti come i clienti che hanno effettuato almeno un ordine nel corso dei 12 mesi precedenti.

In crescita il numero di clienti attivi che passano dai 2.600 mila del primo semestre 2016 ai 3.050 mila del primo semestre del 2017.

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 del primo semestre 2016:

MIGLIAIA DI EURO	30 GIU 2017		30 GIU 2016		VARIAZIONE	
MULTI-BRAND IN-SEASON	552.932	53,5%	490.070	54,6%	62.862	12,8%
MULTI-BRAND OFF-SEASON	381.660	36,9%	318.252	35,5%	63.408	19,9%
ONLINE FLAGSHIP STORES	99.514	9,6%	88.716	9,9%	10.798	12,2%
TOTALE YOOX NET-A-PORTER-GROUP	1.034.106	100,0%	897.038	100,0%	137.068	15,3%

Nel primo semestre del 2017 il Gruppo ha conseguito ricavi netti consolidati al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti pari a Euro 1.034.106 migliaia in crescita del 15,3% rispetto a Euro 897.038 migliaia del primo semestre del 2016 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 nel primo semestre 2017 registra ricavi netti consolidati pari a 552.932 migliaia di Euro in crescita del 12,8% rispetto ai 490.070 migliaia di Euro del primo semestre del 2016 che comprendeva anche THECORNER.COM e SHOESCRIBE.COM.

Il secondo trimestre ha visto il lancio di nuove importanti capsule collection esclusive su NET-A-PORTER e MR PORTER, così come un ottimo andamento della categoria dell'alta gioielleria e orologeria.

In particolare, su NET-A-PORTER ha debuttato una nuova capsule collection esclusiva di Chloé, mentre su MR PORTER sono state lanciate la collezione MR PORTER X GUCCI e l'esclusiva capsules collection di ready-to-wear, calzature e accessori per l'uomo ideata da Tod's.

La categoria dell'alta gioielleria e orologeria ha registrato una solida performance, grazie ad una forte domanda soprattutto negli Stati Uniti. Il secondo trimestre ha visto il debutto di nuovi prestigiosi brand. Piaget è stato lanciato su NET-A-PORTER, mentre Cartier ha scelto NET-A-PORTER come partner esclusivo per il lancio della nuova collezione di orologi Panthère de Cartier.

Nel secondo trimestre, MR PORTER, che oggi figura tra le prime 10 App per la moda Uomo nell'App store a livello globale, ha lanciato nuove funzionalità sulla sua app nativa per una migliore fruizione dei contenuti editoriali.

Il continuo miglioramento dell'esperienza mobile per gli utenti ha contribuito ad aumentare ulteriormente le vendite da smartphone e tablet. Complessivamente, al 30 giugno 2017, la linea di *business* Multimarca In-Season ha rappresentato il 53,5% 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 381.660 migliaia, in crescita del 19,9% rispetto a Euro 318.252 migliaia dello stesso periodo dello scorso anno. Tale performance è stata conseguita grazie agli ottimi risultati di entrambi gli online store.

La linea di *business* Off-Season ha arricchito il proprio portafoglio di brand sia su YOOX che su THE OUTNET.

YOOX ha riconfermato il proprio impegno nel sostenere e promuovere designer emergenti e giovani talenti con il lancio di nuove esclusive collezioni, come ad esempio quella della top model italiana Bianca Balti e quelle dei designer Fausto Puglisi e Arthur Arbesser, riconosciuti a livello internazionale.

THE OUTNET ha lanciato Philosophy di Lorenzo Serafini (parte di Alberta Ferretti) e ha arricchito la propria offerta beachwear con l'introduzione delle collezioni di Stella McCartney, Roberto Cavalli, Just Cavalli, La Perla e Calvin Klein, nonché con la prima beachwear capsules collection di Iris&Ink.

Infine, a giugno, per celebrare il diciassettesimo compleanno, YOOX ha lanciato con successo una nuova campagna globale basata su un media mix innovativo e diversificato tra digital, social, radio e nuovi format pubblicitari. La campagna ha registrato un riscontro estremamente positivo da parte dei clienti e ha ottenuto ottimi risultati in termini di awareness ed engagement. Complessivamente, al 30 Giugno 2017, la linea di *business* Multimarca Off-Season rappresentava il 36,9% dei ricavi netti consolidati del Gruppo.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

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.

Al 30 Giugno 2017 ha conseguito ricavi netti pari a Euro 99.514 migliaia, in crescita del 12,2% rispetto ai Euro 88.716 migliaia registrati nel primo semestre del 2016.

Il 20 giugno 2017 è stato lanciato il nuovo Online Flagship Store di Isabel Marant, isabelmarant.com, in Europa, Stati Uniti e nell'area Asia Pacifico, inclusa la Cina.

La linea See By Chloé è stata altresì aggiunta su chloe.com, come estensione della partnership globale già esistente con Chloé.

Complessivamente, al 30 Giugno 2017, la linea di business Online Flagship Stores rappresentava il 9,6% 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 2017 e al secondo trimestre 2017, confrontati rispettivamente con i ricavi netti consolidati al 30 giugno e al secondo trimestre 2016:

MIGLIAIA DI EURO	30 GIU 2017		30 GIU 2016		VARIAZIONE		VARIAZIONE CAMBI COST.
ITALIA	64.390	6,2%	57.470	6,4%	6.920	12,0%	12,2%
REGNO UNITO	138.461	13,4%	135.245	15,1%	3.216	2,4%	13,0%
EUROPA (ESCLUSI ITALIA E REGNO UNITO)	266.965	25,8%	238.410	26,6%	28.556	12,0%	9,7%
NORD AMERICA	322.488	31,2%	268.126	29,9%	54.362	20,3%	17,3%
ASIA PACIFICO	178.465	17,3%	137.420	15,3%	41.045	29,9%	31,9%
ALTRI PAESI E RICAVI NON LEGATI AD AREA GEOGRAFICA ¹⁶	63.337	6,1%	60.368	6,7%	2.969	4,9%	13,1%
TOTALE YOOX NET-A-PORTER-GROUP	1.034.106	100%	897.038	100%	137.068	15,3%	16,3%

MIGLIAIA DI EURO	2Q 2017		2Q 2016		VARIAZIONE		VARIAZIONE CAMBI COST.
ITALIA	33.070	6,4%	29.219	6,5%	3.852	13,2%	13,2%
REGNO UNITO	71.786	13,8%	70.226	15,6%	1.561	2,2%	11,7%
EUROPA (ESCLUSI ITALIA E REGNO UNITO)	132.443	25,5%	117.463	26,1%	14.980	12,8%	11,6%
NORD AMERICA	161.205	31,0%	135.100	30,0%	26.104	19,3%	17,0%
ASIA PACIFICO	87.399	16,8%	68.176	15,1%	19.223	28,2%	30,8%
ALTRI PAESI E RICAVI NON LEGATI AD AREA GEOGRAFICA ¹⁷	33.402	6,4%	30.652	6,8%	2.750	9,0%	16,3%
TOTALE YOOX NET-A-PORTER-GROUP	519.306	100%	450.836	100%	68.470	15,2%	16,5%

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

Il Regno Unito ha confermato una crescita positiva a doppia cifra nel secondo trimestre del 2017, con un'ottima performance della linea di business In-Season. I ricavi netti nel Regno Unito sono stati pari a Euro 71.786 migliaia, con un incremento dell'11,7% a tassi di cambio costanti (+2,2% a tassi correnti, penalizzati dalla svalutazione del tasso di cambio Euro/Sterlina in confronto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) rispetto a ricavi netti pari a Euro 70.226 migliaia conseguiti nello stesso trimestre del 2016.

¹⁶ 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.

¹⁷ 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

Tale risultato si è tradotto in ricavi netti consolidati pari a Euro 138.461 migliaia nel primo semestre del 2017, in crescita del 13,0% a tassi di cambio costanti (+2,4% a tassi correnti), rispetto a ricavi netti pari a Euro 135.245 migliaia nello stesso periodo del 2016.

Il Nord America, primo mercato del Gruppo, ha proseguito con la solida performance già conseguita all'inizio dell'anno, registrando nel secondo trimestre ricavi netti pari a Euro 161.205 migliaia in aumento del 17,0% a tassi di cambio costanti (+19,3% a tassi correnti) rispetto a Euro 135.100 migliaia dello stesso trimestre del 2016. Durante il primo semestre del 2017, i ricavi netti sono aumentati del 17,3% a tassi di cambio costanti (+20,3% a tassi correnti) a Euro 322.488 migliaia.

L'Italia ha conseguito una solida performance trainata da YOOX, con ricavi netti pari a Euro 33.070 migliaia nel secondo trimestre, in crescita del 13,2% a tassi di cambio costanti, nonostante la base di confronto sfidante. Questo risultato ha contribuito all'incremento dei ricavi netti del primo semestre in aumento del 12,2% a tassi di cambio costanti (+12,0% a tassi correnti) pari a Euro 64.390 migliaia.

Nel secondo trimestre del 2017 l'Europa (escludendo Italia e Regno Unito), è tornata a crescere a doppia cifra con ricavi netti pari a Euro 132.443 migliaia, in aumento del 11,6% a tassi di cambio costanti (+12,8% a tassi correnti). Questo si è tradotto in una crescita dei ricavi netti nel primo semestre 2017 del 9,7% a tassi di cambio costanti (+12,0% a tassi correnti).

L'area Asia Pacifico ha confermato anche questo trimestre una solida performance, con ricavi netti nel secondo trimestre pari a Euro 87.399 migliaia, in aumento del 30,8% a tassi di cambio costanti (+28,2% a tassi correnti), trainati principalmente da Hong Kong e Cina. Questo risultato si è tradotto in ricavi netti del primo semestre 2017 pari a Euro 178.465 migliaia, in crescita del 31,9% a tassi di cambio costanti (+29,9% a tassi correnti).

Infine, l'aggregato Altri Paesi e Ricavi non legati ad area geografica ha registrato ricavi netti per Euro 33.402 migliaia nel secondo trimestre e Euro 63.337 migliaia nel primo semestre 2017, in crescita rispettivamente del 16,3% e del 13,1% a tassi di cambio costanti (+9,0% e +4,9% a tassi correnti).

INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati dal Gruppo nei primi sei mesi del 2017 ammontano a complessivi Euro 80.246 migliaia e sono riferiti per Euro 53.368 migliaia ad immobilizzazioni immateriali e Euro 26.878 migliaia ad immobilizzazioni materiali. Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente ad investimenti in progetti di sviluppo ad utilità pluriennale per un valore di Euro 46.693 migliaia.

Nel primo semestre del 2017, il Gruppo ha continuato a rafforzare le proprie competenze in ambito tecnologico e logistico, investendo altresì nella convergenza su un'unica piattaforma tecno-logistica globale condivisa. Ha proseguito il rilascio di funzionalità omni-channel già esistenti ad un numero crescente di partner Online Flagship Stores del Gruppo, investendo altresì ulteriormente nella propria offerta mobile. A testimonianza del successo della propria strategia, le vendite da mobile hanno superato quelle da desktop rappresentando a luglio oltre il 50% delle vendite.

Nel secondo trimestre, è stata rilasciata su iOS e su Android una nuova versione della app nativa di YOOX, con ottimi risultati ottenuti in termini di tasso di conversione e di efficacia nelle funzionalità di ricerca testuale.

Nel primo semestre del 2017 sono proseguiti gli investimenti in Ricerca & Sviluppo. In particolare, con l'obiettivo di accelerare l'innovazione e sviluppare tecnologie sempre più all'avanguardia, incluse quelle relative all'Intelligenza Artificiale, il Gruppo ha inaugurato a Londra il nuovo Tech Hub che ospita il team di tecnologia del Gruppo basato nel Regno Unito.

Infine, durante questo periodo, il Gruppo ha investito nel rafforzamento delle proprie operations, con l'ampliamento della propria capacità al polo di Interporto a Bologna, così come nel set-up dell'hub logistico per la linea In-Season a Milano. È stato inoltre sviluppato internamente un nuovo dispositivo automatizzato per migliorare ulteriormente la produzione digitale di YOOX.

ANALISI DEL GROSS PROFIT¹⁸ PER LINEA DI BUSINESS

MIGLIAIA DI EURO	MULTI-MARCA IN-SEASON		MULTI-MARCA OFF-SEASON		ONLINE FLAGSHIP STORES	
	30 GIU 2017	30 GIU 2016	30 GIU 2017	30 GIU 2016	30 GIU 2017	30 GIU 2016
GROSS PROFIT	234.366	205.967	144.035	116.932	36.099	31.985
% SUI RICAVI NETTI	42,4%	42,0%	37,7%	36,7%	36,3%	36,1%
VARIAZIONE %	13,8%		23,2%		12,9%	

Linea di business Multi-marca In-Season

La linea di business Multimarca In-Season ha registrato un gross profit al 30 Giugno 2017 pari a Euro 234.366 migliaia, in crescita del 13,8% rispetto a Euro 205.967 migliaia dello stesso periodo dello scorso anno, con una marginalità sui ricavi netti di vendita che passa dal 42,0% al 42,4% del primo semestre del 2017.

Tale risultato riflette le crescite registrate, nei primi sei mesi del 2017, dai negozi online NET-A-PORTER.COM, MR PORTER, mentre il primo semestre 2016 comprendeva anche THECORNER.COM e SHOESCRIBE.COM.

Linea di business Multi-marca Off-Season

La linea di business Multimarca Off-Season ha registrato un gross profit al 30 Giugno 2017 pari a Euro 144.035 migliaia, in crescita del 23,2% rispetto a Euro 116.932 migliaia dello stesso periodo dello scorso anno, con una marginalità in crescita sui ricavi netti di vendita che passa dal 36,7% al 37,7% del primo semestre del 2017.

Tale risultato riflette principalmente politiche di pricing e di mark-down più efficaci così come valute favorevoli.

Linea di business Online Flagship Stores

La linea di business Online Flagship Stores ha registrato nel primo semestre del 2017 un valore del gross profit pari a Euro 36.099 migliaia, in crescita del 12,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con una marginalità pari al 36,3% rispetto al 36,1% del primo semestre del 2016.

¹⁸ 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 2017 riclassificati e lo schema di rendiconto finanziario consolidato del Gruppo nel medesimo periodo.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 giugno 2017:

MIGLIAIA DI EURO	SALDO AL 30 GIU 2017	SALDO AL 31 DIC 2016	VARIAZIONE %
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO ¹⁹	61.673	36.556	68,7%
ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.866.493	1.880.397	-0,7%
PASSIVITÀ NON CORRENTI (ESCLUSO PASSIVITÀ FINANZIARIE)	(80.843)	(85.660)	-5,6%
CAPITALE INVESTITO NETTO²⁰	1.847.323	1.831.293	0,9%
PATRIMONIO NETTO	1.932.071	1.935.994	-0,2%
INDEBITAMENTO / (POSIZIONE FINANZIARIA) NETTA ²¹	(84.748)	(104.701)	-19,1%
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	1.847.323	1.831.293	0,9%

Il capitale investito netto del Gruppo, che passa da Euro 1.831.293 migliaia al 31 dicembre 2016 ad Euro 1.847.323 migliaia al 30 giugno 2017. Il patrimonio netto che al 30 giugno 2017 ammonta ad Euro 1.932.071 migliaia presenta una variazione percentuale negativa del 0,2% (si rimanda al par. 8.23 del documento per informazioni di maggior dettaglio). La posizione finanziaria netta è peggiorata passando da Euro 104.701 migliaia al 31 dicembre 2016 ad Euro 84.748 migliaia al 30 giugno 2017.

¹⁹ 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.

²⁰ 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.

²¹ 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.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Variazione della posizione finanziaria netta dell'esercizio al 30 giugno 2017²²:

MIGLIAIA DI EURO	30 GIU 2017	30 GIU 2016	VAR %
EBITDA ESCLUSO PIANI DI INCENTIVAZIONE	97.996	76.517	28,1%
ONERI E PROVENTI FINANZIARI	(5.579)	(2.549)	>100%
TASSE	(16.507)	(10.867)	51,9%
VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE ORDINARIO	(6.182)	(23.240)	-73,4%
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	(80.246)	(48.130)	66,7%
ALTRO	(29.519)	(15.000)	96,8%
DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	4.297	-	
"FREE CASH FLOW"	(35.740)	(23.269)	53,6%
VARIAZIONE RELATIVA ALL'OPERAZIONE DI FUSIONE	-	-	
AUMENTO DI CAPITALE	20.084	100.000	-79,9%
ESERCIZIO PIANI DI INCENTIVAZIONE	-	-	
DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE ²³	(4.297)	-	
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(19.953)	76.731	>100%

INDEBITAMENTO/POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Nella tabella che segue sono dettagliate le componenti della posizione finanziaria netta del Gruppo YNAP al 30 giugno 2017.

MIGLIAIA DI EURO	SALDO AL 30 GIU 2017	SALDO AL 31 DIC 2016	VAR %
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	186.518	155.465	20,0%
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	41.505	67.666	-38,7%
BANCHE PASSIVE E ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(60.774)	(17.639)	>100%
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	(491)	(1.809)	-72,8%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE	166.758	203.684	-18,1%
DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE	(82.010)	(98.982)	-17,15%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	84.748	104.701	-19,1%

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 2017 il Gruppo ha rinegoziato con primari istituti bancari le proprie linee di credito e al 30 giugno 2017 disponeva di un totale di Euro 347 milioni,

²² La variazione del capitale circolante ordinario, dell'attivo immobilizzato e della voce 'Altro' sono stati calcolati convertendo i valori del 30 Giugno 2017 utilizzando i tassi di cambio al 31 Dicembre 2016.

²³ 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 2017 e quello al 31 Dicembre 2016.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

di cui Euro 124 milioni a revoca e 223 milioni con duration media di 2,64 anni. Di tali linee disponibili Euro 249 milioni non sono utilizzati. Il costo annuo sul valore nominale del totale delle linee di credito era pari ad uno spread medio di circa 108 bps. Le linee utilizzate al 30 giugno 2017 sono totalmente coperte dal rischio oscillazione tassi.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ammontano a Euro 186.518 migliaia al 30 giugno 2017, 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 2017 i debiti finanziari ammontano a Euro 142.784 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 un Pool finanziario che ha erogato tramite Banca Nazionale del Lavoro Euro 20.625 migliaia (di cui Euro 2.947 migliaia a breve), tramite Unicredit Euro 28.125 migliaia (di cui Euro 4.019 migliaia a breve), tramite Banca Intesa Euro 26.250 migliaia (di cui Euro 3.751 migliaia a breve). Gli altri finanziamenti sono stati erogati da Banca Sella pari a Euro 417 migliaia tutti a breve e da BEI pari a Euro 22.756 migliaia (di cui Euro 9.040 migliaia a breve). I restanti debiti finanziari si riferiscono a contratti di leasing finanziario per un totale di Euro 8.698 migliaia (di cui Euro 4.685 migliaia a breve) dedicati agli investimenti in tecnologia, ai debiti finanziari correnti verso IFI (Factor) per un totale di Euro 35.852 migliaia oltre che ai ratei relativi ai suddetti finanziamenti (Euro 62 migliaia).

Le altre passività finanziarie correnti al 30 giugno 2017, pari a Euro 491 migliaia, sono ascrivibili al fair value negativo delle operazioni in derivati (contabilizzate secondo lo IAS 39 con il metodo del Cash flow hedge) poste in essere a copertura del rischio tasso di interesse in relazione ai contratti di finanziamento.

Le altre attività finanziarie correnti al 30 giugno 2017 pari a Euro 41.505 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 27.992 migliaia) e a un deposito fruttifero con l'istituto finanziario BNL (Euro 10.475 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 dalle vendite di yen giapponesi (Euro 148 migliaia) e di dollari americani (Euro 1.547 migliaia) ed infine ai risconti finanziari rilevati a chiusura di trimestre (Euro 1.344 migliaia).

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 Cap²⁴ per poi fare il proprio ingresso, il 23 dicembre 2013, nel FTSE MIB - il principale paniere di Borsa Italiana composto dalle azioni delle prime 40 società italiane per capitalizzazione e liquidità.

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.

Il 30 giugno 2017, l'ultimo giorno di contrattazione del primo semestre, il titolo YOOX NET-A-PORTER GROUP ha registrato un prezzo di chiusura pari a Euro 24,22, corrispondente ad una capitalizzazione di mercato pari a 3,2 miliardi di Euro.

ANDAMENTO DEL TITOLO YOOX NET-A-PORTER GROUP NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2017

Dopo aver raggiunto i massimi del periodo nelle prime settimane di contrattazione, il titolo YNAP ha chiuso il primo semestre del 2017 sotto ai livelli di inizio anno con un andamento caratterizzato da un'alta volatilità nel corso dei sei mesi. Dal minimo di periodo toccato a marzo 2017 (15 marzo 2017) alla fine del semestre, il titolo ha registrato una performance del 12.7% (si

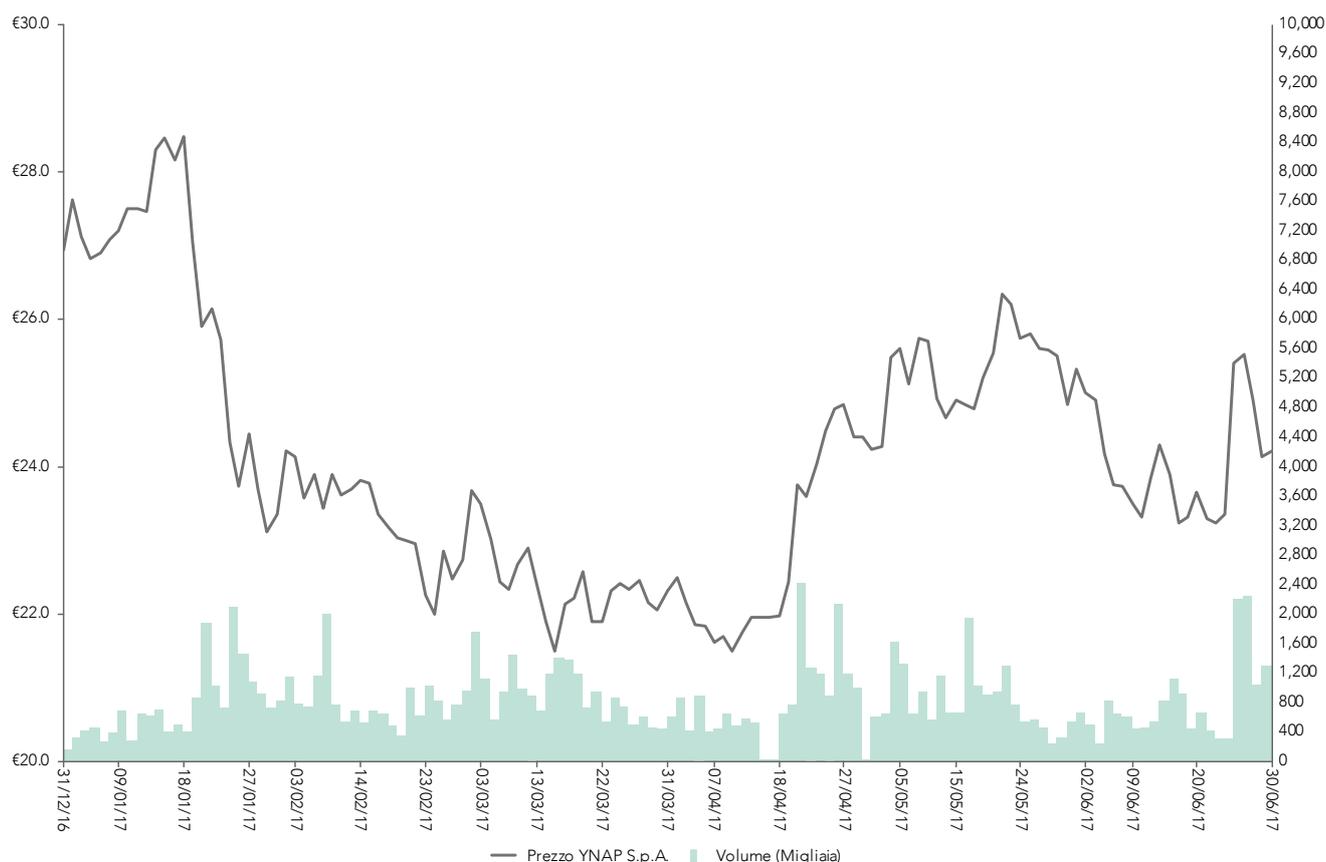
²⁴ L'indice FTSE Italia Mid Cap comprende le prime 60 società per capitalizzazione e liquidità al di fuori dell'indice FTSE MIB.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

rimanda al grafico alla pagina seguente per le performance degli indici di riferimento del settore e-commerce²⁵, lusso²⁶ e del lusso italiano²⁷ nel periodo di riferimento).

Dalla chiusura del periodo di riferimento (30 giugno 2017) al 2 agosto 2017, il titolo ha registrato una ulteriore crescita del 14.0%. Al 2 agosto 2017, infatti, il titolo YOOX NET-A-PORTER GROUP ha registrato un prezzo di chiusura pari a Euro 27,6, corrispondente ad una capitalizzazione di mercato pari a 3,7 miliardi di Euro.

Dall'ammissione in Borsa al 30 giugno 2017, il titolo ha registrato una performance positiva del 463% rispetto al prezzo di collocamento (Euro 4,3), mentre nel corso dei sei mesi al 30 giugno 2017 il titolo ha registrato una flessione del 10,1% rispetto al prezzo di chiusura del 30 dicembre 2016 (ultimo giorno di contrattazione del 2016).



Fonte: Factset

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

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

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

ANDAMENTO DEL TITOLO YOOX NET-A-PORTER GROUP RISPETTO AI PRINCIPALI INDICI DI RIFERIMENTO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2017



Fonte: Factset

Nella tabella che segue si riepilogano i principali dati azionari e borsistici relativi al primo semestre del 2017.

DATI AZIONARI E BORSISTICI	30 GIU 2017
PREZZO DI CHIUSURA AL 30/06/2017 IN EURO	24,22
PREZZO MASSIMO DI CHIUSURA NEL PRIMO SEMESTRE 2017 IN EURO - 18/01/2017	28,49
PREZZO MINIMO DI CHIUSURA NEL PRIMO SEMESTRE 2017 IN EURO - 15/03/2017	21,50
CAPITALIZZAZIONE DI BORSA AL 30/06/2017 IN EURO MILIONI	3.242,93

Fonte: Borsa Italiana

IL COVERAGE DEL TITOLO

Il Coverage del titolo al 2 agosto 2017 include 22 analisti: Banca IMI, Citi, Deutsche Bank, Equita, Exane BNP Paribas, Fidentiis, Goldman Sachs International, Intermonte, J.P. Morgan, Kepler Chevreux, Mediobanca, Morgan Stanley, Arete, Banca Akros, Berenberg, Bryan Garnier & Co., Credit Suisse, Hammer Partners, KeyBanc e Macquarie ai quali nel corso del primo semestre del 2017 si sono aggiunti Barclays e Jefferies International.

STRUTTURA AZIONARIA

Al 30 giugno 2017 il capitale sociale emesso risulta pari ad Euro 1.338.942,89 corrispondente ad un numero di azioni complessive di 133.894.289 senza indicazione del valore nominale ai sensi dell'art. 2346 c.c., di cui 90.988.151 ordinarie, ammesse alla quotazione sull'MTA e 42.906.138 Azioni B prive del diritto di voto e non quotate.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Al 30 giugno 2017, 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	5,7%
RICHEMONT	24,9%
RENZO ROSSO	5,7%
ALABBAR ENTERPRISES	3,9%
CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY	5,7%
FIDELITY INTERNATIONAL	3,2%

Nota: Percentuali calcolate sul capitale sociale ordinario, rappresentato da n. 90.988.151 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 ed eventi dedicati ad investitori istituzionali presso gli uffici del Gruppo a Milano, Londra e New York.

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

L'ormai accresciuta attenzione da parte delle autorità nazionali e sovranazionali circa la tutela e la protezione della riservatezza della persona, stimolata dall'avanzamento delle nuove tecnologie e da sempre più invasive tecniche di monitoraggio, comporta un dinamico fermento legislativo e la conseguente approvazione di diverse, nuove e sempre più puntuali normative in materia di privacy e protezione degli asset informativi.

In particolare a seguito dell'emanazione del Regolamento 679/2016 (GDPR) da parte dell'Unione Europea, il continuo svilupparsi della prassi attorno alla Legge Federale FZ-242 della Duma (che ha portato all'oscuramento sul territorio della Federazione Russa di importanti player, come ad esempio LinkedIn), l'emanazione della Cyber Security Law e altre provvedimenti affini atti a proteggere la riservatezza della persona fisica nell'utilizzo della tecnologia da parte della Repubblica Popolare Cinese, fanno sì che il panorama globale del settore e-commerce subisca una decisa accelerazione mirata a razionalizzare ed ad automatizzare la governance del patrimonio informativo. Inoltre lo scenario politico delineatosi negli ultimi tempi da una parte con l'esito positivo del referendum sulla Brexit per il Regno Unito e oltreoceano con il nuovo Presidente degli Stati Uniti hanno avuto un impatto diretto sugli accordi e sugli allineamenti internazionali in materia di privacy e data protection. Il primo ha portato l'Autorità inglese ICO a confermare la volontà di adottare il nuovo Regolamento Europeo 679/2016, mentre il secondo ha messo in discussione e in profonda crisi il già difficile accordo raggiunto tra USA ed EU con il Privacy Shield.

L'area si impegna giornalmente a consolidare la risposta di YNAP Group e a renderla via via più strutturata e altamente reattiva nei confronti degli impatti e cambiamenti normativi che regolano a 360 gradi il patrimonio informativo, con particolare focus e attenzione al dato personale e al dato transazionale (PCI-DSS).

YNAP Group pone la massima attenzione nel garantire la sicurezza online attraverso l'utilizzo dei sistemi e degli standard di sicurezza più elevati e mediante un'applicazione efficace e fattuale delle norme in materia. L'approccio rimane attento alla localizzazione della tutela dei diritti dell'utenza finale, determinando una miglior *experience* orientata alla percezione locale dei temi che orbitano attorno alla privacy e al trattamento del dato personale. Inoltre nell'ottica di istituire una task force capace di rispondere reattivamente alla richiesta normativa e all'altezza di rapportarsi con le autorità competenti, YNAP Group propone l'istituzione di un Data Protection Officer di Gruppo a vaglio dei progetti impattati e a supporto del team interno nei programmi di implementazione.

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 ad indirizzare i progetti basando l'approccio sullo standard ISO/IEC 27001. Tale *framework* punta

YOOX NET-A-PORTER GROUP

a garantire un alto livello di sicurezza mediante l'introduzione di un processo formale di Information Risk Analysis basato su una metodologia internazionalmente 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 soggetto il Gruppo 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 di analisi del rischio e di miglioramento continuo (Ciclo di Deming) che garantisce un alto livello di efficacia e assicura una continua rispondenza alle sfide in ambito di sicurezza e riservatezza delle informazioni che il settore e-commerce è chiamato oggi ad affrontare.

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 2017 l'organico complessivo del Gruppo è di 4.315 risorse, in crescita di 351 risorse nette rispetto al 30 giugno 2016. Di seguito la composizione comparata dell'organico in essere²⁸:

N°	30 GIU 2017	30 GIU 2016	VARIAZIONE
DIRIGENTI	38	33	5
QUADRI	113	87	26
IMPIEGATI ED APPRENDISTI	1.037	869	168
ESTERO	3.127	2.975	152
TOTALE ORGANICO	4.315	3.964	351

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 2016, a cui si rimanda.

Di seguito gli eventi di corporate governance rilevanti intercorsi alla data del documento nel primo semestre 2017.

STRUTTURA SOCIETARIA

Il primo semestre 2017 è stato caratterizzato principalmente dal processo di integrazione delle attività di YOOX e di THE NET-A-PORTER-GROUP connesso alla fusione per incorporazione divenuta efficace in data 5 ottobre 2015 (la "**Fusione**") di Largentia Italia S.p.A., società veicolo all'uopo costituita, controllante in via indiretta, alla data di efficacia della Fusione, di THE NET-A-PORTER GROUP Limited ("**Largentia Italia**") in YOOX S.p.A., con contestuale cambio di denominazione sociale di quest'ultima in YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A.. Nell'ambito di tale processo di integrazione tra i due gruppi, si è dato – tra l'altro – avvio a una razionalizzazione della struttura societaria che ha portato in primo luogo all'aggregazione di due società controllate con sede negli Stati Uniti facenti parti del Gruppo. In particolare, a far data dal 1 ottobre 2016, la società

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

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Net-A-Porter LLC – controllata indiretta di THE NET-A-PORTER GROUP Ltd con sede nello stato di New York – è stata fusa per incorporazione in YOOX Corporation, società con sede in Delaware interamente controllata da YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A.. La società risultante dalla fusione, che ha cambiato denominazione in YNAP Corporation, è attualmente posseduta al 70,8% da THE NET-A-PORTER GROUP Ltd e al 29,2% da YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A..

Inoltre, in data 28 novembre 2016 è stato annunciato un accordo di joint venture con Symphony Investments, società controllata da Mohamed Alabbar, per dare vita al leader indiscusso nel luxury e-commerce in Medio Oriente, con una partnership che sarà in grado di cogliere l'enorme potenziale di crescita di quest'area. In linea con le previsioni di tale accordo, in data 20 gennaio 2017 è stata dapprima costituita YNAP Middle East Holding Limited: società di diritto inglese che attualmente risulta partecipata da THE NET-A-PORTER GROUP Ltd per il 67% e Symphony Global LLC per il 33%. YNAP Middle East Holding Limited sarà pertanto interamente consolidata da YNAP. Successivamente, al fine di consentire le attività operative in loco e cogliere appieno il significativo potenziale di crescita di quest'area è stata costituita YNAP Middle East General Trading Limited: società operativa con sede a Dubai controllata da YNAP Middle East Holding, per il 49% direttamente e per il 51% attraverso il veicolo costituito nel Dubai International Financial Center E-Lux Middle East Holding Limited.

ASSEGNAZIONE DI AZIONI A SEGUITO DELL'ESERCIZIO DI STOCK OPTION

In data 12 gennaio 2017 sono state assegnate n. 78.000 azioni ordinarie YNAP a seguito dell'esercizio di n. 1.500 opzioni i cui dettagli sono descritti nella tabella sottostante:

PIANI DI STOCK OPTION	DATA DI ASSEGNAZIONE	106,5	59,17	TOTALE OPZIONI	TOTALE AZIONI POST FRAZIONAMENTO
2003 – 2005	04/02/2009	1.000		1.000	52.000
2006 – 2008	03/03/2007		500	500	26.000
TOTALE		1.000	500	1.500	78.000

In data 10 maggio 2017 sono state assegnate n. 74.984 azioni ordinarie YNAP a seguito dell'esercizio di n. 1.442 opzioni relative al Piano di Stock Option 2007 - 2012 ad un prezzo di esercizio per ciascuna opzioni par ad Euro 59,17.

Per effetto di quanto precede, il nuovo capitale sociale emesso di YNAP S.p.A. è pari ad Euro 1.338.942,89 suddiviso in complessive n. 133.894.289 azioni senza valore nominale, di cui n. 90.988.151 azioni ordinarie e n. 42.906.138 Azioni B prive del diritto di voto.

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 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

Nel corso del primo semestre 2017, in attuazione del Piano di Stock Option 2015 – 2025, la Società ha assegnato:

- in data 18 aprile 2017, a favore di n. 38 beneficiari, n. 610.000 opzioni valide per la sottoscrizione di n. 610.000 azioni ordinarie YNAP;

- in data 21 giugno 2017, a favore di n. 2 beneficiari, n. 72.000 opzioni valide per la sottoscrizione di n. 72.000 azioni ordinarie YNAP.

Per ulteriori informazioni in merito alle principali caratteristiche del Piano si rinvia al Documento Informativo ex art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 (come aggiornato in data 31 marzo 2017), consultabile sul sito internet della Società www.ynap.com (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure – Documenti Societari).

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 – Amministratore Esecutivo)
 - Laura Zoni
 - Catherine Gérardin Vautrin
 - Alessandro Foti
- Il consigliere Richard Lepeu è stato nominato dall'Assemblea ordinaria tenutasi in data 21 luglio 2015 con decorrenza dalla Data di Efficacia della Fusione;
- 2 (due) consiglieri indipendenti Eva Chen e Vittorio Radice sono stati nominati dall'Assemblea ordinaria tenutasi in data 16 dicembre 2015; e
- Il consigliere Cedric Bossert è stato nominato, su proposta del Consiglio di Amministrazione, dall'Assemblea ordinaria tenutasi in data 21 aprile 2017 in sostituzione del consigliere dimissionario Gary Saage, che era statpo nominato dall'Assemblea tenutasi in data 21 luglio 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)

APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

L'Assemblea degli Azionisti riunitasi in unica convocazione, in sede ordinaria, in data 21 aprile 2017 ha approvato il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, deliberando di incrementare la riserva legale sino a Euro 267.482,61, pari al 20% del capitale sociale sottoscritto e versato alla data del 31 dicembre 2016, a valere sulle "Riserve per utili e perdite indivisi", nonché di coprire il risultato di esercizio mediante utilizzo delle "Riserve per utili e perdite indivisi" per Euro 24.758.739,88 e mediante parziale utilizzo della "Riserva da sovrapprezzo delle azioni" per Euro 19.162.077,48.

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

L'Assemblea degli Azionisti in data 21 aprile 2017 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 21 aprile 2017 ha approvato – con le maggioranze previste dall'art. 44-bis, comma 2, Regolamento Consob 11971/1999 fini del c.d. whitewash - l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli artt. 2357, 2357-ter c.c. e dell'art. 132 del TUF e relative disposizioni di attuazione, revocando l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2016. L'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie è finalizzata a consentire alla Società di avviare programmi di acquisto di azioni proprie per le finalità contemplate nell'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 (Market Abuse Regulation, di seguito "MAR"), come eventualmente estese nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR e quindi per destinare le azioni proprie in portafoglio (a) a servizio di programmi di opzioni su azioni o altre assegnazioni di azioni ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione o di controllo dell'emittente o di una società collegata o, ove consentito dalle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, di una società controllata; (b) a servizio della conversione di prestiti obbligazionari; e (c) al successivo annullamento, senza variazione del capitale sociale, nei termini che saranno eventualmente deliberati dai competenti organi sociali. L'autorizzazione all'acquisto è stata accordata per un periodo di 18 mesi a far data dalla delibera. L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è stata concessa senza limiti temporali.

Alla data del documento la Società detiene in portafoglio 17.339 azioni proprie, pari allo 0,019% 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.

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 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

ASSEGNAZIONE DI AZIONI A SEGUITO DELL'ESERCIZIO DI STOCK OPTION

Dopo la chiusura del semestre, in data 12 luglio e 28 luglio 2017, sono state assegnate complessive n. 82.004 azioni ordinarie YNAP a seguito dell'esercizio di n. 1.577 opzioni relative al Piano di Stock Option 2006 - 2008 ad un prezzo di esercizio per ciascuna opzioni pari ad Euro 59,17.

Per effetto di quanto precede il nuovo capitale sociale emesso di YNAP S.p.A. alla data della presente Relazione è pari a Euro 1.339.762,93 rappresentato da 133.976.293 azioni prive di indicazione del valore nominale, di cui 91.070.155 ordinarie e 42.906.138 Azioni B.

ONLINE FLAGSHIP STORES

A luglio 2017, YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. e Ferrari S.p.A. hanno siglato un accordo globale pluriennale per la progettazione e gestione del nuovo Online Flagship Store di Ferrari che vanta già una base clienti consolidata e un business e-commerce avviato e di dimensioni significative. Il lancio è previsto per il primo trimestre 2018.

AGGIORNAMENTI SULL'INTEGRAZIONE

A luglio, il Gruppo ha raggiunto con successo un ulteriore importante traguardo con il lancio del primo Online Flagship Store sulla nuova piattaforma di front-end. Questo risultato arricchisce ulteriormente le funzionalità della piattaforma del Gruppo con sofisticati strumenti per il business, come precision marketing e merchandising, e permette una maggiore personalizzazione dell'interfaccia oltre a una piena indipendenza di utilizzo da parte di operatori sia interni sia esterni al Gruppo.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

YOOX NET-A-PORTER GROUP prevede di conseguire una crescita dei ricavi netti in linea con il proprio Piano quinquennale e di ottenere un miglioramento del margine a livello di EBITDA adjusted nel 2017: in qualità di leader nei tre segmenti del luxury e-commerce in cui opera, il Gruppo vanta un posizionamento unico per supportare al meglio l'intero settore del lusso nella piena realizzazione delle potenzialità del digitale.

In particolare, ci si attende che la linea di business Multimarca In-Season arricchisca ulteriormente il suo impareggiabile portafoglio di marchi con nuovi prestigiosi brand e capsule collection esclusive, con ulteriori importanti sviluppi nella categoria dell'alta gioielleria e orologeria e con la private label di MR PORTER. Inoltre, questa linea di business potenzierà ulteriormente la propria offerta di contenuti e servizi di lusso, con una particolare attenzione alla propria base clienti alto spendenti.

Si prevede che la linea di business Multimarca Off-Season beneficerà principalmente dell'avvio della localizzazione internazionale di THE OUTNET, dell'ulteriore arricchimento dell'offerta, incluso l'esordio della private label di YOOX.

Infine, si attende che la crescita della linea di business Online Flagship Stores benefici del lancio di isabelamarant.com così come dei progressi significativi nella propria offerta omni-channel e di importanti miglioramenti della piattaforma front-end.

Il Gruppo prevede di investire tra 160 e 170 milioni di Euro circa nel 2017, principalmente in tecnologia, per raggiungere importanti traguardi nel processo di integrazione quali il lancio della nuova piattaforma front-end per THE OUTNET e per selezionati Online Flagship Store e il completamento del programma omni-stock per il business Off-Season. Entro la fine dell'anno, il Gruppo aprirà una nuova sede e un centro di distribuzione a Dubai e completerà l'ampliamento del polo logistico di Interporto a Bologna, oltre che proseguirà nei lavori per la realizzazione dell'hub logistico In-Season di Milano.

ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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

Impatto dei Piani di incentivazione nel primo semestre 2017:

MIGLIAIA DI EURO	30 GIU 2017	% TOTALE	30 GIU 2016	% TOTALE
COSTO PREPARAZIONE MERCI	(99.971)		(88.518)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	(51)	0,8%	(17)	0,3%
SPESE COMMERCIALI	(124.926)		(106.790)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	(505)	7,7%	(754)	12,7%
SPESE GENERALI	(93.525)		(86.178)	
<i>di cui Piani di incentivazione</i>	(5.998)	91,5%	(5.143)	87,0%
TOTALE PIANI DI INCENTIVAZIONE	(6.555)	100,0%	(5.914)	100,0%

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017
GRUPPO YNAP

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

Indice

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2017 PREDISPOSTI IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)	39
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	39
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	40
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	41
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2017 E 30/06/2016	42
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	44
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017	45
ALLEGATI	93

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2017 PREDISPOSTI IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS) ⁽¹⁾

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO	NOTE	30/06/2017	30/06/2016
RICAVI NETTI DI VENDITA	8.1	1.034.106	897.038
COSTO DEL VENDUTO	8.2	(619.604)	(542.154)
COSTO PREPARAZIONE MERCI	8.3	(107.114)	(94.591)
SPESE COMMERCIALI	8.4	(124.929)	(106.792)
SPESE GENERALI	8.5	(138.506)	(121.725)
ALTRI PROVENTI E ALTRI ONERI	8.6	(4.638)	(2.795)
ONERI NON RICORRENTI	8.7	-	-
RISULTATO OPERATIVO	8.8	39.314	28.982
RISULTATO DA PARTECIPAZIONI	8.9	39	239
PROVENTI FINANZIARI	8.10	7.914	12.929
ONERI FINANZIARI	8.10	(17.889)	(13.952)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		29.378	28.198
IMPOSTE	8.11	(8.793)	(9.363)
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO		20.585	18.835
DI CUI:			
RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO		20.876	18.835
RISULTATO DI PERTINENZA DELLE MINORANZE		(291)	-
UTILE BASE PER AZIONE	8.12	0,16	0,14
UTILE DILUITO PER AZIONE	8.12	0,15	0,14

(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 2017.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	NOTE	30/06/2017	30/06/2016
VALORI IN MIGLIAIA DI EURO			
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO		20.585	18.835
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI			
DIFFERENZE NETTE DI CAMBIO DA TRADUZIONE	8.23	(53.516)	(198.182)
VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA PER CASH FLOW HEDGE	8.23	1.739	426
TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CHE SARANNO (O POTRANNO ESSERE) RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO		(51.777)	(197.757)
VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA UTILI E PERDITE ATTUARIALI RELATIVI A BENEFICI A DIPENDENTI	8.23	3	(11)
TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CHE NON SARANNO RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO		3	(11)
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL PERIODO		(31.189)	(178.933)
DI CUI:			
RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO		(30.899)	(178.933)
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DI PERTINENZA DEI TERZI		(291)	-

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO	NOTE	30/06/2017	31/12/2016
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	8.13	140.404	130.586
ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA	8.14	466.966	461.460
AVVIAMENTO	8.15	1.199.341	1.231.769
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE	8.16	740	701
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	8.17	56.313	53.043
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	8.18	2.730	2.837
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		1.866.493	1.880.397
ATTIVITÀ CORRENTI			
RIMANENZE	8.19	646.268	578.200
CREDITI COMMERCIALI	8.20	40.573	32.387
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	8.21	36.697	48.171
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	8.22	186.518	155.465
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	8.22	39.810	66.995
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		949.866	881.218
TOTALE ATTIVITÀ		2.816.359	2.761.615
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE		1.339	1.337
RISERVE		1.790.071	1.833.826
RISERVE PER UTILI E PERDITE INDIVISI		120.076	66.900
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO		20.585	33.930
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE	8.23	1.925.560	1.935.994
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI	8.23	6.511	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		1.932.071	1.935.994
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE	8.25	82.010	98.982
PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	8.26	149	153
FONDI RISCHI ED ONERI NON CORRENTI	8.28	-	-
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	8.27	72.594	77.140
ALTRI DEBITI A MEDIO LUNGO TERMINE	8.31	8.099	8.367
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		162.852	184.643
PASSIVITÀ CORRENTI			
BANCHE ED ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	8.25	60.774	17.639
FONDI RISCHI ED ONERI CORRENTI	8.28	40.734	58.748
DEBITI COMMERCIALI	8.29	478.840	399.412
DEBITI TRIBUTARI	8.30	23.271	24.192
ALTRI DEBITI	8.31	117.817	140.988
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		721.435	640.978
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E PASSIVITÀ		2.816.359	2.761.615

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2017

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI ED ALTRE RISERVE DI CAPITALE	RISERVA LEGALE	RISERVA ACQUISTO AZIONI PROPRIE	RISERVA CASH FLOW HEDGE	RISERVA IAS 19	RISERVA STOCK OPTION	OTHER RESERVES	RISERVA DI CONVERSIONE	RISERVA UTILI/(PERDITE) INDIVISI	RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	PATRIMONIO NETTO DELLE MINORANZE	TOTALE
TOTALE 31 DICEMBRE 2016	1.337	2.041.058	260	(162)	(824)	(60)	34.331	-	(240.777)	66.900	33.930	-	1.935.994
AUMENTI DI CAPITALE	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INCREMENTI RISERVE PER PAGAMENTI BASATI SU AZIONI	-	97	-	-	-	-	6.555	13.810	-	-	-	6.802	27.264
ALTRE VARIAZIONI	-	(19.162)	7	-	-	-	-	-	-	53.086	(33.930)	-	-
TOTALE EFFETTI DERIVANTI DA OPERAZIONI CON SOCI	1.338	2.021.993	267	(162)	(824)	(60)	40.886	13.810	(240.777)	119.986	-	6.802	1.963.259
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.876	(291)	20.585
ALTRI UTILI/PERDITE DELL'CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-	-	-	-	1.739	3	-	-	(53.516)	-	-	-	(51.774)
TOTALE UTILE COMPLESSIVO CONSOLIDATO	-	-	-	-	1.739	3	-	-	(53.516)	-	20.876	(291)	(31.189)
TOTALE 30 GIUGNO 2017	1.339	2.021.993	267	(162)	915	(57)	40.886	13.810	(294.293)	119.985	20.876	6.511	1.932.071

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2016

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVRAPREZZO 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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO	NOTE	30/06/2017	30/06/2016
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO	8.32	20.585	18.835
<i>RETTIFICHE PER:</i>			
IMPOSTE RILEVATE NEL PERIODO	8.32	8.793	9.363
ONERI FINANZIARI RILEVATI NEL PERIODO	8.33	17.889	13.952
PROVENTI FINANZIARI RILEVATI NEL PERIODO	8.33	(7.914)	(12.929)
QUOTA DI RISULTATO DI SOCIETÀ COLLEGATE	8.33	(39)	(239)
AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE RILEVATI NEL PERIODO	8.33	52.126	41.621
VALUTAZIONE AL FAIR VALUE DEI PIANI DI STOCK OPTION	8.33	6.555	5.945
EFFETTO NON REALIZZATO DELLE VARIAZIONI NEI TASSI DI CAMBIO DELLE VALUTE ESTERE	8.33	(13.237)	(9.264)
MINUSVALENZE/(PLUSVALENZE) SU DISINVESTIMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI	8.33	-	101
ACCANTONAMENTO DELLE PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	8.33	10	17
ACCANTONAMENTO AI FONDI RISCHI E ONERI	8.33	1.848	562
UTILIZZO DELLE PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	8.33	(14)	(15)
UTILIZZO DEI FONDI RISCHI E ONERI	8.33	(19.862)	(13.669)
VARIAZIONI DELLE RIMANENZE	8.34	(68.067)	919
VARIAZIONI DEI CREDITI COMMERCIALI	8.34	(8.186)	7.381
VARIAZIONI DEI DEBITI COMMERCIALI	8.34	79.428	8.970
VARIAZIONI DELLE ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CORRENTI	8.35	(10.243)	(40.742)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLA GESTIONE CARATTERISTICA		59.672	30.808
PAGAMENTO IMPOSTE SUL REDDITO	8.32	(16.507)	(5.748)
INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI PAGATI	8.33	(5.748)	(13.952)
INTERESSI ED ALTRI PROVENTI FINANZIARI INCASSATI	8.33	113	12.929
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		37.530	24.037
<i>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</i>			
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	8.36	(28.821)	(4.934)
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	8.37	(54.754)	(40.404)
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI	8.38	-	-
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	8.39	108	237
ESBORSI PER SOCIETÀ CONTROLLATE, AL NETTO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE		-	-
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		(83.467)	(45.101)
<i>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</i>			
ACCENSIONE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	8.42	45.164	37.866
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	8.42	(837)	(9.717)
ACCENSIONE DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	8.41	-	-
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	8.41	(15.248)	(6.573)
VERSAMENTO PER AUMENTO CAPITALE SOCIALE E RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	8.40	20.726	100.000
INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ FINANZIARIE		27.184	(5.691)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		76.990	115.885
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO		31.053	94.821
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	8.22	155.465	130.340
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	8.22	186.518	225.161
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO		31.053	94.821

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017

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.

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 YNAP Corporation per gestire le attività di vendita nel territorio nord americano, la società di diritto giapponese YOOX Japan per gestire le attività di vendita nel territorio giapponese, la società Mishang Trading (Shanghai) Co. Ltd 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 2016, 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 2016 per lo stato patrimoniale e 30 giugno 2016 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 2017 e al primo semestre 2016, 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 2016. 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 2016. 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 2017 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 2017 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

NUOVI PRINCIPI CONTABILI ED EMENDAMENTI EFFICACI DAL 1° GENNAIO 2017 NON RILEVANTI PER IL GRUPPO

Modifiche allo IAS 12 - Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses. Le modifiche forniscono chiarimenti sulle modalità di rilevazione delle attività per imposte differite derivanti da perdite non realizzate su strumenti di debito valutati al fair value. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2017.

Modifiche all'IFRS 12 - Annual Improvements to IFRS Standards (2014-2016 Cycle). Le modifiche chiariscono che i requisiti di informativa per le partecipazioni in altre entità si applicano anche alle partecipazioni classificate come possedute per la vendita. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2017.

Modifiche allo IAS 7 - Disclosure Initiative. Le modifiche richiedono alle entità di fornire un'informativa che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività derivanti dall'attività di finanziamento, comprese le variazioni monetarie e non monetarie. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2017.

NUOVI PRINCIPI CONTABILI ED EMENDAMENTI OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO

Di seguito sono indicati i nuovi principi contabili o modifiche ai principi, obbligatori per gli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2018, la cui applicazione anticipata è consentita. Il Gruppo ha deciso di non adottarli anticipatamente per la preparazione del presente bilancio infrannuale abbreviato.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers - L'IFRS 15 introduce un unico modello generale per stabilire se, quando e in quale misura rilevare i ricavi. Il principio sostituisce i criteri di rilevazione dei ricavi dello IAS 18 Ricavi, dello IAS 11 Lavori su ordinazione e dell'IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela. L'IFRS 15 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2018. L'adozione anticipata è consentita.

Nel corso del primo semestre 2017 è proseguita l'attività volta ad identificare le fattispecie considerate potenzialmente critiche in relazione alle diverse tipologie contrattuali, individuare e quantificare i potenziali impatti sul bilancio e sull'informativa finanziaria. Da un'analisi preliminare non sono identificati elementi che possano avere impatti significativi sui ricavi registrati dal gruppo. Il Gruppo non intende adottare il nuovo standard in via anticipata.

IFRS 9 Financial Instruments - Pubblicato nel luglio 2014, l'IFRS 9 sostituisce lo IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione. L'IFRS 9 introduce nuove disposizioni per la classificazione e la valutazione degli strumenti finanziari, un nuovo modello per le perdite attese ai fini del calcolo delle perdite per riduzione di valore sulle attività finanziarie e nuove disposizioni generali per le operazioni di contabilizzazione di copertura. Inoltre, include le disposizioni per la rilevazione ed eliminazione contabile degli strumenti finanziari in linea con l'attuale IAS 39. L'IFRS 9 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2018. L'adozione anticipata è consentita.

Nel corso del primo semestre del 2017 è proseguito il processo per valutare i potenziali impatti derivanti dall'applicazione del nuovo standard e definire l'informativa da produrre nelle note illustrative al bilancio con riferimento agli ambiti di aggiornamento previsti. Sono state effettuate delle valutazioni preliminari circa gli eventuali impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9, basate sulle informazioni attualmente disponibili, le quali potrebbero essere soggette a cambiamenti derivanti da ulteriori analisi di dettaglio. Il Gruppo non si aspetta degli effetti significativi sul bilancio consolidato derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9. Il Gruppo non intende adottare il nuovo standard in via anticipata.

DOCUMENTI NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA AL 30 GIUGNO 2017

IFRS 16 Leases - Emesso in Gennaio 2016, l'IFRS 16 introduce nuovi principi per la rilevazione, misurazione, presentazione e informativa relativa ai leasing per entrambe le controparti contrattuali. L'IFRS 16 si applica a partire dagli esercizi che hanno

inizio da o dopo il 1° gennaio 2019. La società può scegliere di applicare l'IFRS 16 prima di tale data in caso di applicazione dell'IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. L'IFRS 16 sostituisce il precedente standard, IAS 17 Leases, e relative interpretazioni.

Nel corso del primo semestre del 2017 è proseguita l'attività volta ad identificare le potenziali criticità presenti all'interno dei contratti rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16, individuare e quantificare i potenziali impatti sul bilancio e verificare gli eventuali adeguamenti dei sistemi di supporto all'informativa finanziaria. In particolare, l'applicazione di tale nuovo principio comporterà impatti significativi sulle passività finanziarie del Gruppo YNAP e il riconoscimento tra le immobilizzazioni dei diritti d'uso acquisiti. A tal fine è in corso l'analisi dei contratti aventi ad oggetto, tra gli altri, l'uso di uffici, magazzini, foresterie ed autovetture.

IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions – Nel mese di giugno 2016 lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 2, volte a chiarire la contabilizzazione di transazioni aventi ad oggetto pagamenti basati su azioni. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita l'applicazione anticipata.

Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts - Documento emesso dallo IASB nel mese di settembre 2016, applicabile dal 1° gennaio 2018.

Modifiche allo IAS 40 - Transfers of Investment Property. Nel mese di dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato le modifiche al paragrafo 57 dello IAS 40. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2018, ma è consentita l'applicazione anticipata.

Annual Improvements to IFRS Standards (2014-2016 Cycle) - I miglioramenti introdotti agli IFRS, con emanazione da parte dello IASB nel mese di dicembre 2016, hanno coinvolto i seguenti Standards: IFRS 1 e IAS 28.

IFRIC Interpretation 22: Foreign Currency Transactions and Advance Consideration - Emesso in Dicembre 2016, l'IFRIC 22 fornisce chiarimenti in merito alla contabilizzazione di operazioni in valuta estera.

Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28) - La data di applicazione di tali modifiche è stata differita a tempo indeterminato, ma ne è consentita l'adozione.

3.2 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.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

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.

3.3 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 2016.

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 2017

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 2 agosto 2017.

5. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 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 2017 risulta pertanto costituita dalle seguenti società controllate da YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A.:

SOCIETÀ	SEDE	CAPITALE SOCIALE AL 30 GIU 2017 (EURO MIGLIAIA)	PERCENTUALE DI POSSESSO AL 30 GIU 2017	
			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	467.358	100%	
NET-A-PORTER GROUP LTD	THE VILLAGE OFFICES, WESTFIELD, ARIEL WAY, LONDON - UK	45.495		100%
YNAP ME HOLDING LTD	THE VILLAGE OFFICES, WESTFIELD, ARIEL WAY, LONDON - UK	92		67%
YNAP ME TRADING LLC	OFFICE 5-20, STANDARD CHARTERED TOWER, BURJ KHALIFA, DUBAI	72		67%
E-LUX ME HOLDING LTD	GATE VILLAGE BUILDING 10, DUBAI INTERNATIONAL FINANCIAL CENTRE, DUBAI	42		67%
NAP INTERNATIONAL LTD	THE VILLAGE OFFICES, WESTFIELD, ARIEL WAY, LONDON - UK	1		100%
YNAP CORPORATION	100 FIFTH AVENUE, 12TH FLOOR, NEW YORK, NY, 10011	42.691	29,8%	70,2%
NAP GROUP ASIA PACIFIC LTD	28 HENNESSY ROAD, LEVEL 27, WAN CHI - HONG KONG	21.338		100%
SHOUKE LTD	28 HENNESSY ROAD, LEVEL 27, WAN CHI - HONG KONG	1.178		100%
NAP GROUP CHINA LTD	SUITES B2, B3, C1, C3, 31 ST FLOOR, 789 ZHAOJIABANG ROAD XUHUI DISTRICT, SHANGHAI - CINA	5.199		100%
YOOX JAPAN	4F OAK OMOTESANDO, 3-6-1 KITA- AOYAMA, MINATO-KU TOKYO 107- 0061	77	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 nell'area di consolidamento al 30 giugno 2017 sono state anche considerate le seguenti società di nuova costituzione:

- La YNAP Middle East Holding Limited, società di diritto inglese che attualmente risulta partecipata da THE NET-A-PORTER GROUP LIMITED per il 67% e da Symphony Global LLC per il 33%;
- La E-lux Middle East Holding Limited, società di diritto saudita direttamente controllata dalla YNAP Middle East Holding Limited per il 100% del capitale sociale;
- La YNAP Middle East General Trading LLC, società di diritto saudita operante negli emirati arabi che attualmente risulta direttamente controllata dalla YNAP Middle East Holding Limited per il 49% e per il 51% attraverso il veicolo costituito nel Dubai International Financial Center E-LUX Middle East Holding Limited.

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 2017, 31 dicembre 2016 e 30 giugno 2016 sono i seguenti (fonte www.bancaditalia.it):

	CAMBIO AL 30/06/2017	CAMBIO MEDIO DEL SEMESTRE DI RIFERIMENTO
USD	1,1412	1,083
YEN	127,75	121,78
CNY	7,7385	7,4448
HKD	8,9068	8,4199
GBP	0,8793	0,8606
AED	4,1893	3,9758
RUB	67,545	62,806
AUD	1,4851	1,4453
CAD	1,4785	1,4453
KRW	1.304,6	1.236,3

	CAMBIO AL 31/12/2016	CAMBIO MEDIO D'ESERCIZIO 2016
USD	1,0541	1,1069
YEN	123,40	120,20
CNY	7,3202	7,3522
HKD	8,1751	8,5922
GBP	0,8562	0,8195
AED	3,8696	4,0634
RUB	64,300	74,145
AUD	1,4596	1,4883
CAD	1,4188	1,4569
KRW	1.269,4	1.284,2

	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
AED	4,0755	4,0966
RUB	71,520	78,297
AUD	1,4929	1,5220
CAD	1,4384	1,4844
KRW	1.278,5	1.318,9

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.com²⁹), Multimarca Off-Season (che comprende le attività dei negozi online yoox.com e theoutnet.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 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016
RICAVI ITALIA	64.390	57.470
RICAVI REGNO UNITO	138.461	135.245
RICAVI EUROPA (ESCLUSI ITALIA E REGNO UNITO)	266.965	238.410
RICAVI NORD AMERICA	322.488	268.126
RICAVI ASIA PACIFICO	178.465	137.420
ALTRI PAESI E RICAVI NON LEGATI AD AREA GEOGRAFICA	63.337	60.368
TOTALE	1.034.106	897.038

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 2016 e nel 2017 non risultano ricavi realizzati verso un singolo cliente terzo per un valore superiore al 10% dei ricavi del Gruppo.

²⁹ Annotiamo che gli store Multimarca In-Season thecorner.com e shooscribe.com sono stati chiusi il 31 agosto 2016

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 2017 ed al 30 giugno 2016 sono di seguito dettagliati:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016	VARIAZIONI
RICAVI NETTI PER VENDITA MERCI	1.006.470	867.124	139.346
RICAVI PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	27.636	29.914	(2.278)
TOTALE	1.034.106	897.038	137.068

I ricavi netti di vendita passano da Euro 897.038 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 1.034.106 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento del 15,3%. 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.

I ricavi per vendita merci sono esposti al netto dei resi sulle vendite, pari a Euro 561.985 migliaia nel primo semestre del 2017, ovvero al 36,2% sui ricavi lordi e a Euro 466.348 migliaia nel primo semestre del 2016, ovvero al 35,4% sui ricavi lordi dei primi sei mesi del 2016; si evidenzia che tali resi rappresentano un fenomeno fisiologico nell'attività di business della Società che deriva dalla tutela accordata ai consumatori dalla normativa vigente nei Paesi nei quali la Società opera per acquisti effettuati per la vendita a distanza, ed in particolare per il commercio elettronico.

I ricavi per prestazioni di servizi, che passano da Euro 29.914 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 27.636 migliaia nel primo semestre 2017, registrando un decremento del 7,6%, 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 619.604 migliaia (incidenza pari al 59,9% del ricavi netti) per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 rispetto ai Euro 542.154 migliaia (incidenza pari al 60,4% dei ricavi netti) per il periodo chiuso al 30 giugno 2016, con un incremento di Euro 77.451 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 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016	VARIAZIONI
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MERCI	61.299	27.493	33.806
ACQUISTO MERCI	(600.798)	(500.560)	(100.238)
COSTI PER SERVIZI	(61.001)	(52.003)	(8.997)
ALTRI COSTI	(19.105)	(17.084)	(2.022)
TOTALE	(619.604)	(542.154)	(77.451)

Il costo per acquisto merci passa da Euro 500.560 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 600.798 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento del 20,0%. 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 52.003 migliaia nel primo semestre 2016 ad Euro 61.001 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento di Euro 8.997 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 17.084 migliaia nel primo semestre 2016 ad Euro 19.105 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento di Euro 2.022 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 107.114 migliaia (incidenza pari al 10,4% dei ricavi netti) per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 rispetto a Euro 94.591 migliaia (incidenza pari al 10,5% dei ricavi netti) del primo semestre 2016, con un incremento di Euro 12.523 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 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016	VARIAZIONI
COSTI PER SERVIZI ED ALTRI COSTI	(53.259)	(46.730)	(6.529)
COSTI DEL PERSONALE	(46.712)	(41.789)	(4.924)
AMMORTAMENTI	(7.143)	(6.072)	(1.070)
TOTALE	(107.114)	(94.591)	(12.523)

I costi per servizi ed altri costi sono passati da Euro 46.730 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 53.259 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento di Euro 6.529 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 41.789 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 46.712 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento di Euro 4.924 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 124.929 migliaia (incidenza pari al 12,1% dei ricavi) per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 rispetto ai Euro 106.792 migliaia (incidenza pari al 11,9% dei ricavi) per il semestre chiuso al 30 giugno 2016, con un incremento di Euro 18.137 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 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016	VARIAZIONI
COSTI PER SERVIZI	(93.145)	(76.955)	(16.189)
COSTI DEL PERSONALE	(30.486)	(26.205)	(4.281)
AMMORTAMENTI	(3)	(1)	(1)
ALTRI COSTI	(1.295)	(3.630)	2.335
TOTALE	(124.929)	(106.792)	(18.137)

I costi per servizi sono passati da Euro 76.955 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 93.145 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento di Euro 16.189 migliaia. Le componenti principali dei costi per servizi sostenuti nel 2017 si riferiscono a:

- i costi di web marketing per Euro 35.640 migliaia (Euro 29.004 migliaia nel primo semestre 2016). 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 22.021 migliaia (Euro 17.861 migliaia nel primo semestre 2016);
- gli oneri per dazi di import ed export per totali Euro 5.112 migliaia (Euro 6.959 migliaia nel primo semestre 2016).

I costi del personale sono passati da Euro 26.205 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 30.486 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento di Euro 4.281 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 3.630 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 1.295 migliaia nel primo semestre 2017 con un decremento di Euro 2.335 migliaia.

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 138.506 migliaia (incidenza pari al 13,4% dei ricavi) per il primo semestre 2017 rispetto a Euro 121.725 migliaia (incidenza pari al 13,5% dei ricavi) per il primo semestre 2016 con un incremento di Euro 16.781 migliaia.

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

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016	VARIAZIONI
COSTI PER SERVIZI	(53.242)	(41.919)	(11.323)
COSTI DEL PERSONALE	(40.283)	(44.259)	3.976
AMMORTAMENTI	(44.981)	(35.547)	(9.434)
TOTALE	(138.506)	(121.725)	(16.781)

I costi per servizi sono passati da Euro 41.919 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 53.242 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento di Euro 11.323 migliaia.

I costi del personale sono passati da Euro 44.259 migliaia nel primo semestre 2016 ad Euro 40.283 migliaia nel primo semestre 2017 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 35.547 migliaia nel primo semestre 2016 ad Euro 44.981 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento di Euro 9.434 migliaia.

8.6 ALTRI PROVENTI ED ALTRI ONERI

Gli altri proventi ed oneri ammontano complessivamente a Euro 4.638 migliaia negativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 rispetto a Euro 2.795 migliaia negativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2016, con un decremento di Euro 1.843 migliaia.

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

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016	VARIAZIONE
SOPRAVVENIENZE ATTIVE/PASSIVE	(2.456)	(1.712)	(744)
FURTI E SMARRIMENTI	(1.039)	(663)	(375)
ALTRI ONERI FISCALI	(232)	(147)	(85)
ALTRI ONERI/PROVENTI	(909)	(41)	(868)
ACCANTONAMENTI RISCHI DIVERSI	(174)	(95)	(79)
RISARCIMENTI ATTIVI	171	(137)	307
TOTALE	(4.638)	(2.795)	(1.843)

Le sopravvenienze come saldo sono passate da Euro 1.712 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 2.456 migliaia nel primo semestre 2017. 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 147 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 232 migliaia nel primo semestre 2017 con un incremento di Euro 85 migliaia.

Gli accantonamenti per rischi diversi nel primo semestre del 2017 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 2017, così come al 30 giugno 2016, non è stata alimentata.

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 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016	VARIAZIONI
RICAVI NETTI DI VENDITA	1.034.106	897.038	137.068
VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MERCI	61.299	27.493	33.806
ACQUISTO DI MERCI	(600.798)	(500.560)	(100.238)
SERVIZI	(260.646)	(208.184)	(43.039)
PERSONALE	(117.481)	(112.252)	(5.229)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(52.126)	(41.621)	(10.505)
ALTRI COSTI E RICAVI	(25.039)	(32.932)	(1.530)
RISULTATO OPERATIVO	39.315	28.982	10.333

Il risultato operativo passa da Euro 28.982 migliaia al 30 giugno 2016 ad Euro 39.315 migliaia al 30 giugno 2017, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal 3,2% nel primo semestre 2016 al 3,8% nel primo semestre 2017.

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 2017, 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 2017 è pari ad Euro 39 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 12.929 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 7.914 migliaia nel primo semestre 2017.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

La seguente tabella evidenzia il dettaglio dei proventi finanziari:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016	VARIAZIONE
UTILI SU CAMBI	6.264	12.214	(5.950)
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	1.542	549	993
INTERESSI ATTIVI SU CONTO CORRENTE	108	163	55
INT. ATTIVI FIN.TO COLLEGATA	-	3	(3)
TOTALE	7.914	12.929	(5.015)

Gli utili su cambi sono passati da Euro 12.214 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 6.264 migliaia nel primo semestre 2017.

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 549 migliaia nel primo semestre 2016 ad Euro 1.542 migliaia nel primo semestre 2017, mentre gli interessi attivi su conto corrente passano da 163 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 108 migliaia nel primo semestre 2017.

Gli oneri finanziari sono passati da Euro 13.952 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 17.889 migliaia nel primo semestre 2017.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016	VARIAZIONE
PERDITE SU CAMBI	(15.095)	(12.026)	(3.068)
ALTRI ONERI FINANZIARI	(2.227)	(592)	(1.635)
INTERESSI PASSIVI	(567)	(1.333)	766
TOTALE	(17.889)	(13.952)	(3.937)

Le perdite su cambi, realizzate e non, sono passate da Euro 12.026 migliaia nel primo semestre 2016 ad Euro 15.095 migliaia nel primo semestre 2017 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 592 migliaia nel primo semestre 2016 a Euro 2.227 migliaia nel primo semestre 2017 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 567 migliaia al 30 giugno 2017, presentano una variazione in diminuzione di Euro 766 migliaia.

8.11 IMPOSTE

Le imposte sul reddito possono essere così dettagliate per natura:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 30/06/2016	VARIAZIONE
IMPOSTE CORRENTI IRES SOCIETÀ CAPOGRUPPO (1)	-	(15.840)	15.840
IMPOSTE CORRENTI IRAP SOCIETÀ CAPOGRUPPO (2)	-	-	-
IMPOSTE CORRENTI SOCIETÀ ESTERE	(16.554)	(10.631)	(5.923)
IMPOSTE DIFFERITE	7.761	17.108	(9.347)
TOTALE IMPOSTE	(8.793)	(9.363)	570

(1) IRES: Imposta sul Reddito delle Società.

(2) IRAP: Imposta Regionale sulle Attività Produttive.

Le imposte correnti sono diminuite passando da Euro 26.471 migliaia a Euro 16.554 migliaia. Le imposte differite nette ammontano ad Euro 7.761 migliaia positive nel periodo. Annotiamo che le imposte del periodo sono stimate sulla base dei risultati attesi per l'esercizio in corso.

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 2017	30 GIUGNO 2016
UTILE ASSEGNABILE BASE	20.876	18.835
NUMERO MEDIO AZIONI BASE	133.836.107	131.558.381
EPS BASE	0,16	0,14

CALCOLO DELL'EPS DILUITO	30 GIUGNO 2017	30 GIUGNO 2016
UTILE ASSEGNABILE BASE	20.876	18.835
NUMERO MEDIO AZIONI BASE	133.836.107	131.558.381
NUMERO MEDIO AZIONI ASSEGNATE SENZA CORRISPETTIVO	894.947	1.036.415
TOTALE	134.731.054	132.594.796
EPS DILUITO	0,15	0,14

Il numero medio delle azioni assegnate senza corrispettivo al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2016 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.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

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 2017 gli immobili, impianti e macchinari risultano iscritti per Euro 140.404 migliaia. Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali per il primo semestre 2017:

DESCRIZIONE	COSTO STORICO		INCREMENTI	DECREMENTI	COSTO STORICO	FDO AMM.TO		UTILIZZI	FDO AMM.TO		DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE		VALORE NETTO	
	AL 31/12/2016	AL 30/06/2017				AL 31/12/2016	AL 30/06/2017		AL 31/12/2016	AL 30/06/2017	AL 31/12/2016	AL 30/06/2017	AL 31/12/2016	AL 30/06/2017
IMPIANTI E MACCHINARI	87.082	969	(7)	(7)	88.044	(35.013)	(3.516)	-	(38.529)	(993)	(1.686)	51.076	47.828	
FABBRICATI E COSTRUZIONI	69.855	8.679	(156)	(156)	78.378	(35.304)	(3.786)	31	(39.060)	(460)	(2.687)	34.091	36.631	
MIGLIORE SU BENI DI TERZI	69.855	8.679	(156)	(156)	78.378	(35.304)	(3.786)	31	(39.060)	(460)	(2.687)	34.091	36.631	
ATTR. INDUSTRIALI E COMM.LI	5.824	791	(7)	(7)	6.609	(3.591)	(446)	7	(4.031)	(95)	(16)	2.138	2.562	
ALTRI BENI	75.654	5.016	(748)	(748)	79.922	(45.777)	(5.896)	640	(51.033)	(901)	(1.066)	28.977	27.823	
MOBILI E ARREDI	12.921	581	-	-	13.502	(10.195)	(569)	-	(10.764)	(196)	(207)	2.529	2.531	
MACCHINE ELETTRONICHE	61.275	4.365	(748)	(748)	64.892	(34.407)	(5.208)	640	(38.974)	(700)	(846)	26.169	25.072	
ALTRE IMM. MATERIALI	1.458	70	0	0	1.528	(1.175)	(120)	0	(1.295)	(6)	(13)	277	221	
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI	14.305	17.733	(6.310)	(6.310)	25.729	-	-	-	-	-	(168)	14.305	25.560	
TOTALE GENERALE	252.721	33.188	(7.228)	(7.228)	278.682	(119.685)	(13.645)	678	(132.653)	(2.451)	(5.623)	130.586	140.404	

L'incremento complessivo netto delle immobilizzazioni materiali nel 2017 è stato pari a Euro 9.818 migliaia.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono legati prevalentemente agli investimenti nelle piattaforma tecno-logistica altamente automatizzata e al completamento dei lavori in corso relativi al polo amministrativo della nuova sede di Londra.

Annotiamo che tali lavori risultano, per parte, ancora in corso d'opera. In particolare risultano ancora non completate le realizzazioni dei poli logistici a Landriano (PV) e Interporto Bologna, per Euro 23.785 migliaia e del polo amministrativo a Londra per Euro 1.775.

Ciò ha comportato l'incremento della voce "Impianti e macchinari" per un ammontare pari ad Euro 969 migliaia oltre che della voce "fabbricati e costruzioni" per un ammontare pari ad Euro 8.679 migliaia, e della voce "attrezzature" per un ammontare pari ad Euro 791 migliaia.

L'incremento complessivo della categoria "Altri Beni" pari ad Euro 5.016 migliaia è ascrivibile all'effetto combinato dato dall'investimento in nuovi server, pc e monitor, detenuti anche tramite contratti di leasing finanziario, per un valore incrementativo pari a Euro 4.365 migliaia ed agli investimenti sostenuti per mobili per la parte residua.

Gli ammortamenti del periodo ammontano complessivamente a Euro 13.645 migliaia.

Si segnala inoltre che nel periodo sulle immobilizzazioni materiali non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni. Inoltre, nel periodo 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 2017 ammontano a Euro 466.966 migliaia.

Di seguito viene fornito un prospetto di sintesi dei movimenti delle attività immateriali a vita utile definita nel primo semestre 2017:

DESCRIZIONE	COSTO STORICO		INCREMENTI DECREMENTI		COSTO STORICO		FONDO AMM.TO		AMMORT. UTILIZZI		FONDO AMM.TO		DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE		VALORE NETTO	
	AL 31/12/2016	30/06/2017	AL 30/06/2017	31/12/2016	AL 30/06/2017	31/12/2016	AL 30/06/2017	31/12/2016	AL 30/06/2017	31/12/2016	AL 30/06/2017	AL 31/12/2016	AL 30/06/2017	AL 31/12/2016	AL 30/06/2017	AL 30/06/2017
COSTI DI SVILUPPO	147.093	38.467	-	185.560	(91.151)	(19.415)	-	(110.566)	(1.477)	(1.553)	54.465	73.441				
SOFTWARE E LICENZE	31.747	1.039	-	32.786	(20.018)	(3.343)	-	(23.361)	(249)	(821)	11.480	8.604				
MARCHI ED ALTRI DIRITTI	3.020	-	-	3.020	(2.892)	(60)	-	(2.892)	(9)	(8)	179	120				
MARCHI E BREVETTI	3.020	-	-	3.020	(2.832)	(60)	-	(2.892)	(9)	(8)	179	120				
ATTIVITÀ IMMATERIALI IN CORSO	52.547	52.330	(38.467)	66.410	-	-	-	-	-	-	52.547	66.410				
ALTRE	376.617	-	-	376.617	(35.211)	(15.663)	-	(50.875)	1.385	(7.350)	342.791	318.392				
MARCHIO	308.412	-	-	308.412	(21.482)	(10.228)	-	(31.710)	920	(6.446)	287.850	270.256				
LISTA CLIENTI	65.104	-	-	65.104	(11.337)	(5.398)	-	(16.735)	486	(828)	54.253	47.541				
ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI	3.101	-	-	3.101	(2.393)	(37)	-	(2.430)	(21)	(76)	687	595				
TOTALE GENERALE	611.023	91.835	(38.467)	664.391	(149.213)	(38.481)	-	(187.694)	(350)	(9.732)	461.460	466.966				

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

Costi di sviluppo

Nel corso del primo semestre 2017 il Gruppo ha effettuato consistenti investimenti in progetti di sviluppo ad utilità pluriennale per un valore complessivo di Euro 46.596 migliaia (al 30 giugno 2017 tra le immobilizzazioni in corso d'opera) e ha completato, invece, sviluppi in corso d'opera presenti al 31 dicembre 2016 per Euro 38.467 migliaia.

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.

Software e licenze

Gli incrementi del periodo (Euro 1.039) migliaia accolgono le spese di utilità pluriennale principalmente relative all'acquisizione di licenze software destinate alla realizzazione dell'infrastruttura dei negozi *online*.

Gli ammortamenti del periodo delle attività immateriali a vita utile definita ammontano complessivamente a Euro 38.481 migliaia, di cui Euro 15.626 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 1.199.341 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 L'argenta Italia S.p.A. in YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. e dalla definizione del Processo di *Purchase Price Allocation*.

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 2017 per Euro 270.256 migliaia a vita utile definita in 15 anni.

Nell'esercizio 2017 si è provveduto ad imputare a conto economico la quota di ammortamento dell'asset di competenza (pari ad Euro 10.228 migliaia al lordo delle imposte ed Euro 8.182 migliaia al netto di queste).

Ad ogni chiusura trimestrale la società verifica l'assenza di indicatori di impairment.

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.

YOOX NET-A-PORTER GROUP

Tale attività immateriale a seguito del processo di allocazione viene iscritta al 30 giugno 2017 per Euro 47.541 migliaia a vita utile definita in 6 anni.

Nell'esercizio 2017 si è provveduto ad imputare a conto economico la quota di ammortamento dell'asset di competenza (pari ad Euro 5.398 migliaia al lordo delle imposte ed Euro 4.318 migliaia al netto di queste).

Ad ogni chiusura trimestrale la società verifica l'assenza di indicatori di impairment.

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 2017 il Gruppo ha effettuato il raffronto tra l'andamento consuntivo e quanto preventivato dalle linee strategiche del piano quinquennale 2017 - 2021 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 2017 è pari ad Euro 740 migliaia.

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ COLLEGATA	740	701	39
TOTALE	740	701	39

La variazione della voce al 30 giugno 2017 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%	741	81	1.430	39
TOTALE			741	81	1.430	39

8.17 IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	56.313	53.043	3.270
TOTALE	56.313	53.043	3.270

La movimentazione della voce imposte differite attive nel corso del primo semestre 2017 è indicata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31/12/2016	INCREMENTI	DECREMENTI	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	SALDO AL 30/06/2017
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	53.043	6.375	(2.081)	(1.024)	56.313
TOTALE	53.043	6.375	(2.081)	(1.025)	56.313

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 2017 a complessivi Euro 2.730 migliaia (Euro 2.837 migliaia al 31 dicembre 2016), 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 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
RIMANENZE	646.268	578.200	68.067
TOTALE	646.268	578.200	68.067

Il dettaglio delle rimanenze di magazzino al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016 è il seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO	1.756	1.996	(240)
TOTALE	1.756	1.996	(240)
PRODOTTI FINITI E MERCI	713.409	645.993	67.416
FONDO OBSOLESCENZA PRODOTTI FINITI E MERCI	(68.897)	(69.788)	891
TOTALE	644.512	576.205	68.307
TOTALE RIMANENZE NETTE	646.268	578.200	68.067

Le rimanenze hanno evidenziato un incremento dello 11,7% passando da Euro 578.200 migliaia al 31 dicembre 2016 a Euro 646.268 migliaia al 30 giugno 2017 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 2017 del Fondo Obsolescenza Magazzino è dettagliata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31/12/2016	INCREMENTI	DECREMENTI	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	SALDO AL 30/06/2017
F.DO OBSOLESCENZA MAGAZZINO	(69.788)	(5.577)	3.010	3.458	(68.897)
TOTALE	(69.788)	(5.577)	3.010	3.458	(68.897)

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 2017 è il seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
CREDITI VERSO CLIENTI	7.018	10.087	(3.069)
ALTRI CREDITI COMMERCIALI	33.689	22.434	11.255
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	(134)	(134)	-
TOTALE	40.573	32.387	8.186

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 2017 sono così rappresentate:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31/12/2016	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO AL 30/06/2017
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 2017 non si è ritenuto necessario effettuare ulteriori accantonamenti rispetto al 31 dicembre 2016.

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 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	36.697	48.171	(11.474)
TOTALE	36.697	48.171	(11.474)

Il dettaglio delle altre attività correnti al 30 giugno 2017 è il seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
CREDITI VARI	3.705	1.726	1.979
F.DO SVALUTAZIONE CREDITI VERSO ALTRI	(221)	(221)	-
FORNITORI C/ANTICIPI	88	69	19
DIPENDENTI C/ANTICIPI	151	168	(16)
RATEI E RISCOINTI ATTIVI	16.405	29.933	(13.528)
ALTRI CREDITI DI NATURA TRIBUTARIA	16.569	16.496	73
TOTALE	36.697	48.171	(11.474)

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 ratei e risconti attivi accoglie principalmente costi di competenza degli esercizi futuri la cui manifestazione finanziaria è già avvenuta nel corso del primo semestre 2017. 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 2017 è il seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
DEPOSITI BANCARI E POSTALI	186.500	155.447	31.054
DENARO E VALORI IN CASSA	17	18	(1)
TOTALE	186.518	155.465	31.053

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 2017 è il seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
CREDITI FINANZIARI V/S ACQUIRER	27.992	54.584	(26.593)
INVESTIMENTI	10.475	10.475	-
RISCONTI FINANZIARI	1.344	1.935	(591)
TOTALE	39.810	66.995	(27.184)

8.23 PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI

Per l'analisi dei movimenti di patrimonio netto al 30 giugno 2017 si rinvia al relativo prospetto.

Il capitale sociale pari a Euro 1.338.942,89 al 30 giugno 2017 (Euro 1.337.413,05 al 31 dicembre 2016) si è incrementato nel corso del primo semestre 2017 in seguito all'aumento di capitale derivante dall'esercizio di Stock Option da parte di soggetti beneficiari.

Le Riserve risultano di seguito illustrate:

- la riserva da sovrapprezzo azioni e le altre riserve di capitale sono pari a Euro 2.021.993 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 2.041.058 migliaia al 31 dicembre 2016); tale riserve si è incrementate nel corso del primo semestre 2017 a seguito dell'iscrizione del sovrapprezzo generato dall'esercizio di Stock Option da parte di soggetti beneficiari per Euro 97 migliaia. Annotiamo, inoltre, che a seguito dell'approvazione della perdita 2016 è stato deliberato l'utilizzo di tale riserva a copertura della medesima per Euro 19.162 migliaia.
- le altre riserve di capitale sono pari ad Euro 20.321 migliaia positive e sono ascrivibili alle altre riserve generate a seguito dei versamenti del socio di minoranza della società YNAP Middle East Holding LTD, Symphony Global LLC, per Euro 20.612 migliaia (di cui Euro 6.511 migliaia come patrimonio di terzi – Euro 291 migliaia negative la perdita del periodo).
- riserva legale pari a Euro 267 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 260 migliaia al 31 dicembre 2016), 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 7 migliaia.
- 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 294.293 migliaia negative al 30 giugno 2017 (Euro 240.777 migliaia negative al 31 dicembre 2016) include le differenze cambio derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera. La variazione al 30 giugno 2017 risulta essere negativa per Euro 53.516 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 41.744 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 33.447 migliaia al 31 dicembre 2016) includono la riserva per valutazione al fair value delle Stock Option pari ad Euro 40.886 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 34.331 migliaia al 31 dicembre 2016), la riserva per Cash Flow Hedge pari ad un valore di Euro 915 migliaia positivi (Euro 824 migliaia negativi al 31 dicembre 2016) e la riserva per utili e perdite attuariali da valutazione del TFR per Euro 57 migliaia negativi (Euro 60 migliaia negativi al 31 dicembre 2016).
- riserve per utili e perdite indivisi pari a Euro 119.985 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 66.900 migliaia al 31 dicembre 2016) hanno subito un incremento di Euro 53.086 migliaia per la destinazione dell'utile dell'esercizio 2016 pari ad Euro 53.093 migliaia (al netto della perdita della capogruppo coperta con l'utilizzo della riserva di sovrapprezzo azioni) e per l'utilizzo della stessa destinata a riserva legale per Euro 7 migliaia.

Il patrimonio di pertinenza di terzi è attribuito come da tabella sottostante:

DENOMINAZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
YNAP MIDDLE – EAST (SYMPHONY)	6.511	-	6.511
TOTALE	6.511	-	6.511

Composizione Patrimonio di pertinenza di terzi:

	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
CAPITALE SOCIALE	-	-	-
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	-	-
RISERVA DI CONVERSIONE	-	-	-
ALTRE RISERVE	6.802	-	6.802
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	(291)	-	(291)
TOTALE	6.511	-	6.511

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 3 giugno 2017 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	33.760	0	0	0	0
2004 – 2006	32.319	12.650	19.169	500	0	0	500
2006 – 2008	31.303	200	26.767	4.336	0	0	4.336
2007 – 2012	102.600	3.650	87.677	11.273	0	0	11.273
2009 – 2014	94.448	24.599	69.849	0	0	0	0
TOTALE	378.005	75.659	286.237	16.109	0	0	16.109

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
2004-2006	0	500	500	26.000
2006-2008	4.336	0	4.336	225.472
2007-2012	10.773	500	11.273	586.196
TOTALE	15.109	1.000	17.109	837.668

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 2017 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 MATURATE	ASSEGNATE MATURATE NON ESERCITABILI	ASSEGNATE MATURATE ED ESERCITABILI
2015 – 2025	7.349.147	798.833	0	6.550.314	6.550.314	0	0
TOTALE	7.349.147	798.833	0	6.550.314	6.550.147	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 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	€ 22,03	€ 23,61	€ 25,64	€ 25,98	€ 26,97	€ 32,47	TOTALE OPZIONI	TOTALE AZIONI
2015-2025	610.000	90.000	72.000	609.167	124.000	5.045.147	6.550.314	6.550.314
TOTALE	610.000	90.000	72.000	609.167	124.000	5.045.147	6.550.314	6.550.314

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, 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.

Aumenti di capitale a servizio dei Piani di Stock Option

In data 16 dicembre 2015 l'Assemblea straordinaria degli Azionisti ha approvato l'aumento di capitale sociale, al servizio del "Piano di Stock Option 2015 – 2025", 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, purchè successive all'iscrizione delle presenti delibere al Registro delle Imprese.

Nel corso del primo semestre 2017, in attuazione del Piano di Stock Option 2015 – 2025, la Società ha assegnato:

- In data 18 aprile 2017, a favore di n. 38 beneficiari, n. 610.000 opzioni valide per la sottoscrizione di 610.000 azioni YNAP;
- In data 21 giugno 2017, a favore di n. 2 beneficiari, n. 72.000 opzioni valide per la sottoscrizione di 72.000 azioni ordinarie YNAP.

Per ulteriori informazioni in merito alle principali caratteristiche del Piano si rinvia al Documento Informativo ex art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 (come aggiornato in data 31 marzo 2017), consultabile sul sito internet della Società www.ynap.com (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure – Documenti Societari).

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 142.784 migliaia e presentano una variazione in aumento di Euro 26.163 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 116.621 migliaia).

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONI
DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE	82.010	98.982	(16.973)
BANCHE ED ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	60.774	17.639	43.135
TOTALE	142.784	116.621	26.163

La tabella seguente mostra la composizione dell'indebitamento al 30 giugno 2017:

ISTITUTO DI CREDITO	IMPORTO RESIDUO	TASSO	QUOTA A B.	QUOTA A M/L.
BANCA SELLA	417	EURIBOR + 2,3%	417	-
BEI	22.756	FIX (AVG 1,66%)	9.040	13.716
POOL	75.000	EURIBOR + 0,85%	10.717	64.283
FACTOR (IFITALIA)	35.852	EURIBOR + %DIVERSE	35.852	-
LEASING FINANZIARI	8.697	FIXED	4.685	4.011
RATEI PASSIVI	62		62	-
TOTALE	142.784		60.774	82.010

Di seguito si riportano i dati riassuntivi dei contratti di finanziamento e le linee di credito stipulate nel corso del primo semestre 2017:

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 Banca Intesa:

- 1) il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA inclusi 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 1,0 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 2017, come anche al 31 dicembre 2016, i parametri finanziari sopra detti risultano essere rispettati da parte del Gruppo.

Al 30 giugno 2017 i rapporti di finanziamento con gli altri istituti di credito non sono governati dal rispetto di parametri di natura finanziaria e commerciale.

Posizione finanziaria netta

Nella tabella che segue sono dettagliate le componenti della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2017:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONE
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	186.518	155.465	31.053
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	39.810	66.995	(27.184)
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	1.695	672	1.023
BANCHE PASSIVE ED ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(60.774)	(17.639)	(43.135)
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	(491)	(1.809)	1.317
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CORRENTE	166.758	203.684	(36.926)
DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE	(82.010)	(98.982)	16.973
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA³⁰	84.748	104.701	(19.953)

Nel corso del 2017 la posizione finanziaria netta del Gruppo è peggiorata di Euro 19.953 migliaia, passando da 104.701 migliaia positivi al 31 dicembre 2016 ad Euro 84.748 migliaia positivi al 30 giugno 2017.

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 2017, è la seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31 DICEMBRE 2016	ACCANTONAMENTO	UTILIZZO	SALDO AL 30 GIUGNO 2017
PASSIVITÀ PER BENEFICI A DIPENDENTI	153	1	5	149
TOTALE	153	1	5	149

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

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 2017:

IPOTESI ATTUARIALI UTILIZZATE PER LE VALUTAZIONI	
TAVOLE DI SOPRAVVIVENZA	TAVOLE ISTAT SIM E SIF 2015
TASSO ANNUO DI TURNOVER	2,90%
PROBABILITÀ DI RICHIESTA DI ANTICIPAZIONI DI TFR	7,60%
TASSO DI ATTUALIZZAZIONE	1,67% (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 31/12/2016	INCREMENTI	DECREMENTI	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	SALDO AL 30/06/2017
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	77.140	1.854	(4.469)	(1.931)	72.594
TOTALE	77.140	1.854	(4.469)	(1.931)	72.594

DESCRIZIONE VOCE IMPONIBILE	SALDO 30/06/2017	ALIQUOTA 2017	IMPOSTE RILEVATE 2017
UTILI SU CAMBI NON REALIZZATI 2016	-	24%	-
FAIR VALUE POSITIVO (CFH) DERIVATI	1.696	24%	407
PPA – BRAND	270.263	20%	54.053
PPA – CL	47.542	20%	9.508
DIFFERIMENTO ALTRE COMPONENTI	43.132	20%	8.626
TOTALE	362.633		72.594

8.28 FONDI RISCHI ED ONERI CORRENTI E NON CORRENTI

Al 30 giugno 2017, 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 2017 sono riportati nella seguente tabella:

DESCRIZIONE	SALDO AL 31/12/2016	INCREMENTI	DECREMENTI	DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE	SALDO AL 30/06/2017
FONDO PER FURTI E SMARRIMENTI	463	170	(455)	-	178
FONDO PER COPERTURA FRODI	683	1.678	(683)	-	1.678
ALTRI FONDI RISCHI ED ONERI	357				357
RISCHI DI COMPLIANCE	53.835	-	(15.894)	(1.077)	36.864
RISCHI OPERATIVI	3.410	-	(1.700)	(54)	1.656
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI CORRENTI	58.748	1.848	(18.732)	(1.131)	40.734

Nel corso del periodo, il fondo per furti e smarrimenti è stato utilizzato per Euro 455 migliaia, motivo per cui si è ritenuto opportuno procedere ad un ulteriore accantonamento pari a Euro 170 migliaia a seguito di una nuova stima.

Il fondo per copertura frodi è stato utilizzato per Euro 683 migliaia, motivo per cui si è ritenuto opportuno procedere ad un ulteriore accantonamento per Euro 1.678 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.

Annotiamo inoltre che i decrementi del periodo sono impattati per Euro 17.594 migliaia dalla valutazione delle passività assunte nell'ambito dell'operazione di aggregazione del gruppo THE NET-A-PORTER, inerenti la valutazione dei rischi di compliance e operativi ritenuti possibili alla data di acquisizione.

8.29 DEBITI COMMERCIALI

La composizione dei debiti commerciali al 30 giugno 2017 è indicata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONI
DEBITI VERSO FORNITORI	373.780	300.971	72.809
NOTE DI CREDITO DA RICEVERE DA FORNITORI	(3.426)	(4.241)	815
FATTURE DA RICEVERE DA FORNITORI	104.864	99.803	5.061
DEBITI VERSO CARTA DI CREDITO	3.622	2.879	742
TOTALE	478.840	399.412	79.427

Nel corso del primo semestre 2017 i debiti commerciali sono passati da Euro 399.412 migliaia al 31 dicembre 2016 ad Euro 478.840 migliaia al 30 giugno 2017.

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 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONI
DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO	23.271	24.192	(921)
TOTALE	23.271	24.192	(921)

Tale saldo a debito nel corso del primo semestre 2017 ha subito una diminuzione pari a Euro 921 migliaia, passando da Euro 24.192 migliaia al 31 dicembre 2016 a Euro 23.271 migliaia al 30 giugno 2017.

8.31 ALTRI DEBITI A BREVE E A MEDIO LUNGO TERMINE

La composizione degli altri debiti al 30 giugno 2017 è indicata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016	VARIAZIONI
DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA	5.301	4.485	817
NOTE DI CREDITO DA EMETTERE VERSO CLIENTI	57.419	67.085	(9.666)
DEBITI VERSO AMMINISTRATORI	531	679	(148)
DEBITI VERSO IL PERSONALE	21.506	25.794	(4.288)
DEBITI VERSO RAPPRESENTANTI FISCALI	7.134	9.828	(2.695)
ALTRI DEBITI	24.685	27.944	(3.259)
RATEI E RISCOINTI PASSIVI	1.240	5.173	(3.932)
TOTALE	117.817	140.988	(23.172)

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 2017.

I debiti verso rappresentanti fiscali accolgono i debiti per imposte indirette; le vendite effettuate nei Paesi Europei nel corso del primo semestre 2017 e dell'esercizio 2016 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 2017 il Gruppo evidenzia Altri Debiti a medio e lungo termine per Euro 8.099 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 2017 per Euro 8.793 migliaia (Euro 14.565 migliaia negative nel corso del 2016) sono stati effettuati pagamenti di imposte per Euro 16.507 migliaia (Euro 15.229 migliaia nel 2016) 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 2017 presentano una variazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di Euro 117 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 2017	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	ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	TOTALE	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3	TOTALE
ATTIVITÀ FINANZIARIE											
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI		2.730	-	-	-	-	2.730	-	-	-	-
CREDITI COMMERCIALI		40.573	-	-	-	-	40.573	-	-	-	-
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI		35.001	-	1.696	-	-	36.697	-	1.696	-	1.696
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI E EQUIVALENTI		186.518	-	-	-	-	186.518	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE		264.822	-	1.696	-	-	266.518	-	1.696	-	1.696
PASSIVITÀ FINANZIARIE											
SCOPERTI BANCARI		-	-	-	-	-	(35.852)	-	-	-	-
FINANZIAMENTI BANCARI GARANTITI		-	-	-	-	-	(98.234)	-	(98.234)	-	(98.234)
FINANZIAMENTI BANCARI NON GARANTITI		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASSIVITÀ PER LEASING FINANZIARI		-	-	-	-	-	(8.699)	-	(8.699)	-	(8.699)
DEBITI COMMERCIALI		-	-	-	-	-	(478.840)	-	-	-	-
ALTRE PASSIVITÀ		-	-	(491)	-	-	(117.325)	-	(491)	-	(491)
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE		-	-	(491)	-	-	(738.950)	-	(107.424)	-	(107.424)

31 DICEMBRE 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
VALORI IN MIGLIAIA DI EURO										
ATTIVITÀ FINANZIARIE										
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI		2.837	-	-	-	-	-	-	-	2.837
CREDITI COMMERCIALI		32.387	-	-	-	-	-	-	-	32.387
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI		47.499	-	672	-	-	672	-	-	48.171
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI E EQUIVALENTI		155.465	-	-	-	-	-	-	-	155.465
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE		238.188	-	672	-	-	672	-	-	238.860
PASSIVITÀ FINANZIARIE										
SCOPERTI BANCARI		-	-	-	-	(2.756)	-	-	-	(2.756)
FINANZIAMENTI BANCARI GARANITTI		-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINANZIAMENTI BANCARI NON GARANITTI		-	-	-	-	(102.249)	(102.249)	-	-	(102.249)
PASSIVITÀ PER LEASING FINANZIARI		-	-	-	-	(11.616)	-	(11.616)	-	(11.616)
DEBITI COMMERCIALI		-	-	-	-	(399.412)	-	-	-	(399.412)
ALTRE PASSIVITÀ		-	-	(1.809)	-	(139.179)	-	(1.809)	-	(1.809)
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE		-	-	(1.809)	-	(655.212)	-	(115.674)	-	(115.674)

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 2017, 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 2017 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 2017 risulta essere positiva e pari a Euro 84.748 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 e Rublo russo.

In qualsiasi momento, il Gruppo copre l'esposizione stimata alla variazione dei tassi di cambio rispetto alle vendite previste. Durante il 2017, 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 2017 coperture di flussi finanziari attribuibili ad una programmata operazione altamente probabile.

Si precisa che gli strumenti finanziari in essere al 30 giugno 2017 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 2017, nonché al 31 dicembre 2016 e 30 giugno 2016, 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 2017 nonché al 31 dicembre 2016 e 30 giugno 2016.

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 2017, al 31 dicembre 2016 ed al 30 giugno 2016. I crediti e debiti verso le Controllate sono espressi in USD, JPY, CNY, HKD 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, HKD e GBP e convertiti in Euro al cambio medio dell'esercizio di riferimento.

30 giugno 2017

	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
YNAP GROUP S.P.A.	74.317	2.461	5.754	29.077	85.262	1.132
YNAP CORPORATION (US)	2.035	-	25.944	177	137	42.639
YOOX KK (JAPAN)	105	795	10.656	-	35	20.613
MISHANG TRADING (SHANGHAI) CO LTD	15	-	20.736	1.696	5	4.208
YOOX ASIA LTD (HK)	1	1.910	9.854	-	9	15.898
LARGENTA LIMITED (UK)	-	-	-	-	-	-
THE NET-A-PORTER GROUP LIMITED (UK)	3.718	26.372	4.419	555	956	515
NET-A-PORTER INTERNATIONAL LIMITED (UK)	-	-	-	-	-	-
THE NET-A-PORTER GROUP ASIA PACIFIC (HK)	455	-	1.812	31	112	53
SHOUKE LTD (HK)	-	-	-	-	-	-
THE NET-A-PORTER GROUP CHINA LTD (PRC)	66	-	6	2	61	-
YNAP MIDDLE EAST GENERAL TRADING LLC (UAE)	-	-	1.532	-	-	1.517
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLATE	80.712	31.539	80.712	31.539	86.576	86.576

YOOX NET-A-PORTER GROUP

31 dicembre 2016

	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
YNAP GROUP S.P.A.	59.234	3.109	4.062	2.878	179.000	4.873
YNAP CORPORATION (US)	4.351	-	43.688	8.107	58.939	170.600
YOOX KK (JAPAN)	99	819	8.006	-	130	40.134
MISHANG TRADING (SHANGHAI) CO LTD	17	-	17.200	1.752	17	8.546
YOOX ASIA LTD (HK)	1	2.059	7.049	-	19	25.889
LARGENTA LIMITED (UK)	-	-	-	-	-	-
THE NET-A-PORTER GROUP LIMITED (UK)	49.646	7.752	8.070	937	96.184	73.390
NET-A-PORTER INTERNATIONAL LIMITED (UK)	137	-	-	-	-	145
THE NET-A-PORTER GROUP ASIA PACIFIC (HK)	3.316	-	25.638	61	10.127	23.155
THE NET-A-PORTER GROUP CHINA LTD (PRC)	792	-	3.880	4	2.316	-
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLATE	117.593	13.739	117.593	13.739	346.732	346.732

30 giugno 2016

	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
YNAP GROUP S.P.A.	30.680	40.149	205	2.838	73.555	1.534
YOOX CORPORATION (US)	276	-	10.939	-	274	42.894
YOOX KK (JAPAN)	52	881	4.711	-	51	17.170
MISHANG TRADING (SHANGHAI) CO LTD	4	-	13.262	3.655	5	3.669
YOOX ASIA LTD (UK)	-	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 (US)	576	59.547	91.409	-	28.391	43.052
THE NET-A-PORTER GROUP ASIA PACIFIC (HK)	11	25.424	42.286	-	4.623	12.037
SHOUKE LTD (HK)	-	-	-	2.903	-	-
THE NET-A-PORTER GROUP CHINA LTD (PRC)	597	-	742	-	991	-
TOTALE SOCIETÀ CONTROLLATE	166.325	131.673	166.325	131.673	162.515	162.515

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 Officer, del General Manager, del Chief Operating Officer, del Co-General Manager.

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

30 giugno 2017

DESCRIZIONE	BENEFICI A BREVE TERMINE	BENEFICI A LUNGO TERMINE	PIANI DI STOCK OPTION ED INCENTIVAZIONE AZIENDALE
AMMINISTRATORI	1.111	400	3.291
SINDACI	35		
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	974	178	641
TOTALE	2.120	578	3.932

31 dicembre 2016

DESCRIZIONE	BENEFICI A BREVE TERMINE	BENEFICI A LUNGO TERMINE	PIANI DI STOCK OPTION ED INCENTIVAZIONE AZIENDALE
AMMINISTRATORI	2.163	1.000	6.655
SINDACI	71		
DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	1.462	65	1.056
TOTALE	3.696	1.065	7.712

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

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 2017, al 31 dicembre 2016, nonché al 30 giugno 2016, con esclusione dei rapporti infragruppo, riepilogati in precedenza. Si precisa che le transazioni commerciali

YOOX NET-A-PORTER GROUP

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

30 giugno 2017

DESCRIZIONE	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
GATTI PAVESI BIANCHI STUDIO LEGALE ASSOCIATO	-	-	1.147	-	-	1.109
BIZMATICA SISTEMI S.P.A.	1.279	-	67	-	1.048	80
JC ACCOUNTING KK (EX KK TPI)	-	-	17	-	-	51
NAGAMINE MISHIMA ACCOUNTING OFFICE	-	-	2	-	-	17
TARTER KRINSKY E DROGIN LLP	-	-	46	-	-	138
RICHEMONT GROUP	50	-	4.279	-	306	13.593
E_LITE S.P.A.	906	-	6.796	-	11.861	-
TOTALE PARTI CORRELATE	2.235	-	12.354	-	13.215	14.988

31 dicembre 2016

DESCRIZIONE	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	RICAVI	COSTI
GATTI PAVESI BIANCHI STUDIO LEGALE ASSOCIATO	-	-	574	-	-	1.574
BIZMATICA SISTEMI S.P.A.	-	-	19	-	-	330
JC ACCOUNTING KK (EX KK TPI)	-	-	10	-	-	100
NAGAMINE MISHIMA ACCOUNTING OFFICE	-	-	3	-	-	30
TARTER KRINSKY E DROGIN LLP	-	-	161	-	-	365
RICHEMONT GROUP	42	-	5.486	-	691	20.315
E_LITE S.P.A.	14	-	12.051	-	19.930	-
TOTALE PARTI CORRELATE	56	-	18.304	-	20.621	22.714

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 GROUP	4	-	6.350	-	4.171	4.777
E_LITE	759	-	5.244	-	9.658	-
TOTALE PARTI CORRELATE	763	-	12.440	-	13.829	5.979

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 (YNAP Corporation);
- KK TPI e Nagamine Accounting Office in quanto il titolare di entrambi i suddetti Studi di consulenza è membro del Consiglio di Amministrazione di una società del Gruppo (YOOX Japan);
- Bizmatica Sistemi SpA in quanto il presidente della suddetta società è figlio di un membro del Consiglio di Amministrazione di una società del Gruppo (YNAP GROUP SpA);
- E_lite in quanto società partecipata al 49%.
- Richemont, e le sue controllate, in quanto socio del gruppo.

Si segnala che tra le operazioni con parti correlate intervenute nell'esercizio 2017 e nell'esercizio 2016 non vi sono operazioni significative (oltre a quanto riferito sopra), atipiche e/o inusuali.

11. ALTRE INFORMAZIONI

IMPEGNI E GARANZIE

DESCRIZIONE	SALDO AL 30/06/2017	SALDO AL 31/12/2016
SISTEMA IMPROPRIO DEI BENI DI TERZI PRESSO IL GRUPPO	168.503	167.029
FIDEJUSSIONI PRESTATE VERSO ALTRI	7.308	6.400
IMPEGNI PER CONTRATTI DERIVATI DI COPERTURA (VALORE NOMINALE)	104.836	126.768

Presso i magazzini delle società è presente merce in conto vendita ricevuta dai *Partner* di YNAP per un ammontare pari a Euro 168.503 migliaia. L'incremento 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 356.526,50 con scadenza 1 Gennaio 2019;
- contratto stipulato dalla Società con Oslavia, con decorrenza 04 novembre 2016, della durata di sei anni, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Milano in Via Lombardini. L'importo della fidejussione è pari ad Euro 20.934,15 con scadenza 31 luglio 2020;
- Contratto stipulato dalla Società conseguentemente al rimborso per Euro 1.200.000 del deposito cauzionale di Global Collect, a fronte dell'emissione da parte di Unicredit di una fidejussione bancaria di pari importo con scadenza 30 giugno 2018;
- contratto stipulato con Logistica Bentivoglio S.r.l. con decorrenza 27 giugno 2011 e scadenza al 31 dicembre 2017 per la garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione del magazzino sito all'interporto di Bentivoglio Blocco 9.5 per Euro 564.052;
- contratto stipulato dalla Società con Despina S.p.A., a garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione con decorrenza 10 febbraio 2017 per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Zola Predosa in Via Nannetti 1. L'importo della fidejussione è pari ad Euro 400.000 e scadenza 1 febbraio 2018;
- contratto stipulato con Geodis Logistic S.p.A. con decorrenza 13 febbraio 2013 e scadenza al 30 gennaio 2019 per la garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione del magazzino e degli uffici siti all'interporto per Euro 103.621;
- contratto stipulato con Generali Italia Immobiliare, con decorrenza 25 luglio 2013 e scadenza 13 settembre 2019, per l'affitto di un locale ad uso ufficio sito in Casalecchio di Reno in via del Lavoro. L'importo della fidejussione è pari ad Euro 31.140.
- contratto stipulato con Vailog srl, per la garanzia del corretto adempimento delle obbligazioni assunte con il contratto di locazione del magazzino e degli uffici siti all'interporto, con decorrenza 4 Novembre 2016 e scadenza 30 Novembre 2025. L'importo della fidejussione è pari ad Euro 224.000.
- Guarantee Line accesa presso HSBC sui Magazzini Società del gruppo YNAP Corporation per Euro 2.112 migliaia con decorrenza settembre 2016 e scadenza prevista nel luglio 2023.
- Guarantee Line accesa presso HSBC sui Magazzini Società del gruppo THE NET-A-PORTER GROUP Asia Pacific Ltd per Euro 2.296 migliaia con decorrenza settembre 2015 e scadenza prevista nel maggio 2021.

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 29.419 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 75.417 migliaia.

12. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO AL 30 GIUGNO 2017

ASSEGNAZIONE DI AZIONI A SEGUITO DELL'ESERCIZIO DI STOCK OPTION

Dopo la chiusura del semestre, in data 12 luglio e 28 luglio 2017, sono state assegnate complessive n. 82.004 azioni ordinarie YNAP a seguito dell'esercizio di n. 1.577 opzioni relative al Piano di Stock Option 2006 - 2008 ad un prezzo di esercizio per ciascuna opzioni pari ad Euro 59,17.

Per effetto di quanto precede il nuovo capitale sociale emesso di YNAP S.p.A. alla data della presente Relazione è pari a Euro 1.339.762,93 rappresentato da 133.976.293 azioni prive di indicazione del valore nominale, di cui 91.070.155 ordinarie e 42.906.138 Azioni B.

ONLINE FLAGSHIP STORES

A luglio 2017, YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. e Ferrari S.p.A. hanno siglato un accordo globale pluriennale per la progettazione e gestione del nuovo Online Flagship Store di Ferrari che vanta già una base clienti consolidata e un business e-commerce avviato e di dimensioni significative. Il lancio è previsto per il primo trimestre 2018.

AGGIORNAMENTI SULL'INTEGRAZIONE

A luglio, il Gruppo ha raggiunto con successo un ulteriore importante traguardo con il lancio del primo Online Flagship Store sulla nuova piattaforma di front-end. Questo risultato arricchisce ulteriormente le funzionalità della piattaforma del Gruppo con sofisticati strumenti per il business, come precision marketing e merchandising, e permette una maggiore personalizzazione dell'interfaccia oltre a una piena indipendenza di utilizzo da parte di operatori sia interni sia esterni al Gruppo.

ALLEGATO 1

Prospetto di Conto Economico consolidato al 30/06/2017 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 2017			30 GIUGNO 2016		
	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	1.034.106	12.167	1,2%	897.038	13.829	1,5%
COSTO DEL VENDUTO	(619.604)	(13.593)	2,2%	(542.154)	(4.777)	0,9%
COSTO PREPARAZIONE MERCI	(107.114)			(94.591)		
SPESE COMMERCIALI	(124.929)	(203)	0,2%	(106.792)	(169)	0,2%
SPESE GENERALI	(138.506)	(7.822)	5,6%	(121.725)	(6.968)	5,7%
ALTRI PROVENTI E ALTRI ONERI	(4.638)	985	-21,2%	(2.795)		
ONERI NON RICORRENTI	-			-		
RISULTATO OPERATIVO	39.314			28.982		
RISULTATO DA PARTECIPAZIONI	39			239		
PROVENTI FINANZIARI	7.914			12.929		
ONERI FINANZIARI	(17.889)			(13.952)		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	29.378			28.198		
IMPOSTE	(8.793)			(9.363)		
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO	20.585			18.835		
DI CUI:						
RISULTATO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE	20.876			18.835		
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	(291)			-		

YOOX NET-A-PORTER GROUP

ALLEGATO 2

Prospetto di Stato Patrimoniale consolidato al 30/06/2017 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 2017			31 DICEMBRE 2016		
	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	140.404			130.586		
ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA	466.966			461.460		
AVVIAMENTO	1.199.341			1.231.769		
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE	740			701		
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	56.313			53.043		
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	2.730			2.837		
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.866.493			1.880.397		
ATTIVITÀ CORRENTI						
RIMANENZE	646.268			578.200		
CREDITI COMMERCIALI	40.573	2.235	5,5%	32.387	56	0,2%
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	36.697			48.171		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	186.518			155.465		
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	39.810			66.995		
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	949.866			881.218		
TOTALE ATTIVITÀ	2.816.359			2.761.615		
PATRIMONIO NETTO						
CAPITALE SOCIALE	1.339			1.337		
RISERVE	1.790.071			1.833.826		
RISERVE PER UTILI E PERDITE INDIVISI	120.076			66.900		
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DEL PERIODO	20.585			33.930		
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE	1.925.560			1.935.994		
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI	6.511			-		
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	1.932.071			1.935.994		

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	30 GIUGNO 2017			31 DICEMBRE 2016		
	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	82.010			98.982		
PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	149			153		
FONDI RISCHI ED ONERI NON CORRENTI	-			-		
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	72.594			77.140		
ALTRI DEBITI A MEDIO E LUNGO TERMINE	8.099			8.367		
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	162.852			184.643		
PASSIVITÀ CORRENTI						
BANCHE ED ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	60.774			17.639		
FONDI RISCHI ED ONERI CORRENTI	40.734			58.748		
DEBITI COMMERCIALI	478.840	12.354	2,6%	399.412	18.304	4,6%
DEBITI TRIBUTARI	23.271			24.192		
ALTRI DEBITI	117.817			140.988		
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	721.435			640.978		
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E PASSIVITÀ	2.816.359			2.761.615		

YOOX NET-A-PORTER GROUP

ALLEGATO 3

Prospetto di Rendiconto finanziario consolidato al 30/06/2017 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 2017			30 GIUGNO 2016		
	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	20.585			18.835		
<i>RETTIFICHE PER:</i>						
IMPOSTE RILEVATE NEL PERIODO	8.793			9.363		
ONERI FINANZIARI RILEVATI NEL PERIODO	17.889			13.952		
PROVENTI FINANZIARI RILEVATI NEL PERIODO	(7.914)			(12.929)	(3)	0,02%
QUOTA DI RISULTATO SOCIETÀ COLLEGATE	(39)			(239)		
AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE RILEVATI NEL PERIODO	52.126			41.621		
VALUTAZIONE AL FAIR VALUE DEI PIANI DI STOCK OPTION	6.555			5.945		
EFFETTO NON REALIZZATO DELLE VARIAZIONI NEI TASSI DI CAMBIO DELLE VALUTE ESTERE	(13.237)			(9.264)		
MINUSVALENZE/(PLUSVALENZE) SU DISINVESTIMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI	-			101		
ACCANTONAMENTO DELLE PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	10			17		
ACCANTONAMENTO AI FONDI RISCHI E ONERI	1.848			562		
UTILIZZO DELLE PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI	(14)			(15)		
UTILIZZO DEI FONDI RISCHI E ONERI	(19.862)			(13.669)		
VARIAZIONI DELLE RIMANENZE	(68.067)			919		
VARIAZIONI DEI CREDITI COMMERCIALI	(8.186)	(2.179)	26,6%	7.381	522	7,1%
VARIAZIONI DEI DEBITI COMMERCIALI	79.428	(5.950)	-7,5%	8.970	(1.028)	-11,5%
VARIAZIONI DELLE ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CORRENTI	(10.243)			(40.742)		
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALLA GESTIONE CARATTERISTICA	59.672			30.808		
PAGAMENTO IMPOSTE SUL REDDITO	(16.507)			(5.748)		
INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI PAGATI	(5.748)			(13.952)		
INTERESSI ED ALTRI PROVENTI FINANZIARI INCASSATI	113			12.929		
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	37.530			24.037		
<i>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</i>						
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	(28.821)			(4.934)		
ESBORSI PER INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	(54.754)			(40.404)		

YOOX
NET-A-PORTER
GROUP

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30 GIUGNO 2017			30 GIUGNO 2016		
	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	108			237		
ACQUISTO DI SOCIETÀ CONTROLLATE, AL NETTO DELLE DISP. LIQUIDE ACQUISITE	-			-		
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(83.467)			(45.101)		
<i>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</i>						
ACCENSIONE DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	45.164			37.866		
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(837)			(9.717)		
ACCENSIONE DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	-			-		
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(15.248)			(6.573)		
ACQUISTO AZIONI PROPIE	-			-		
AUMENTO CAPITALE SOCIALE E RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	20.726			100.000		
INVESTIMENTI IN ATTIVITÀ FINANZIARIE	27.184			(5.691)		
VARIAZIONE PER DELTA TRA EFFETTO CASSA ED AZIONI DEI PIANI DI INCENTIVAZIONE	-			-		
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	76.990			115.885		
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	31.053			94.821		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	155.465			130.340		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	186.518			225.161		
TOTALE FLUSSO DI CASSA DEL PERIODO	31.053			94.821		

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 2017 – 30 giugno 2017.
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), 02 agosto 2017

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 2017. 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 2017 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, 3 agosto 2017

KPMG S.p.A.

Gianluca Geminiani
Socio

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

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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.150.950,00 i.v.
Registro Imprese Milano o.
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 012967
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Victor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

