

**YOOX GROUP**

**THE  
NET-A-PORTER  
GROUP**

**DOCUMENTO INFORMATIVO**

predisposto ai sensi dell'articolo 57, primo comma, del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, relativo alla

**FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI**

**LARGENTA ITALIA S.P.A.**

**in**

**YOOX S.P.A.**

**(CHE ASSUMERÀ LA DENOMINAZIONE “YOOX NET-A-PORTER GROUP S.P.A.” O, IN FORMA ABBREVIATA, “YNAP S.P.A.”)**

## AVVERTENZA

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento in azioni della Società post-Fusione, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi alla Società e al Gruppo risultanti dalla Fusione, all'attività e al settore di attività della Società e del Gruppo risultanti dalla Fusione (derivante dall'integrazione tra il Gruppo YOOX e il gruppo facente capo a Largentia Italia inclusivo del Gruppo NAP), nonché agli strumenti finanziari emessi a servizio della Fusione (*cf.* Capitolo 2 del Documento). Nel prosieguo sono evidenziate alcune specifiche rischiosità che devono tra l'altro essere considerate dagli investitori al fine dell'apprezzamento dell'investimento con particolare riguardo al nucleo operativo oggetto di incorporazione rappresentato dal Gruppo NAP.

Si richiama l'attenzione dell'investitore sulla circostanza che il Gruppo NAP (controllato in via totalitaria dalla società incorporanda attraverso Largentia UK) è stato caratterizzato negli esercizi chiusi al 30 marzo 2013 e al 29 marzo 2014 da una redditività operativa e netta significativamente negativa pari, rispettivamente, a Euro -30.379 migliaia ed Euro -24.533 migliaia (come risultante dal bilancio consolidato al 30 marzo 2013 convertito in Euro) e pari, rispettivamente, a Euro -11.490 migliaia ed Euro -15.361 migliaia (come risultante dal bilancio consolidato al 29 marzo 2014 convertito in Euro). Tale andamento gestionale è stato principalmente dovuto all'allora contenuto volume dei ricavi, alla conseguente maggiore incidenza proporzionale del costo del venduto e all'incidenza dei costi per piani di incentivazione. Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015 il Gruppo NAP ha consuntivato un reddito operativo positivo pari a Euro 19.077 migliaia ed un reddito netto positivo pari a Euro 2.270 migliaia (come risultante dal bilancio consolidato al 31 marzo 2015 convertito in Euro), ciò in considerazione dell'incremento dei ricavi netti di vendita (che ha più che compensato il correlato incremento dei costi operativi) e della minore incidenza delle spese generali per effetto della riduzione dei costi per piani di incentivazione.

Nonostante il risultato positivo dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, tenuto conto dei risultati negativi degli esercizi precedenti e delle incertezze dei mercati in cui opera il Gruppo NAP, non si può escludere che in futuro il Gruppo NAP possa registrare una contrazione dei ricavi e che tale circostanza possa influenzare negativamente i risultati economici del Gruppo NAP e, di conseguenza, possa pregiudicare il conseguimento dei benefici attesi dal processo di integrazione aziendale tra il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP (*cf.* Paragrafo 2.1.1 del Documento).

Giova altresì richiamare l'attenzione dell'investitore circa il fatto che il Documento (i) non contiene informazioni finanziarie storiche riferibili al gruppo facente capo alla società incorporanda, ciò in quanto tra l'altro Largentia UK si è avvalsa dell'esenzione, prevista dalla Sezione 401 del *Companies Act 2006* (per controllanti non rientranti nello Spazio Economico Europeo o "SEE") relativa all'obbligo di redazione di un bilancio consolidato (le società controllate erano incluse nel bilancio consolidato della sua controllante ultima, Compagnie Financière Richemont S.A., società di diritto svizzero); (ii) non contiene informazioni finanziarie storiche del Gruppo NAP confrontabili con quelle del Gruppo YOOX in quanto THE NET-A-PORTER GROUP Limited, società di diritto inglese i cui esercizi sociali chiudono al 31 marzo, predispone il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato, espressi in sterline, in conformità ai Principi Contabili UK.

Sebbene nel Documento siano riportati, oltre ai dati storici del Gruppo NAP, i dati storici dello stesso riesposti secondo i criteri di classificazione del Gruppo YOOX (si rinvia, a titolo meramente informativo, alle *"Note di commento alle principali voci economiche patrimoniali e finanziarie per il triennio 2015- 2013 di THE NET-A-PORTER GROUP Limited"* di cui al Paragrafo 5.6.3 del Documento), si evidenzia che il processo di riesposizione dei suddetti dati secondo gli schemi del Gruppo YOOX – oltre a non aver costituito oggetto di esame da parte della società di revisione – presenta limiti principalmente derivanti dal limitato livello di dettaglio delle informazioni disponibili così come desumibili dai dati storici di bilancio a disposizione.

Si richiama pertanto l'attenzione dell'investitore in merito a: (i) la sussistenza di limiti alla idoneità delle informazioni finanziarie storiche del Gruppo NAP a fornire indicazioni circa il contributo di tale gruppo

alle prospettive di sviluppo reddituale del *business* oggetto di incorporazione omogenee rispetto a quelle ricavabili dai dati storici del Gruppo YOOX; e (ii) la sussistenza di limiti alla idoneità del complessivo *set* delle informazioni finanziarie storiche riportato nel Documento a fornire indicazioni sulle prospettive reddituali del Nuovo Gruppo.

Si segnala infine che il Documento contiene informazioni finanziarie *pro-forma* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e per il primo semestre 2015 al fine di simulare i possibili effetti della Fusione sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo YOOX come se tale operazione fosse avvenuta nei suddetti periodi. Al riguardo, in considerazione delle sopra menzionate peculiarità dei dati storici di Larenta UK e del Gruppo NAP, ai fini della determinazione dei dati *pro-forma* del Gruppo YOOX, si è reso necessario procedere ad una preliminare attività di (i) conversione dei dati storici delle società facenti capo all'incorporanda dai Principi Contabili UK in IFRS, (ii) conversione di Sterline in Euro e (iii) riesposizione degli stessi secondo gli schemi di bilancio utilizzati da YOOX (*cf.* Paragrafi 5.5.2 e 5.5.3 del Documento). Tale attività ha richiesto la formulazione di assunzioni ulteriori oltre a quelle che caratterizzano normalmente l'attività di proformazione.

Conseguentemente l'investitore deve porre particolare attenzione sulla circostanza che i dati *pro-forma*, per loro stessa natura, trattandosi di rappresentazioni basate su assunzioni, non sono da ritenersi rappresentativi dei risultati che sarebbero stati ottenuti ove l'operazione oggetto di proformazione fosse realmente avvenuta alle date di riferimento.

Da ultimo, con riferimento alla determinazione del Rapporto di Cambio al servizio della Fusione, si segnala che nella *fairness opinion* rilasciata da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. in favore del Consiglio di Amministrazione di YOOX con la quale Mediobanca ha espresso il proprio giudizio di congruità del Rapporto di Cambio da un punto di vista finanziario, tale banca – nell'evidenziare tra l'altro che le informazioni economico-finanziarie storiche e prospettive del Gruppo NAP differiscono da quelle dell'Emittente per la data di chiusura dell'esercizio, i principi contabili e la valuta di contabilizzazione, con conseguente necessità di normalizzazione e riespressione di tali dati e informazioni da parte del consulente industriale incaricato da YOOX per renderli confrontabili con quelli della Società – richiama la circostanza che tale attività non è corredata da formale attestazione (*comfort*).

Fermo restando che in data 18 giugno 2015 Baker Tilly Revisa S.p.A., pur tenendo in considerazione le limitazioni sopra esposte, in qualità di esperto comune nominato dal Tribunale di Bologna ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-*sexies* del codice civile, al fine della predisposizione della relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio, ha emesso la “*Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile*” senza rilievi e che l'Emittente non è a conoscenza di fatti o circostanze idonei a incidere significativamente sugli elementi posti alla base delle valutazioni che hanno condotto alla determinazione del Rapporto di Cambio o da far ritenere che il Rapporto di Cambio non sia valido alla luce delle rendicontazioni di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP successive alla data della determinazione dello stesso, si richiama l'attenzione dell'investitore sulla presenza di incertezze che discendono dalla sopra detta non completa omogeneità dei dati del Gruppo NAP rispetto a quelli del Gruppo YOOX ulteriori rispetto a quelle comuni a ogni processo di elaborazione di dati economico-finanziari previsionali (*cf.* Paragrafo 2.2.2 del Documento).

## INDICE

<b>PREMESSA .....</b>	<b>11</b>
<b>DEFINIZIONI .....</b>	<b>19</b>
<b>GLOSSARIO .....</b>	<b>23</b>
<b>INCLUSIONE DELLE INFORMAZIONI MEDIANTE RIFERIMENTO.....</b>	<b>25</b>
<b>1. PERSONE RESPONSABILI E SOCIETÀ DI REVISIONE .....</b>	<b>26</b>
<b>1.1 Responsabili del Documento .....</b>	<b>26</b>
<b>1.2 Dichiarazione di responsabilità.....</b>	<b>26</b>
<b>1.3 Revisori legali dell'Emittente .....</b>	<b>26</b>
<b>2. FATTORI DI RISCHIO.....</b>	<b>27</b>
<b>2.1 Fattori di rischio legati all'attività della società incorporante, dell'incorporanda e del gruppo risultante dalla Fusione .....</b>	<b>27</b>
2.1.1 <i>Rischi connessi all'andamento reddituale negativo del Gruppo NAP per gli esercizi 2014 e 2013.....</i>	<i>27</i>
2.1.2 <i>Rischi connessi ai rapporti con i partner commerciali.....</i>	<i>27</i>
2.1.3 <i>Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e d'interesse e rischio di credito.....</i>	<i>29</i>
2.1.4 <i>Rischi connessi alla necessità di liquidità.....</i>	<i>31</i>
2.1.5 <i>Rischi connessi all'indebitamento finanziario e commerciale del Gruppo YOOX.....</i>	<i>32</i>
2.1.6 <i>Rischi connessi all'operatività dei centri logistici.....</i>	<i>34</i>
2.1.7 <i>Rischi connessi alla dipendenza dell'Emittente da servizi forniti da soggetti terzi.....</i>	<i>35</i>
2.1.8 <i>Rischi connessi alla diversità dei regimi fiscali nei Paesi in cui opererà il Nuovo Gruppo .....</i>	<i>35</i>
2.1.9 <i>Rischi connessi al venir meno di talune figure chiave nell'ambito del management .....</i>	<i>36</i>
2.1.10 <i>Rischi connessi al contenzioso in essere .....</i>	<i>36</i>
2.1.11 <i>Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia .....</i>	<i>37</i>
2.1.12 <i>Rischi connessi all'incapacità di mantenere processi finanziari, di gestione e di controllo .....</i>	<i>37</i>
2.1.13 <i>Rischi connessi alla distribuzione di dividendi .....</i>	<i>38</i>
2.1.14 <i>Rischi connessi ai conflitti di interesse dei Consiglieri, dei Sindaci e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche del Gruppo YOOX.....</i>	<i>38</i>
2.1.15 <i>Rischi connessi ai provvedimenti giudiziari a carico di Consiglieri, Sindaci e Dirigenti con Responsabilità Strategiche del Gruppo YOOX.....</i>	<i>38</i>
<b>2.2 Fattori di rischio legati all'esecuzione dell'operazione e/o connessi al processo di</b>	

<b>Fusione .....</b>	<b>39</b>
2.2.1 <i>Rischi connessi alla predisposizione dei dati contabili pro-forma .....</i>	39
2.2.2 <i>Rischi connessi alle previsioni e stime elaborate ai fini della Fusione e ai metodi di valutazione utilizzati per stabilire il Rapporto di Cambio .....</i>	41
2.2.3 <i>Rischi connessi al processo di integrazione e all'eventuale mancato raggiungimento delle sinergie previste dalla Fusione .....</i>	43
2.2.4 <i>Rischi connessi all'imposta sui trasferimenti c.d. stamp duty vigente nel Regno Unito.....</i>	44
2.2.5 <i>Rischi connessi all'opposizione dei creditori ai sensi dell'articolo 2503 del codice civile.....</i>	45
2.2.6 <i>Rischi connessi agli interessi degli amministratori in relazione alla Fusione .....</i>	45
<b>2.3 Fattori di rischio legati ai settori in cui opereranno la società incorporante a esito della Fusione e il gruppo facente capo alla stessa.....</b>	<b>46</b>
2.3.1 <i>Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici.....</i>	46
2.3.2 <i>Rischi connessi alla crescita del mercato del commercio elettronico .....</i>	47
2.3.3 <i>Rischi connessi al mutamento delle preferenze dei clienti.....</i>	47
2.3.4 <i>Rischi connessi alla stagionalità.....</i>	47
2.3.5 <i>Rischi connessi alle differenti condizioni politiche, regolamentari e legislative dei singoli Paesi in cui il Gruppo opera .....</i>	48
2.3.6 <i>Rischi connessi all'elevato grado di competitività del mercato di riferimento.....</i>	48
2.3.7 <i>Rischi connessi all'evoluzione tecnologica.....</i>	49
2.3.8 <i>Rischi connessi ai diritti di proprietà intellettuale.....</i>	50
2.3.9 <i>Rischi connessi alle attività illecite legate al settore dell'e-commerce e all'inefficacia di misure/politiche predisposte dall'Emittente per contrastare tali attività.....</i>	50
<b>2.4 Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente.....</b>	<b>51</b>
2.4.1 <i>Rischi di diluizione connessi all'emissione degli strumenti finanziari dell'Emittente .....</i>	51
2.4.2 <i>Rischi connessi a problemi generali di liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni dell'Emittente.....</i>	52
<b>3. LA FUSIONE .....</b>	<b>54</b>
<b>3.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini della Fusione.....</b>	<b>54</b>
<b>3.2 Descrizione delle società partecipanti alla Fusione .....</b>	<b>58</b>
<b>3.3 Motivazioni e finalità della Fusione.....</b>	<b>61</b>
<b>3.4 Principali profili giuridici della Fusione .....</b>	<b>63</b>
<b>3.5 Effetti significativi della Fusione .....</b>	<b>63</b>
3.5.1 <i>Effetti della Fusione sull'azionariato di YOOX, sul capitale sociale dell'Emittente e gli assetti di controllo .....</i>	63
3.5.2 <i>Effetti della Fusione su eventuali patti parasociali.....</i>	66

<b>3.6</b>	<b>Descrizione dell'attività del Gruppo YOOX risultante dalla Fusione .....</b>	<b>66</b>
3.6.1	<i>Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente.....</i>	66
3.6.2	<i>Descrizione delle attività dell'Emittente .....</i>	66
3.6.3	<i>Descrizione di THE NET-A-PORTER-GROUP .....</i>	71
3.6.4	<i>Descrizione del Nuovo Gruppo e delle attività da esso svolte .....</i>	73
3.6.5	<i>Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente sulla posizione competitiva di YOOX e del Nuovo Gruppo .....</i>	78
<b>3.7</b>	<b>Criteri e metodi utilizzati per la determinazione del Rapporto di Cambio.....</b>	<b>78</b>
3.7.1	<i>Approccio e metodologie di valutazione .....</i>	78
3.7.2	<i>Difficoltà e limiti della valutazione .....</i>	79
3.7.3	<i>Descrizione dei metodi di valutazione.....</i>	79
3.7.4	<i>Applicazione delle metodologie scelte .....</i>	82
3.7.5	<i>Determinazione del Rapporto di Cambio.....</i>	84
<b>3.8</b>	<b>Rapporto di assegnazione delle azioni alla Incorporanda e modalità di assegnazione...84</b>	
<b>3.9</b>	<b>Valutazione sulla ricorrenza del diritto di recesso .....</b>	<b>84</b>
<b>3.10</b>	<b>Data di efficacia della Fusione e data di imputazione delle operazioni al bilancio della società risultante dalla Fusione .....</b>	<b>85</b>
<b>3.11</b>	<b>Riflessi tributari della Fusione.....</b>	<b>85</b>
<b>4.</b>	<b>DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PROFORMA DI YOOX.....</b>	<b>87</b>
<b>4.1</b>	<b>Prospetti Consolidati Pro-Forma del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014.....</b>	<b>88</b>
4.1.1	<i>Note esplicative .....</i>	91
4.1.1.1	<i>Base di presentazione.....</i>	91
4.1.1.2	<i>Principi generali utilizzati .....</i>	92
4.1.2	<i>Ipotesi considerate per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 31 dicembre 2014 .....</i>	93
4.1.3	<i>Contenuto dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 31 dicembre 2014 ..</i>	99
4.1.4	<i>Descrizione delle rettifiche Pro-Forma al 31 dicembre 2014.....</i>	107
4.1.5	<i>Indicatori storici e Pro-forma per azione di YOOX.....</i>	113
4.1.6	<i>Dati Pro-Forma in schemi YOOX riclassificati al 31 dicembre 2014 .....</i>	115
<b>4.2</b>	<b>Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015.....</b>	<b>119</b>
4.2.1	<i>Note esplicative .....</i>	122
4.2.2.1	<i>Base di presentazione.....</i>	122
4.2.2.2	<i>Principi generali utilizzati .....</i>	123
4.2.2	<i>Ipotesi considerate per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015 .....</i>	124
4.2.3	<i>Contenuto dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015 .....</i>	131
4.2.4	<i>Descrizione delle rettifiche Pro-Forma al 30 giugno 2015 .....</i>	139

4.2.5	<i>Indicatori storici e Pro-Forma per azione di YOOX</i> .....	145
4.2.6	<i>Dati Pro-Forma in schemi YOOX riclassificati al 30 giugno 2015</i> .....	147
<b>4.3</b>	<b>Relazioni della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari Pro-Forma al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015</b> .....	<b>151</b>
<b>5.</b>	<b>DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI AL GRUPPO YOOX, A LARGENTA ITALIA, E A THE NET-A-PORTER GROUP</b> .....	<b>158</b>
<b>5.1</b>	<b>Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati del Gruppo YOOX per i semestri chiusi al 30 giugno 2015, al 30 giugno 2014 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014, 2013 e 2012</b> .....	<b>160</b>
<b>5.2</b>	<b>Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia Italia al 27 aprile 2015.</b> .....	<b>169</b>
<b>5.3</b>	<b>Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia UK per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015, 2014 e 2013.</b> .....	<b>170</b>
5.3.1	<i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2015</i> .....	171
5.3.2	<i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2014</i> .....	177
5.3.3	<i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2013</i> .....	183
<b>5.4</b>	<b>Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati di THE NET-A-PORTER GROUP per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015, 29 marzo 2014 e 30 marzo 2013.</b> .....	<b>189</b>
5.4.1	<i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di THE NET-A-PORTER GROUP chiuso al 31 marzo 2015</i> .....	191
5.4.2	<i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di THE NET-A-PORTER GROUP chiuso al 29 marzo 2014</i> .....	203
5.4.3	<i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di THE NET-A-PORTER GROUP chiuso al 30 marzo 2013</i> .....	215
<b>5.5</b>	<b>Schemi di bilancio riclassificati di Largentia Italia, Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP</b> .....	<b>227</b>
5.5.1	<i>Schemi di bilancio riclassificati di Largentia Italia al 27 aprile 2015</i> .....	228
5.5.2	<i>Schemi di bilancio riclassificati di Largentia UK per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015, 2014 e 2013</i> .....	230
5.5.2.1	Schemi di bilancio riclassificati di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2015.....	230
5.5.2.2	Schemi di bilancio riclassificati di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2014.....	234
5.5.2.3	Schemi di bilancio riclassificati di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2013.....	238
5.5.3	<i>Schemi di bilancio riclassificati di THE NET-A-PORTER GROUP al 31 marzo 2015, 29 marzo 2014 e 30 marzo 2013</i> .....	242
5.5.3.1	Schemi di bilancio riclassificati consolidati di THE NET-A-PORTER GROUP per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2015 .....	242

5.5.3.2	Schemi di bilancio riclassificati Consolidati di THE NET-A-PORTER GROUP per l'esercizio chiuso al 29 marzo 2014 .....	249
5.5.3.3	Schemi di bilancio riclassificati Consolidati di THE NET-A-PORTER GROUP Limited per l'esercizio chiuso al 30 marzo 2013.....	257
<b>6.</b>	<b>PREVISIONI E STIME .....</b>	<b>269</b>
<b>7.</b>	<b>AZIONARIATO, GOVERNO SOCIETARIO E DIPENDENTI.....</b>	<b>270</b>
<b>7.1</b>	<b>Azionariato rilevante e assetti di controllo .....</b>	<b>270</b>
7.1.1	<i>Principali azionisti .....</i>	270
7.1.2	<i>Assetto di controllo e attività di direzione e coordinamento.....</i>	270
7.1.3	<i>Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente .....</i>	271
7.1.4	<i>Patto Parasociale tra YOOX, Richemont e RH del 31 marzo 2015.....</i>	271
<b>7.2</b>	<b>Governo societario .....</b>	<b>273</b>
7.2.1	<i>Statuto sociale .....</i>	273
7.2.2	<i>Organi di amministrazione, direzione e controllo .....</i>	273
7.2.2.1	<i>Consiglio di Amministrazione .....</i>	273
7.2.2.2	<i>Collegio Sindacale .....</i>	280
7.2.2.3	<i>Dirigenti con Responsabilità Strategiche .....</i>	285
7.2.2.4	<i>Provvedimenti giudiziari e disciplinari a carico dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di YOOX e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche.....</i>	287
7.2.2.5	<i>Conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei componenti del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche.....</i>	288
7.2.2.6	<i>Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori di YOOX o altri accordi a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche sono stati nominati.....</i>	289
7.2.2.7	<i>Eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli strumenti finanziari dell'Emittente dagli stessi posseduti .....</i>	289
7.2.3	<i>Remunerazioni e benefici dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche .....</i>	290
7.2.4	<i>Prassi del Consiglio di Amministrazione .....</i>	292
<b>7.3</b>	<b>Dipendenti.....</b>	<b>293</b>
7.3.1	<i>Numero dei dipendenti .....</i>	293
7.3.2	<i>Stock option, stock grant e altri piani di incentivazione .....</i>	294

7.3.3	<i>Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale</i>	297
<b>8.</b>	<b>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</b>	<b>298</b>
8.1	Operazioni con Parti Correlate	298
8.2	Procedura Parti Correlate	300
<b>9.</b>	<b>PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E ARBITRALI</b>	<b>302</b>
<b>10.</b>	<b>CONTRATTI RILEVANTI</b>	<b>303</b>
10.1	<i>Joint Venture</i> tra Kering S.A. e YOOX	303
10.2	Contratti di finanziamento	303
<b>11.</b>	<b>DICHIARAZIONE SUL CAPITALE CIRCOLANTE E SU FONDI PROPRI E INDEBITAMENTO</b>	<b>307</b>
11.1	Dichiarazione relativa al capitale circolante	307
11.2	Fondi propri e indebitamento	307
<b>12.</b>	<b>PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO YOOX</b>	<b>309</b>
12.1	Indicazioni generali sull'andamento della gestione di YOOX e del Gruppo YOOX successivamente al 30 giugno 2015	309
<b>13.</b>	<b>INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>310</b>
13.1	Descrizione delle Nuove Azioni Ordinarie	310
13.2	Legislazione in base alla quale le Nuove Azioni Ordinarie saranno emesse	310
13.3	Caratteristiche delle Nuove Azioni Ordinarie	310
13.4	Valuta di emissione delle Nuove Azioni Ordinarie	310
13.5	Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi alle Azioni e modalità per il loro esercizio	310
13.6	Indicazione delle delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Nuove Azioni Ordinarie saranno emesse	311
13.7	Data prevista per l'emissione delle Nuove Azioni Ordinarie	311
13.8	Limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni	312
13.9	Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni	312
13.10	Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni Ordinarie dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	313
13.11	Regime fiscale	313
13.11.1	<i>Definizioni</i>	313
13.11.2	<i>Dividendi percepiti da soggetti residenti</i>	314

<i>13.11.3 Distribuzione di riserve di cui all'articolo 47, comma 5, del TUIR .....</i>	<i>319</i>
<i>13.11.4 Plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni.....</i>	<i>321</i>
<i>13.11.5 Tassa sui contratti di borsa.....</i>	<i>327</i>
<i>13.11.6 Imposta sulle transazioni finanziarie .....</i>	<i>327</i>
<i>13.11.7 Imposta di successione e donazione.....</i>	<i>328</i>
<i>13.11.8 Imposta di bollo per le comunicazioni periodiche alla clientela relative a prodotti finanziari .....</i>	<i>329</i>
<i>13.11.9 Imposta di bollo per le attività finanziarie detenute all'estero .....</i>	<i>330</i>
<i>13.11.10 Obblighi di monitoraggio fiscale .....</i>	<i>330</i>
<b>14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO .....</b>	<b>332</b>
<b>ALLEGATI.....</b>	<b>334</b>

## PREMESSA

Il presente documento (il “**Documento**”) concerne l’operazione di fusione per incorporazione (la “**Fusione**”) di Largentia Italia S.p.A. (già Deal S.r.l.) (“**Largentia Italia**” o l’“**Incorporanda**”) in YOOX S.p.A. (“**YOOX**” o l’“**Incorporante**” o l’“**Emittente**” o anche la “**Società**”).

Il Documento riproduce e integra le informazioni contenute nella “*Relazione del Consiglio di Amministrazione sul Progetto di Fusione per incorporazione di Largentia Italia S.p.A. in YOOX S.p.A.*” (la “**Relazione**”) ed è stato predisposto e viene pubblicato da YOOX ai sensi dell’articolo 57, comma 1, lett. d), del Regolamento Consob n. 11971/1999 come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), ai fini dell’ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie di nuova emissione di YOOX, a servizio della Fusione che saranno assegnate agli azionisti di Largentia Italia, allo scopo di rendere disponibili informazioni considerate dalla Consob equivalenti a quelle di un prospetto di quotazione.

Il presente Documento include mediante riferimento ai sensi dell’articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell’articolo 28 del Regolamento CE/809/2004 la Relazione, redatta dagli amministratori di YOOX ai sensi dell’articolo 2501-*quinquies* del codice civile, dell’articolo 125-*ter* del D.Lgs. n. 58/1998 come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”) e dell’articolo 70 del Regolamento Emittenti, e disponibile presso la sede sociale di YOOX, sul sito internet dell’Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci), nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “*eMarket storage*” e consultabile sul sito [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

Si segnala inoltre che, anche in considerazione della decisione dell’Emittente adottata con delibera del Consiglio di Amministrazione di YOOX del 23 gennaio 2013, di esercitare la facoltà di c.d. “*opt out*”, ai sensi dell’articolo 70, comma 8, del Regolamento Emittenti a seguito della quale la Società non è più tenuta a predisporre e pubblicare un documento informativo in occasione, tra l’altro, di operazioni di fusione e, pertanto, ivi inclusa la Fusione, la Società ha predisposto e pubblicato in data 3 luglio 2015, una nota informativa (denominata “*Informazioni agli Azionisti sulla proposta di fusione per incorporazione di Largentia Italia S.p.A. in YOOX S.p.A. predisposte per l’Assemblea straordinaria del 21 luglio 2015*”) contenente informazioni aggiuntive sulla Fusione, allo scopo di fornire agli azionisti in vista dell’Assemblea dell’Emittente chiamata e deliberare in merito alla Fusione (e tenutasi in data 21 luglio 2015, per la cui descrizione si veda *infra*) alcuni ulteriori elementi utili per l’espressione del voto assembleare. Tale nota informativa è disponibile presso la sede sociale di YOOX, sul sito internet dell’Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “*eMarket storage*” e consultabile sul sito [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

In data 2 ottobre 2015, Consob ha emesso il giudizio di equivalenza sul Documento ai sensi dell’articolo 57, comma 1, del Regolamento Emittenti e ne ha autorizzato la pubblicazione.

## LA FUSIONE

La Fusione è strutturata come fusione per incorporazione in YOOX, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2501-*ter* e seguenti del codice civile, di Largentia Italia, società non operativa di recente costituzione che, come *infra* chiarito, alla data di efficacia della Fusione controllerà indirettamente THE NET-A-PORTER-GROUP Limited (“**THE NET-A-PORTER-GROUP**” o “**NAP**”); quest’ultima è una società, non quotata, operante nel settore *dell’e-commerce* in cui opera anche l’Emittente.

La Fusione rientra nel quadro dell’operazione di aggregazione delle attività di YOOX e di THE NET-A-PORTER-GROUP, finalizzata a consentire l’integrazione di due società altamente complementari sotto

il profilo dell'offerta dei prodotti e dei mercati, anche geografici, serviti e dal significativo potenziale sinergico, con l'obiettivo strategico di creare uno tra i gruppi *leader* a livello mondiale nel segmento della moda di lusso *online*, sulla base delle intese disciplinate nell'accordo di fusione (l'**"Accordo di Fusione"**) sottoscritto in data 31 marzo 2015 tra la stessa YOOX, da una parte, e Compagnie Financière Richemont S.A. (**"Richemont"**) e Richemont Holdings UK Limited (**"RH"**), dall'altra parte (YOOX, Richemont e RH, di seguito, le **"Parti"**).

L'operazione di aggregazione prevede in particolare:

- (i) il conferimento in natura da parte di RH a favore di Largentia Italia delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Largentia Limited (**"Largentia UK"**), una società di diritto inglese controllata da RH, titolare alla data di stipula dell'atto di Fusione (l'**"Atto di Fusione"**) di azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di THE NET-A-PORTER-GROUP (il **"Conferimento"**); e
- (ii) la successiva Fusione, da eseguirsi con efficacia successiva alla data di efficacia del Conferimento, con conseguente annullamento delle azioni ed estinzione dell'Incorporanda e subentro dell'Incorporante nella titolarità giuridica di tutti i rapporti attivi e passivi facenti capo all'Incorporanda, ivi inclusa la partecipazione di controllo indiretta in THE NET-A-PORTER-GROUP attraverso la propria partecipazione in Largentia UK.

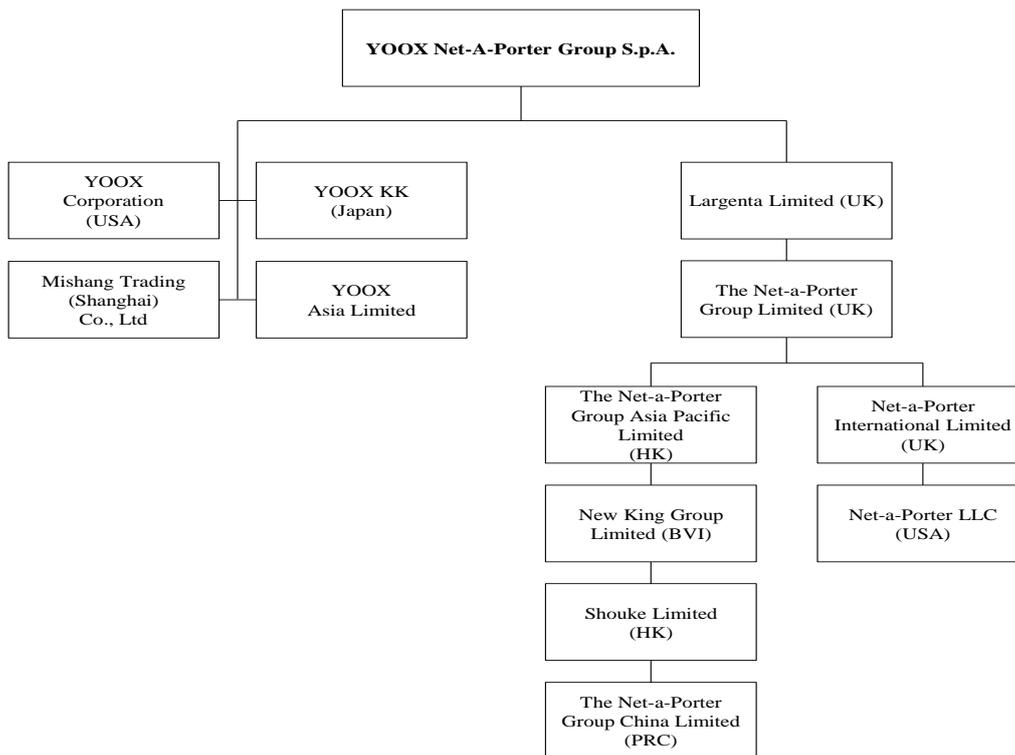
Conformemente a quanto previsto nell'Accordo di Fusione, in data 25 settembre 2015 RH, in qualità di società conferente e unico azionista di Largentia UK, e Largentia Italia hanno stipulato l'atto di Conferimento realizzato mediante l'esecuzione dell'aumento di capitale di Largentia Italia deliberato dall'Assemblea della società in data 23 aprile 2015 a servizio del Conferimento, in via inscindibile, per massimi Euro 909.000.000, di cui Euro 605.955,97 di valore nominale ed Euro 908.394.044,03 di sovrapprezzo. Pertanto, alla Data del Documento, Largentia UK è direttamente e integralmente controllata da Largentia Italia.

In data 28 settembre 2015 YOOX e Largentia Italia hanno stipulato l'Atto di Fusione i cui effetti decorreranno dalle ore 00:01 del giorno 5 ottobre 2015 o dalle ore 00:01 del terzo giorno di mercato aperto successivo alla data del rilascio da parte di Consob, ai sensi e per gli effetti dell'articolo. 57, comma 1 lett. d) del Regolamento Emittenti, del giudizio di equivalenza sul Documento, qualora detto giudizio intervenga il, o successivamente al, 5 ottobre 2015. Dalla medesima decorreranno altresì gli effetti contabili e fiscali.

Si riporta di seguito la struttura del Gruppo YOOX quale risultante ad esito della Fusione (il **"Nuovo Gruppo"**)<sup>(1)</sup>.

---

<sup>(1)</sup> Il grafico non include le società non operative facenti parte del Gruppo NAP.



Il Progetto di Fusione prevede tra l'altro il seguente rapporto di cambio (il “**Rapporto di Cambio**”)

*per ogni n. 1 (una) azione di Largenta Italia, n. 1 (una) azione YOOX di nuova emissione*

ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di YOOX del 24 aprile 2015 anche sulla base delle conclusioni contenute nelle *fairness opinion* rilasciate per il Consiglio di Amministrazione medesimo e per i consiglieri indipendenti, rispettivamente, da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Banca IMI S.p.A. Il Progetto di Fusione è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Largenta Italia nella seduta del 23 aprile 2015. Per le *fairness opinion* si rinvia alla Relazione, Allegati “1.1.3(A)” e “1.1.3(B)”; per maggiori informazioni in merito al Rapporto di Cambio, nonché ai criteri e ai metodi utilizzati per la determinazione dello stesso si rinvia al successivo Paragrafo 3.7 del Documento e al Paragrafo 3 della Relazione.

Come previsto nel Progetto di Fusione, YOOX darà attuazione alla Fusione mediante un aumento di capitale per Euro 655.995,97 con emissione di complessive n. 65.599.597 azioni, prive di indicazione del valore nominale, di cui n. 20.693.964 azioni ordinarie YOOX (le “**Nuove Azioni Ordinarie**”) e n. 44.905.633 azioni di YOOX prive del diritto di voto (le “**Azioni B**”) (come *infra* descritte), che saranno assegnate a RH in qualità di unico socio di Largenta Italia alla data di efficacia della Fusione. Per maggiori informazioni in merito all’assegnazione delle azioni dell’Incorporante si rinvia al successivo Paragrafo 3.8 del Documento e al Paragrafo 4 della Relazione; per ulteriori informazioni in merito alle Nuove Azioni Ordinarie si rinvia al Capitolo 13 del Documento.

In data 18 giugno 2015 Baker Tilly Revisa S.p.A., in qualità di esperto comune nominato dal Tribunale di Bologna ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2501-*sexies* del codice civile, al fine della predisposizione della relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio, ha emesso la “*Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell’articolo 2501-*sexies* del Codice Civile*” senza rilievi. Detta relazione è disponibile presso la sede sociale di YOOX, sul sito internet dell’Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “*eMarket storage*” e consultabile sul sito [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

Quali situazioni patrimoniali di riferimento per la Fusione, YOOX ha utilizzato il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 febbraio 2015 e successivamente approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 30 aprile 2015 e l'Incorporanda ha utilizzato la situazione patrimoniale di Deal S.r.l. (oggi Largentia Italia S.p.A.) al 10 aprile 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Largentia Italia in data 23 aprile 2015, in conformità a quanto disposto dall'articolo 2501-*quater* del codice civile.

In data 21 luglio 2015 l'Assemblea straordinaria degli azionisti di YOOX ha approvato il Progetto di Fusione e il nuovo testo di statuto sociale dell'Emittente che entrerà in vigore alla data di efficacia della Fusione, allegato *sub* "A1" al Progetto di Fusione (il "**Nuovo Statuto**"), ove è tra l'altro previsto che l'Incorporanda assuma la denominazione di "YOOX Net-A-Porter Group S.p.A." o, in forma abbreviata, "YNAP S.p.A." e che la sede sociale della stessa sia trasferita nel Comune di Milano. Per maggiori informazioni in merito al Nuovo Statuto si rinvia al successivo Paragrafo 7.2.1 del Documento e al Paragrafo 1.3 della Relazione. In pari data il Progetto di Fusione è stato altresì approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Largentia Italia.

I verbali di dette assemblee sono stati iscritti presso il registro delle Imprese di Milano e di Bologna rispettivamente in data 27 e 29 luglio 2015; dall'ultima di tali iscrizioni decorre, pertanto, il termine per la presentazione di opposizioni alla Fusione da parte dei creditori di YOOX *ex* articolo 2503 del codice civile; ai sensi di legge e considerato il periodo di 30 giorni di sospensione feriale nel mese di agosto, detto termine scadrà il 28 ottobre 2015.

Quanto all'esecuzione della Fusione l'Incorporante e l'Incorporanda hanno previsto di avvalersi di quanto previsto dall'articolo 2503, primo comma, del codice civile al fine di procedere alla stipula dell'Atto di Fusione prima dello scadere del suddetto termine di legge per l'opposizione dei creditori. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al successivo Paragrafo 3.1 del Documento.

Per informazioni sulla Fusione, sulle motivazioni e finalità della stessa e i principali profili giuridici si rinvia ai successivi Paragrafi 3.3 e 3.4 del Documento e al Paragrafo 1 della Relazione.

## **LE AZIONI B**

Secondo quanto previsto dal Nuovo Statuto (articolo 5), la disciplina delle Azioni B prevede, in particolare quanto segue:

- (i) le Azioni B non hanno diritto di voto né nell'Assemblea ordinaria, né nell'Assemblea straordinaria, ferma invece la piena titolarità anche in capo ai soci titolari di Azioni B di qualsiasi altro diritto amministrativo e patrimoniale di cui sono dotate le azioni ordinarie di YOOX, nonché la titolarità dei diritti riservati ai titolari di azioni speciali dalle disposizioni normative vigenti e applicabili;
- (ii) ciascun socio titolare di Azioni B può disporre liberamente delle proprie azioni ad eccezione di n. 1 Azione B che, per un periodo di 5 anni dalla data di efficacia della Fusione, dovrà restare nella titolarità del socio titolare di Azioni B o di parti correlate di quest'ultimo (ai sensi dei Principi Contabili Internazionali IAS IFRS);
- (iii) in caso di trasferimento delle Azioni B a un soggetto diverso da una parte correlata (ai sensi dei Principi Contabili Internazionali IAS IFRS) di Richemont, le Azioni B trasferite saranno automaticamente convertite, nel rapporto 1:1 (il "**Rapporto di Conversione**"), in azioni ordinarie di YOOX;
- (iv) ciascun socio titolare di Azioni B avrà la facoltà di convertire, in qualsiasi momento, nel Rapporto

di Conversione, tutte o parte delle Azioni B possedute, a condizione tuttavia che il numero complessivo delle azioni ordinarie possedute dopo la conversione da parte del socio che l'ha richiesta (ivi incluse nel computo le azioni ordinarie possedute dal soggetto controllante, dalle società controllate e dalle società soggette a comune controllo sulla base della nozione di controllo prevista nei principi contabili internazionali IAS IFRS di volta in volta vigenti, di seguito le "Affiliate") non ecceda il 25% del capitale sociale di YOOX rappresentato da azioni ordinarie con diritto di voto;

- (v) nel caso di promozione di una offerta pubblica di acquisto o di scambio avente a oggetto almeno il 60% delle azioni ordinarie dell'Emittente, ciascun socio titolare di Azioni B avrà la facoltà di convertire, nel Rapporto di Conversione, tutte o parte delle Azioni B possedute al fine esclusivo di trasferire all'offerente le azioni ordinarie derivanti dalla conversione; in tale ipotesi tuttavia l'efficacia della conversione è subordinata alla definitiva efficacia dell'offerta medesima e opera con esclusivo riferimento alle azioni portate in adesione alla stessa ed effettivamente trasferite all'offerente.

Inoltre, in conformità a quanto previsto dall'Accordo di Fusione, il Nuovo Statuto (articolo 14) prevede un meccanismo volto a limitare i diritti di RH (e delle sue parti correlate ai sensi dei Principi Contabili Internazionali IAS IFRS), quale soggetto assegnatario di Azioni B in concambio di Fusione, di nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione di YOOX, in modo che tali soggetti non possano nominare più di n. 2 membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. Al fine dell'operatività del funzionamento di tale meccanismo, il Nuovo Statuto prevede l'impegno di RH (o di parti correlate di quest'ultimo ai sensi dei Principi Contabili Internazionali IAS IFRS) di mantenere la titolarità di almeno una Azione B per il periodo di 5 anni, pari al periodo massimo previsto dalla legge, a decorrere dalla data di efficacia della Fusione (corrispondente alla data di entrata in vigore del Nuovo Statuto).

#### **LA DELEGA ALL'AUMENTO DI CAPITALE E L'INTEGRAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE**

In conformità a quanto previsto nell'Accordo di Fusione, l'Assemblea di YOOX del 21 luglio 2015 ha altresì deliberato:

- (i) di conferire al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente una delega ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, da esercitarsi entro 3 anni dalla data di efficacia della Fusione, per un aumento di capitale, a pagamento e in via scindibile, da eseguirsi in una o più *tranche*, fino a un massimo di Euro 200.000.000, per un numero complessivo di azioni non superiore al 10% del capitale sociale di YOOX (post-Fusione) (la "Delega"). Tale aumento di capitale potrà essere: (a) offerto in opzione ai soci; ovvero (b) riservato a partner strategici e/o industriali di YOOX; o (c) riservato a investitori qualificati *ex* articolo 34-ter, comma 1, del Regolamento Emittenti; oppure (d) attraverso una combinazione delle predette tre alternative; e
- (ii) di rideterminare il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione di YOOX da n. 7 a n. 10 e di nominare Natalie Massenet, Richard Lepeu e Gary Saage quali ulteriori membri dell'organo amministrativo, il tutto subordinatamente all'efficacia della Fusione e con decorrenza dalla data di efficacia della stessa. Al riguardo si segnala che Natalie Massenet non ha accettato la nomina quale amministratore della Società.

Per maggiori informazioni sulla Delega e sul Consiglio di Amministrazione di YOOX si rinvia rispettivamente al Paragrafo 3.1 e al Paragrafo 7.2.2.1 del Documento.

*Ulteriori previsioni dell'Accordo di Fusione*

L'Accordo di Fusione, come modificato dall'accordo sottoscritto dalle Parti in data 24 aprile 2015 (l'“**Accordo Modificativo**”), prevede inoltre che una successiva Assemblea ordinaria di YOOX – da tenersi entro 45 giorni dalla data di efficacia della Fusione – provveda a una nuova rideterminazione del numero di componenti del Consiglio di Amministrazione della Società al fine di dotare la stessa, fino all'Assemblea ordinaria che approverà il bilancio di esercizio di YOOX al 31 dicembre 2017, di un organo amministrativo costituito da un numero di consiglieri compreso tra n. 12 e n. 14, nominando da un minimo di n. 2 fino ad un massimo di n. 4 ulteriori consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF; YOOX (mediante il proprio Consiglio di Amministrazione che formulerà la relativa proposta da sottoporre all'Assemblea) provvederà alla determinazione del numero nonché all'individuazione di tali membri e Richemont potrà fornire commenti non vincolanti sulla scelta operata da YOOX.

Infine, l'Accordo di Fusione prevedeva che: (i) per un periodo di 3 anni dalla data di efficacia della Fusione e fino all'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria di YOOX del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 (il “**Primo Periodo**”) la signora Natalie Massenet avrebbe ricoperto la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; e (ii) la signora Natalie Massenet avrebbe sottoscritto con THE NET-A-PORTER-GROUP un contratto di lavoro retto dalla legge inglese anche al fine di riflettere il diverso ruolo da attribuire alla signora Natalie Massenet oltre al diritto di quest'ultima alla partecipazione ai Piani (come *infra* definiti).

Si segnala che Natalie Massenet non ha accettato la nomina quale Amministratore della Società e che pertanto non sarà membro del Consiglio di Amministrazione della società risultante dalla Fusione (per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.2.2.1 del Documento e al comunicato stampa diffuso in data 2 settembre 2015).

## **GLI ACCORDI PARASOCIALI**

Contestualmente alla sottoscrizione dell'Accordo di Fusione, YOOX, da un lato, e Richemont e RH, dall'altro, hanno sottoscritto un accordo contenente pattuizioni parasociali rilevanti *ex* articolo 122 del TUF, volto a disciplinare i principi relativi ad alcuni aspetti della *corporate governance* di YOOX (post-Fusione), le regole applicabili alle partecipazioni azionarie che RH verrà a detenere in YOOX (post-Fusione), nonché il relativo trasferimento (il “**Patto Parasociale**”).

In pari data, Richemont e l'Amministratore Delegato di YOOX, Federico Marchetti, hanno altresì sottoscritto un accordo (l'“**Accordo di Lock-up**”) in forza del quale quest'ultimo ha assunto l'impegno, per il minor periodo tra (x) un periodo di 3 anni dall'efficacia della Fusione e (y) il tempo in cui Federico Marchetti rivestirà la carica di Amministratore Delegato, a non disporre di nessuna azione di nuova emissione di YOOX dallo stesso sottoscritta a valere su qualsiasi aumento di capitale deliberato in futuro da YOOX (inclusi gli aumenti di capitale a servizio della Delega) e in esecuzione di qualsiasi nuovo piano di incentivazione. Inoltre, ai sensi del Patto Parasociale, RH, per un periodo di 3 anni a decorrere dalla data di efficacia della Fusione, non potrà, direttamente o indirettamente, trasferire o comunque disporre delle azioni di YOOX (ordinarie e Azioni B) rappresentative del: (i) 25% del capitale sociale complessivo di YOOX, inclusa almeno n. 1 Azione B; e (ii) 25% delle azioni di YOOX (comprensivo, per chiarezza, di azioni ordinarie e Azioni B) emesse a seguito dell'aumento di capitale a valere sull'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea straordinaria di YOOX in data 21 luglio 2015 e sottoscritte da RH. Tali restrizioni non limitano il diritto di RH di aderire – ai termini e alle condizioni previste dello statuto di YOOX (post-Fusione) – a un'offerta pubblica di acquisto o di scambio promossa nei confronti di tutti gli azionisti di YOOX o di azionisti rappresentativi di almeno il 60% del capitale di YOOX.

Il Patto Parasociale e l'Accordo di Lock-up entreranno in vigore alla data di efficacia della Fusione.

Per maggiori informazioni sull'Accordo di Lock-up, si rinvia alle informazioni essenziali, redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti e disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)).

Di seguito sono descritte le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale; al riguardo si rinvia anche al Capitolo 7, Paragrafo 7.1.4 del Documento, nonché alle informazioni essenziali, redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti e disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)).

*Conferma e rinnovo dell'Amministratore Delegato.* Richemont ha convenuto essere di interesse delle Parti – al fine di preservare l'indipendenza della gestione dell'Incorporante e delle attività congiunte dell'Incorporante e dell'Incorporanda – che l'attuale Amministratore Delegato dell'Emittente, Federico Marchetti, sia riconfermato per il Primo Periodo (ossia per un periodo di 3 anni dalla data di efficacia della Fusione e fino all'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria di YOOX del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017), mantenendo le attuali deleghe gestionali su tutto il *business* dell'Emittente (post-Fusione).

A tal fine, il Patto Parasociale prevede che, alla scadenza del Primo Periodo e a condizione che Federico Marchetti sia in carica alla scadenza di detto Primo Periodo, RH si impegni a compiere (e Richemont si impegni a far sì che RH compia) quanto segue: (i) votare a favore della nomina di Federico Marchetti quale consigliere dell'Emittente per ulteriori 3 anni e, pertanto, votare a favore della lista di candidati presentata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente all'interno della quale sarà ricompreso Federico Marchetti, ai termini e alle condizioni previsti dal Patto Parasociale; e (ii) esercitare i poteri spettanti a RH in qualità di azionista dell'Emittente al fine di sostenere la nomina di Federico Marchetti alla carica di Amministratore Delegato dell'Emittente per un ulteriore periodo di 3 anni, a termini e condizioni non peggiorativi rispetto al Primo Periodo.

*Comitato per la Nomina Amministratori.* Il Comitato per la Nomina Amministratori di YOOX includerà tra i propri membri almeno n. 1 consigliere designato da Richemont; il primo membro del Comitato per la Nomina Amministratori designato da Richemont sarà Richard Lepeu.

*Aumento di capitale delegato.* Nel caso in cui l'aumento di capitale a valere sulla Delega non venga offerto in opzione agli azionisti di YOOX, l'esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione di YOOX richiederà il, e sarà subordinato al, voto favorevole di n. 1 consigliere designato da Richemont.

*Piano di incentivazione.* Ciascuna delle Parti, per quanto di propria competenza, farà tutto quanto necessario al fine di procurare l'attuazione dei nuovi piani di incentivazione basati su azioni da approvarsi da parte dei competenti organi dell'Incorporante (i "Piani"), non appena possibile dopo la data di efficacia della Fusione e in conformità ai principi di cui al Patto Parasociale medesimo. Detti principi prevedono, tra l'altro, che sia riservato a servizio dei Piani medesimi un numero di azioni fino a un massimo del 5% del capitale sociale dell'Incorporante (calcolato su base *fully diluted*), di cui una quota da assegnarsi a Federico Marchetti in sede di assegnazione dei relativi diritti.

*Lock-up.* Per un periodo di 3 anni a decorrere dalla data di efficacia della Fusione, RH non potrà, direttamente o indirettamente, trasferire o comunque disporre delle azioni di YOOX (ordinarie e Azioni B) rappresentative del: (i) 25% del capitale sociale complessivo di YOOX, inclusa almeno n. 1 Azione B; e (ii) 25% delle azioni di YOOX (comprensivo, per chiarezza, di azioni ordinarie e Azioni B) emesse a seguito dell'aumento di capitale a valere sulla Delega e sottoscritte da RH.

Tali restrizioni non limitano il diritto di RH di aderire – ai termini e alle condizioni previste dal Nuovo Statuto – a un'offerta pubblica di acquisto o di scambio promossa nei confronti di tutti gli azionisti di

YOOX o di azionisti rappresentativi di almeno il 60% del capitale di YOOX.

*Standstill.* Né Richemont, né alcuna delle sue Affiliate potranno, senza il preventivo consenso scritto di YOOX, per un periodo di 3 anni successivi alla data di efficacia della Fusione, acquistare azioni o altri strumenti finanziari di YOOX (compresi opzioni o derivati relativi alle azioni di YOOX), fermo restando il diritto di sottoscrivere qualunque azione di nuova emissione di YOOX da emettere in conseguenza dell'esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione o di qualsiasi successivo aumento di capitale di YOOX.

Quanto sopra non potrà impedire a Richemont, o ad alcuna delle sue Affiliate, di convertire qualunque Azione B in azione ordinaria di YOOX, a condizione che la percentuale delle azioni con diritto di voto detenute complessivamente da Richemont e sue Affiliate non sia superiore al 25% del capitale sociale con diritto di voto di YOOX.

Tali restrizioni non impediranno a Richemont, o a qualunque sua Affiliata, di promuovere un'offerta pubblica di acquisto concorrente avente ad oggetto le azioni di YOOX ovvero di acquistare ulteriori azioni di YOOX nel caso in cui un terzo non collegato a Richemont promuova un'offerta pubblica di acquisto avente ad oggetto le azioni di YOOX ovvero renda nota la propria intenzione, vincolante e irrevocabile, di promuovere tale offerta.

*Impegno a non sottoscrivere patti parasociali.* Con il Patto Parasociale, Richemont e RH si sono impegnate, per un periodo di 3 anni dalla data di efficacia della Fusione, a non stipulare alcun altro patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno del Documento. Tali definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Si precisa che per le definizioni sotto riportate, ogniqualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa. Le ulteriori definizioni utilizzate nel Documento hanno il significato loro attribuito nel testo.

<b>Accordo di Fusione</b>	L'accordo sottoscritto in data 31 marzo 2015 tra YOOX, da una parte, e Richemont e RH dall'altra parte, avente ad oggetto la fusione per incorporazione di Largenta Italia in YOOX.
<b>Accordo di Lock-up</b>	L'accordo di <i>lock-up</i> sottoscritto da Federico Marchetti e Richemont in data 31 marzo 2015.
<b>Accordo Modificativo</b>	L'accordo sottoscritto in data 24 aprile 2015 tra YOOX, da una parte, e Richemont e RH, dall'altra parte, modificativo dell'Accordo di Fusione.
<b>Affiliate</b>	Con riferimento a qualsiasi soggetto (persona fisica o giuridica, entità, società, associazione, ecc.) qualsiasi altro soggetto, direttamente o indirettamente, controllante, controllato o soggetto a comune controllo, intendendosi a tal fine il concetto di controllo secondo il significato allo stesso fornito dagli <i>International Accounting Standards</i> .
<b>Azioni</b>	Le Azioni Ordinarie e le Nuove Azioni Ordinarie complessivamente considerate.
<b>Azioni Ordinarie</b>	Le azioni ordinarie di YOOX, prive di indicazione del valore nominale, ammesse alle negoziazioni sul MTA alla data del Documento.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Codice di Autodisciplina</b>	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate in vigore alla Data del Documento.
<b>Conferimento</b>	Il conferimento in natura da parte di RH a favore di Largenta Italia delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Largenta UK – società controllata da RH titolare di azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di THE NET-A-PORTER-GROUP – realizzato, in data 25 settembre 2015, mediante l'esecuzione dell'aumento di capitale di Largenta Italia deliberato dall'Assemblea della società in data 23 aprile 2015 a servizio del Conferimento, in via inscindibile, per massimi Euro 909.000.000, di cui Euro 605.955,97 di valore nominale ed Euro 908.394.044,03 di sovrapprezzo.
<b>Consob</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G. B. Martini, n. 3
<b>Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP</b>	Net-A-Porter International Limited, The Net-A-Porter Group LLC, The Net-A-Porter Group Asia Pacific Limited, New King Group Limited, Shouke Limited, The Net-A-Porter Group China Limited.

<b>Data del Documento</b>	La data di approvazione del Documento ossia il 2 ottobre 2015.
<b>Delega</b>	La delega conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di YOOX del 21 luglio 2015 al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, da esercitarsi entro tre anni dalla data di efficacia della Fusione, per aumentare il capitale sociale in una o più volte per massimi Euro 200.000.000,00.
<b>Direttiva 2003/71/CE o Direttiva Prospetti</b>	La Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003, relativa al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari, come modificata dalla Direttiva 2010/73/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 24 novembre 2010.
<b>Esperto Comune</b>	Baker Tilly Revisa S.p.A. nominata dal Tribunale di Bologna, ai sensi dell'articolo 2501- <i>sexies</i> del codice civile, quale esperto comune ai fini della predisposizione della relazione sulla congruità del rapporto di cambio.
<b>Gruppo o Gruppo YOOX</b>	Il gruppo facente capo a YOOX, come <i>infra</i> definita.
<b>Gruppo Largent UK</b>	Il gruppo facente capo a Largent UK, come <i>infra</i> definita.
<b>Gruppo NAP</b>	Il gruppo facente capo alla società THE NET-A-PORTER GROUP.
<b>IFRS o IAS o Principi Contabili Internazionali</b>	Tutti gli <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS), tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS), tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC), precedentemente denominate <i>Standing Interpretations Committee</i> (SIC).
<b>KPMG o la Società di Revisione</b>	KPMG S.p.A. con sede legale in Milano, via Vittor Pisani n. 25, iscritta nel registro dei revisori legali di cui al D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e già iscritta all'albo speciale delle società di revisione di cui all'articolo 161 del TUF tenuto in precedenza dalla Consob.
<b>Largent UK</b>	Largent Limited una <i>private company limited</i> , di diritto inglese e del Galles con sede legale a 15 Hill Street, Londra, W1J5QT, avente numero di registrazione 07192057.
<b>Largent Italia</b>	Largent Italia S.p.A. (già Deal S.r.l.) – così ridenominata a seguito di deliberazioni di trasformazione in società per azioni e modifica della denominazione sociale, adottate dall'Assemblea in data 23 aprile 2015 e iscritta presso il registro delle imprese di Milano in data 27 aprile 2015 – con sede legale in Milano, Via Benigno Crespi 26, con capitale sociale pari a Euro 50.000,00 interamente sottoscritto e versato codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano n. 08867720966.
<b>MTA</b>	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Nuove Azioni Ordinarie o Nuove Azioni</b>	Le azioni ordinarie di YOOX (post-Fusione) rinvenienti dall'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 21 luglio 2015, prive di indicazione del valore nominale, da assegnare agli azionisti di Largent Italia secondo il Rapporto di

	Cambio che risulta dal Progetto di Fusione e da ammettere alla negoziazione sul MTA.
<b>Nuovo Gruppo o YNAP</b>	Gruppo YOOX quale risultante ad esito della Fusione.
<b>Parti Correlate</b>	I soggetti ricompresi nella definizione del principio contabile internazionale IAS 24.
<b>Patto Parasociale</b>	L'accordo sottoscritto in data 31 marzo 2015 tra YOOX, da una parte, e Richemont e RH, dall'altra parte, contenente pattuizioni parasociali rilevanti <i>ex</i> articolo 122 del TUF, volto a disciplinare i principi relativi ad alcuni aspetti della <i>corporate governance</i> di YOOX (post-Fusione), le regole applicabili alle partecipazioni azionarie che RH verrà a detenere in YOOX (post-Fusione), nonché il relativo trasferimento.
<b>Piani</b>	I nuovi piani di incentivazione basati su azioni previsti ai sensi del Patto Parasociale e la cui approvazione da parte dei competenti organi dell'Incorporante è prevista non appena possibile dopo la data di efficacia della Fusione.
<b>Progetto di Fusione</b>	Il progetto di fusione redatto ai sensi dell'articolo 2501-ter del codice civile e delle applicabili disposizioni dettate per gli emittenti azioni ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati, relativo alla Fusione e allegato alla Relazione ( <i>cfr.</i> "Allegato 1.1.3").
<b>Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014 o Rapporto Annuale</b>	Il fascicolo inclusivo della "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'articolo 123-bis del TUF" di YOOX relativa all'esercizio 2014, della "Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione" di YOOX relativa all'esercizio 2014, del "Bilancio consolidato del Gruppo YOOX" relativo all'esercizio 2014, e del "Bilancio di esercizio YOOX S.p.A.", incorporato mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell'Emittente ( <a href="http://www.yoogroup.com">www.yoogroup.com</a> ) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).
<b>Regolamento (CE) 809/2004</b>	Il Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004, recante modalità di esecuzione della Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni contenute nei prospetti, il modello dei prospetti, l'inclusione delle informazioni mediante riferimento, la pubblicazione dei prospetti e la diffusione di messaggi pubblicitari, come successivamente modificato da ultimo dal Regolamento Delegato (UE) del 30 marzo 2012, n. 486 nonché dal Regolamento Delegato (UE) del 4 giugno 2012, n. 862.
<b>Relazione Semestrale</b>	Il fascicolo inclusivo della "Relazione intermedia semestrale degli amministratori sull'andamento della gestione" di YOOX relativa al primo semestre 2015 e del "Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo YOOX", approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2015 e incorporato mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n.

	809/2004 e disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione <i>Result Center</i> / Documenti di Bilancio).
<b>Relazione sulla Remunerazione 2014</b>	La “ <i>Relazione sulla Remunerazione 2014, ai sensi dell’articolo 123-ter TUF</i> ” inclusa mediante riferimento nel presente Documento ai sensi dell’articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell’articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell’Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione <i>Governance</i> / Assemblea dei Soci).
<b>RH</b>	Richemont Holdings UK Limited, <i>private company limited by shares</i> di diritto inglese e del Galles con sede legale a Londra, 15 Hill Street, London, W1J 5QT, avente capitale sociale pari a GBP 353.671.534 e numero di registrazione 02841548, interamente controllata da Richemont.
<b>Richemont</b>	Compagnie Financière Richemont S.A., société anonyme, quotata, di diritto svizzero con sede legale a Bellevue, Ginevra, 50, chemin de la Chênaie, CP30 1293, Svizzera, con capitale sociale pari a CHF 574.200.000 (i.v.) iscritta presso il Registro delle Imprese di Ginevra al n. CHE-106.325.524.
<b>Statuto o Statuto Sociale</b>	Lo statuto sociale di YOOX vigente alla Data del Documento.
<b>YOOX</b>	YOOX S.p.A., con sede legale in Zola Predosa (Bo), Via Nannetti n. 1, con capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 621.343,32, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna n. 02050461207, con azioni ammesse alle negoziazioni sull'MTA.

## GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini tecnici utilizzati all'interno del Documento. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Si precisa che per i termini tecnici sotto riportati, ogniqualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa. Gli ulteriori termini tecnici utilizzati nel Documento hanno il significato loro attribuito nel testo.

<b><i>brand o marchio</i></b>	Indica un nome, un simbolo, un disegno, o una combinazione di tali elementi distintivi, con cui si identificano prodotti o servizi di uno o più venditori al fine di differenziarli da altri prodotti dello stesso genere.
<b><i>brand lovers</i></b>	Indica la clientela sensibile e fedele al singolo marchio.
<b><i>brand partner</i></b>	Indica il soggetto con cui l'Emittente ha un rapporto di collaborazione relativo alle attività di progettazione, realizzazione e gestione del rispettivo negozio <i>online</i> monomarca.
<b><i>concept</i></b>	Indica l'insieme delle linee guida creative, concettuali e progettuali relative alla modalità di realizzazione di siti internet o sezioni di essi, applicazioni per dispositivi mobili, campagne di comunicazione o pubblicitarie, ecc.
<b><i>EBITDA pre corporate cost o risultato operativo di settore</i></b>	L'EBITDA Pre Corporate Costs (o Risultato operativo di settore): indica il 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. Tale misura non è identificata come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea.
<b><i>merchandising</i></b>	Indica l'insieme di attività e di azioni aventi lo scopo di promuovere la vendita di una determinata linea di prodotti o anche di un solo prodotto una volta che lo stesso sia stato inserito nell'assortimento.
<b><i>monomarca</i></b>	Indica la linea di <i>business</i> che comprende le attività di progettazione, realizzazione e gestione degli <i>online store</i> di alcuni dei principali <i>brand</i> della moda.
<b><i>multimarca</i></b>	Indica le attività dei negozi <i>online</i> caratterizzati da un'offerta comprendente prodotti di molteplici <i>brand</i> della moda e del lusso. Per il Gruppo YOOX la linea di <i>business</i> multimarca include i negozi online yoox.com, thecorner.com e shooscribe.com mentre per THE NET-A-PORTER GROUP, i negozi online NET-A-PORTER.COM, THE OUTNET.COM e MRPORTER.COM.
<b><i>offseason</i></b>	Indica i prodotti di stagioni precedenti.
<b><i>inseason</i></b>	Indica i prodotti della stagione di volta in volta corrente.
<b><i>online flagship store</i></b>	Indica i negozi <i>online</i> monomarca di numerosi <i>brand</i> della moda e del lusso a livello globale concepiti, progettati e congiuntamente gestiti dal Gruppo YOOX.

<b><i>online store</i></b>	Indica genericamente un sito internet progettato e concepito specificatamente per la vendita di prodotti <i>online</i> .
<b><i>partner commerciale</i></b>	Indica il soggetto con cui l'Emittente e THE NET-A-PORTER GROUP hanno un rapporto di collaborazione relativo all'approvvigionamento di prodotti e alla successiva commercializzazione <i>online</i> sui negozi di proprietà.
<b><i>partner strategico</i> o <i>partner industriale</i></b>	Indica un investitore, persona fisica o giuridica, afferente ad un settore analogo o diverso da quello dell'Emittente, il cui profilo, esperienza e reputazione possano contribuire all'ulteriore sviluppo del Nuovo Gruppo in termini di visione strategica, rafforzamento e consolidamento delle relazioni, acquisizione di competenze, potenziamento tecnologico, ampliamento del numero di mercati serviti, etc.
<b><i>retail margin</i></b>	Indica, con riferimento ad una società operante nel <i>retailing</i> , la differenza fra il prezzo di vendita dei prodotti ai clienti finali ed i costi sostenuti dalla società per l'acquisto dei prodotti stessi.
<b><i>retailing</i></b>	Indica la vendita al dettaglio.
<b><i>sell through</i></b>	Indica, in termini percentuali e con riferimento ad un determinato periodo temporale, il rapporto fra il numero e/o il valore dei prodotti venduti rispetto al quantitativo e/o valore totale di tali prodotti in vendita nell'arco del periodo.
<b><i>visual merchandising</i></b>	Indica le attività di gestione della presentazione dei prodotti all'interno del sito.
<b><i>web marketing</i></b>	Indica l'insieme delle attività di <i>marketing</i> che si effettuano su internet.

## INCLUSIONE DELLE INFORMAZIONI MEDIANTE RIFERIMENTO

Il presente Documento include mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004, nonché in conformità a quanto indicato nella Comunicazione Consob n. DIE/1303777 del 3 maggio 2013 recante le linee guida per la redazione del documento da sottoporre al giudizio di equivalenza ai sensi degli articoli 34-ter e 57 del Regolamento Emittenti anche le informazioni e i dati contenuti nei seguenti documenti:

- la relazione illustrativa sulla Fusione, redatta dagli amministratori di YOOX ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile, dell'articolo 125-ter del TUF e dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti, comprensiva dei relativi allegati, ossia il Progetto di Fusione con i relativi allegati (rappresentati dal Nuovo Statuto e dallo statuto post fusione privo della clausola relativa alla delega, e la situazione patrimoniale di Largentia Italia proforma al 10 aprile 2015), la *fairness opinion* di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e la *fairness opinion* di Banca IMI S.p.A.
- il fascicolo inclusivo della “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'articolo 123-bis del TUF*” di YOOX relativa 2014, della “*Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione*” di YOOX relativa all'esercizio 2014, del “*Bilancio consolidato del Gruppo YOOX*” relativo all'esercizio 2014, e del “*Bilancio di esercizio YOOX S.p.A.*”; e
- il fascicolo inclusivo della “*Relazione intermedia semestrale degli amministratori sull'andamento della gestione*” di YOOX relativa al primo semestre 2015 e del “*Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo YOOX*”;
- la relazione sulla Remunerazione 2014, ai sensi dell'articolo 123-ter TUF.

Detti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale di YOOX S.p.A., Via Nannetti n. 1, Zola Predosa (BO) e sul sito internet dell'Emittente, ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)), nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “*eMarket storage*” e consultabili sul sito [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

## **1. PERSONE RESPONSABILI E SOCIETÀ DI REVISIONE**

### **1.1 Responsabili del Documento**

YOOX S.p.A. con sede legale in Zola Predosa (BO), via Nannetti n. 1 e Largentia Italia S.p.A. con sede legale in Milano, Via Benigno Crespi 26, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, assumono la responsabilità della veridicità e completezza dei dati e delle notizie contenuti nel Documento.

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

YOOX S.p.A. dichiara che, per le parti del Documento di propria competenza, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Largentia Italia S.p.A. dichiara che, per le parti del Documento di propria competenza, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Documento è conforme al modello depositato presso la Consob in data 2 ottobre 2015, a seguito dell'avvenuto rilascio del giudizio di equivalenza con nota del 2 ottobre 2015, protocollo n. 0076395/15.

### **1.3 Revisori legali dell'Emittente**

L'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'8 settembre 2009 ha nominato quale società di revisione, per gli esercizi dal 2009 al 2017 compresi, ai sensi degli articoli 13 e seguenti del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, KPMG S.p.A. ("KPMG" o la "Società di Revisione") con sede in Milano, Via Vittor Pisani n. 25, società iscritta nel registro dei revisori legali di cui al sopracitato Decreto e già iscritta all'albo speciale delle società di revisione di cui all'articolo 161 del TUF tenuto in precedenza dalla Consob.

Tale incarico comprende la revisione contabile completa dei bilanci di esercizio e consolidati di YOOX relativi agli esercizi dal 2009 al 2017, la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati semestrali abbreviati dal 2009 al 2017 e la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili di YOOX per gli esercizi dal 2009 al 2017.

KPMG ha:

- (a) svolto attività di revisione contabile sui bilanci di esercizio e consolidati di YOOX per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014, 2013 e 2012;
- (b) svolto attività di revisione contabile limitata per il semestre chiuso al 30 giugno 2015;
- (c) esaminato i dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma di YOOX per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2015, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

## **2. FATTORI DI RISCHIO**

### **2.1 Fattori di rischio legati all'attività della società incorporante, dell'incorporanda e del gruppo risultante dalla Fusione**

#### *2.1.1 Rischi connessi all'andamento reddituale negativo del Gruppo NAP per gli esercizi 2014 e 2013.*

Il Gruppo NAP ha registrato negli esercizi chiusi al 30 marzo 2013 e al 29 marzo 2014 una redditività operativa e netta significativamente negativa e pari, rispettivamente, ad Euro -30.379 mila e Euro -24.533 mila (come risultante dal bilancio consolidato al 30 marzo 2013 convertito in Euro) e pari, rispettivamente, ad Euro -11.490 mila ed Euro -15.361 mila (come risultante dal bilancio consolidato al 29 marzo 2014 convertito in Euro). Tale andamento gestionale è stato principalmente dovuto all'allora contenuto volume dei ricavi, alla conseguente maggiore incidenza proporzionale del costo del venduto.

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015 il Gruppo NAP ha consuntivato un reddito operativo positivo pari a Euro 19.077 mila ed un reddito netto positivo pari a Euro 2.270 mila (come risultante dal bilancio consolidato al 31 marzo 2015 convertito in Euro) ciò in considerazione dell'incremento dei ricavi netti di vendita che ha più che compensato il correlato incremento dei costi operativi. Tale effetto risulta principalmente attribuibile all'incremento del volume di vendita a prezzo pieno, ad una maggiore efficienza dei costi operativi nonché a un complessivo miglioramento delle condizioni commerciali con i principali *brand* della moda. La minore incidenza delle spese generali dovuta ad una riduzione dei costi per piani di incentivazione ha altresì contribuito al raggiungimento di detto risultato.

Pur avendo riportato i primi risultati in utile nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, in considerazione del precedente andamento reddituale negativo, nonché delle incertezze relative al contesto macroeconomico anche a livello locale nei singoli mercati in cui il Gruppo NAP opera, i risultati economici futuri del Gruppo NAP potrebbero essere influenzati da una riduzione dei ricavi, con impatti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo NAP e, pertanto, del Nuovo Gruppo.

Per maggiori informazioni sull'andamento reddituale del Gruppo NAP, si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.5.3.

#### *2.1.2 Rischi connessi ai rapporti con i partner commerciali*

L'attività del Gruppo YOOX consiste nella gestione di due linee di *business*:

- la linea di *business* multimarca, attiva nella vendita e distribuzione principalmente di capi di abbigliamento, accessori e/o calzature dei più importanti *brand* della moda e del lusso tramite i tre *online store* di proprietà dell'Emittente (yoox.com, thecorner.com, shooscribe.com);
- la linea di *business* monomarca, dedicata al *design*, progettazione e gestione degli *online store* monomarca di numerosi *brand* della moda e del lusso a livello globale.

Per maggiori informazioni in merito all'attività del Gruppo YOOX risultante dalla Fusione, si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.6 del Documento.

#### *a) La linea business multimarca*

La linea di *business* multimarca ha rappresentato circa il 72,8% e il 72,7% dei ricavi netti del Gruppo

YOOX, rispettivamente nell'esercizio 2014 e nel primo semestre del 2015. L'incidenza in termini percentuali della linea di *business* multimarca di YOOX sui ricavi netti *pro-forma* del Nuovo Gruppo sarebbe stata circa il 30,0% e il 26,1% nei rispettivi periodi. La marginalità di tale linea di *business*, identificata dall'incidenza percentuale del Risultato Operativo di Settore (o EBITDA *Pre Corporate Costs*) sui ricavi netti del Gruppo YOOX si è attestata a circa il 15,5% e il 14,1%, rispettivamente nell'esercizio 2014 e nel primo semestre del 2015. Con riferimento a THE NET-A-PORTER GROUP e relativamente agli stessi periodi sopra indicati, la relativa linea di *business* multimarca ha rappresentato oltre il 99% dei ricavi netti totali.

Per la natura delle attività svolte, YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP hanno in essere numerosi rapporti commerciali consolidati con molteplici marchi della moda e del lusso. Tuttavia, non può escludersi che, in futuro, la capacità di YOOX e del Nuovo Gruppo di approvvigionarsi di prodotti in misura adeguata rispetto alla domanda dei propri clienti possa essere negativamente influenzata da:

- (i) la cessazione, per qualsiasi causa, dei rapporti con più *partner* commerciali, siano essi aziende della moda e del *design* o loro licenziatari, negozi o catene di negozi multimarca;
- (ii) la riduzione della fornitura di prodotti da parte di suddetti soggetti, soprattutto con riferimento ai prodotti di fine stagione;
- (iii) la fornitura a condizioni meno favorevoli;
- (iv) il mancato rinnovo degli attuali o sviluppo di nuovi rapporti di collaborazione al fine di garantire l'incremento dell'approvvigionamento di prodotti conformi ai propri *standard* qualitativi e di assortimento.

Inoltre, il Nuovo Gruppo continuerà ad essere soggetto a rischio inventariale per i prodotti acquistati con riferimento alla linea di *business* multimarca, e pertanto potrà essere soggetto a svalutazioni significative delle proprie scorte di magazzino qualora quest'ultime risultassero in eccedenza rispetto all'effettiva domanda.

Tutto quanto sopra riportato potrebbe influire negativamente sullo sviluppo dell'attività di YOOX e del Nuovo Gruppo e, conseguentemente, avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo.

### b) *La linea business monomarca*

La linea di *business* monomarca di YOOX ha rappresentato, rispettivamente nell'esercizio 2014 e nel primo semestre del 2015, circa il 27,2% e il 27,3% dei ricavi netti del Gruppo YOOX. L'incidenza in termini percentuali della linea di *business* monomarca di YOOX sui ricavi netti *pro-forma* del Nuovo Gruppo sarebbe stata circa il 11,2% e il 9,8%, nei rispettivi periodi. La marginalità di tale linea di *business*, identificata dall'incidenza percentuale del Risultato Operativo di settore (o EBITDA *Pre Corporate Costs*) sui ricavi netti del Gruppo YOOX si è attestata a circa il 20,7% e il 19,6%, rispettivamente nell'esercizio 2014 e nel primo semestre del 2015.

Tale linea di *business* consiste nell'offerta di una gamma completa di servizi *e-commerce* su scala globale ai principali marchi della moda e del lusso. Attualmente YOOX conta 38 accordi attivi della durata media di cinque anni.

Le circostanze che possono comportare la risoluzione anticipata di tali contratti da parte dei *partner* commerciali sono:

- (i) il mancato rispetto di livelli di servizio predefiniti (“SLA” o “Service Level Agreements”) da parte di YOOX;
- (ii) limitatamente ad un numero molto ristretto di contratti, il mancato raggiungimento di obiettivi specifici relativi alla *performance* dei negozi *online* preventivamente determinati tra le parti;
- (iii) limitatamente ad un numero molto ristretto di contratti, il “cambio di controllo” di YOOX, così come definito dall’art. 93 del D. Lgs 24 febbraio 1998, n.58 come successivamente modificato e integrato.

I contratti monomarca del Gruppo YOOX in scadenza entro il 31 dicembre 2016 rappresentano il 4,7% e il 3,9% dei ricavi netti *pro-forma* del Nuovo Gruppo, rispettivamente nell’esercizio 2014 e nel primo semestre del 2015.

Per completezza informativa, si segnala che il Gruppo NAP offre servizi di logistica, spedizione, assistenza al cliente e pagamento *online* in favore di un unico *brand* (Jimmy Choo). Il fatturato generato da questa attività ha rappresentato meno dell’1% dei ricavi netti totali di THE NET-A-PORTER GROUP sia nell’esercizio 2014, sia nel primo semestre 2015.

La Società non può escludere che il mancato rinnovo o risoluzione anticipata degli accordi di collaborazione in essere, l’incapacità del Gruppo YOOX e del Nuovo Gruppo di sviluppare nuove collaborazioni o il rinnovo di contratti a condizioni meno favorevoli possano comportare effetti negativi sulle attività del Gruppo YOOX e del Nuovo Gruppo e, quindi, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria degli stessi.

L’Emittente ritiene che la Fusione non integri ipotesi di diritto di recesso da parte dei *partner commerciali* ai sensi dei contratti di collaborazione (ivi inclusa la *Joint Venture* con Kering) di cui YOOX è parte alla Data del Documento, né ha ricevuto comunicazioni da parte di partner commerciali che facciano ritenere che la Fusione integri una ipotesi di recesso. Per maggiori informazioni sulla *Joint Venture* tra YOOX e Kering, si rinvia al Capitolo 10, Paragrafo 10.1 del Documento.

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al successivo Capitolo 3, Paragrafo 3.6 del Documento.

### 2.1.3 Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e d’interesse e rischio di credito

#### a) Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio

Il Gruppo YOOX opera in diversi Paesi e predispone il proprio bilancio consolidato nella propria valuta operativa (ossia l’Euro), mentre i bilanci di ogni singola controllata sono predisposti utilizzando la valuta operativa di tale società. Conseguentemente, le fluttuazioni dei tassi di cambio delle valute operative utilizzate dalle società estere del Gruppo YOOX rispetto alla valuta funzionale adoperata dalla Società hanno un impatto sulle condizioni economiche e finanziarie del Gruppo YOOX. Pertanto, i ricavi e i profitti del Gruppo YOOX sono soggetti al rischio di fluttuazione dei tassi di cambio con conseguente potenziale effetto significativo sull’attività, sul risultato e sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo YOOX.

Il Gruppo YOOX ha esposizioni principalmente nei confronti del Dollaro statunitense, del Rublo russo, dello Yen giapponese e della Sterlina inglese. Il Gruppo YOOX genera ricavi in valuta diversa dall’Euro espressa in Dollari statunitensi (28,0% al 30 giugno 2015, 24,8% al 31 dicembre 2014, 24,9% al 31 dicembre 2013 e 23,5% al 31 dicembre 2012), Rublo russo (7,6% al 30 giugno 2015, 9,1% al 31 dicembre 2014, 2,5% al 31 dicembre 2013 e 0% al 31 dicembre 2012), Yen giapponese (7,0% al 30 giugno 2015, 7,0% al 31 dicembre 2014, 7,6% al 31 dicembre 2013 e 8,3% al 31 dicembre 2012) e in

Sterline inglesi (6,8% al 30 giugno 2015, 6,7% al 31 dicembre 2014, 6,5% al 31 dicembre 2013 e 6,3% al 31 dicembre 2012).

La copertura dei rischi transattivi su valute (*hedging*), è avvenuta attraverso contratti a termine stipulati con primari istituti di credito nazionali ed internazionali con i quali il Gruppo YOOX opera quotidianamente. Tali contratti sono solo di copertura di flussi monetari attesi espressi in Dollari statunitensi, per un controvalore al 30 giugno 2015 di Euro 32.174 migliaia, e Yen giapponesi per un controvalore al 30 giugno 2015 di Euro 3.649 migliaia. Si segnala che, tenuto conto che le esposizioni del Gruppo verso la Sterlina Inglese e il Renminbi cinese sono di importo non rilevante, non è stato ritenuto opportuno porre in essere operazioni di copertura per tali esposizioni. Nel corso del primo semestre 2015 e negli esercizi 2014, 2013 e 2012, il Gruppo non ha stipulato contratti derivati di natura speculativa.

Ad esito della Fusione, sulla base dei dati pro-forma al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 del Nuovo Gruppo, quest'ultimo avrebbe avuto esposizioni principalmente nei confronti del Dollaro Statunitensi e della Sterlina Inglese. L'incidenza in termini percentuali dei ricavi in Dollari statunitensi e in Sterline inglesi sul totale dei ricavi generati sarebbe stata pari rispettivamente al 32,9% al 30 giugno 2015 (29,6% al 31 dicembre 2014) e al 37,9% al 30 giugno 2015 (36,9% al 31 dicembre 2014). Oltre a quanto poc'anzi indicato, alle predette date, il Nuovo Gruppo sarebbe stato altresì esposto, seppur marginalmente, anche nei confronti del Renminbi cinese, del Dollaro di Hong Kong, del Dollaro australiano, del Won coreano e del Dollaro canadese.

Il Nuovo Gruppo opererà in diversi Paesi e una parte consistente delle sue attività continuerà a essere svolta nei mercati internazionali. Il Nuovo Gruppo predisporrà il proprio bilancio consolidato nella propria valuta operativa (ossia l'Euro), mentre i bilanci di esercizio di ogni singola controllata saranno predisposti utilizzando la valuta operativa di tali società e, in particolare, il bilancio di THE NET-APORTER GROUP continuerà a essere predisposto nella propria valuta operativa (ossia la Sterlina inglese). Conseguentemente, le fluttuazioni dei tassi di cambio delle valute operative utilizzate dalle società estere del Nuovo Gruppo rispetto alla valuta funzionale adoperata dalla Società avranno un impatto sulle condizioni economiche e finanziarie del Nuovo Gruppo. Pertanto, i ricavi e i profitti del Nuovo Gruppo saranno soggetti al rischio di fluttuazione dei tassi di cambio con conseguente potenziale effetto significativo sull'attività, sul risultato e sulla situazione economica e finanziaria del Nuovo Gruppo. Le società del Nuovo Gruppo saranno inoltre esposte, seppur marginalmente, anche nei confronti del Renminbi cinese, del Dollaro di Hong Kong, del Dollaro australiano, del Won coreano e del Dollaro canadese.

*b) Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse*

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative del Gruppo YOOX e del Nuovo Gruppo e, in particolare, il fabbisogno infrannuale di capitale circolante e gli investimenti in conto capitale, oltre che di impiegare la liquidità disponibile. Il rischio di tasso è collegato all'incertezza indotta dall'andamento dei tassi di interesse di tipo variabile. In particolare, un innalzamento dei tassi potrebbe comportare un aumento degli oneri finanziari sul debito a tasso variabile e, conseguentemente, un aumento della porzione dei flussi di cassa da utilizzare al servizio del debito e pertanto una riduzione della cassa disponibile.

Il Gruppo YOOX ha attualmente a disposizione finanziamenti e linee di credito per complessivi Euro 174.242 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 162.460 migliaia al 31 dicembre 2014) di cui Euro 133.187 migliaia indicizzate all'Euribor (Euro 117.129 migliaia al 31 dicembre 2014). Anche nel corso del 2013 e 2012 le linee di credito del Gruppo YOOX indicizzate all'Euribor rappresentavano la maggiore parte delle fonti di finanziamento ed erano pari rispettivamente a Euro 101.823 migliaia al 31 dicembre 2013

(rispetto a complessivi Euro 102.446 migliaia) e a Euro 39.484 migliaia al 31 dicembre 2012 (rispetto a complessivi Euro 39.848 migliaia).

Tali finanziamenti indicizzati all'Euribor sono esposti al rischio di incremento dei tassi di interesse; a fronte di detto rischio, il Gruppo YOOX ha in essere contratti derivati di *Interest Rate Swap* a copertura dei finanziamenti a medio lungo termine in essere con Unicredit per residui Euro 30.000 migliaia, Banca Sella per residui Euro 3.750 migliaia e BNL per residui Euro 3.000 migliaia. Gli interessi passivi sui finanziamenti per il primo semestre 2015 ammontano a Euro 882 migliaia, a Euro 1.312 migliaia per il 2014. Al riguardo si rinvia al bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014, pag. 155 del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014 e al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo YOOX, pag. 72 della Relazione Semestrale, incorporati mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004. Per la descrizione dei principali finanziamenti in essere per il Gruppo YOOX si rinvia altresì al successivo Capitolo 10, Paragrafo 10.2 del Documento.

Le politiche di copertura adottate per il Gruppo YOOX e sopra menzionate potrebbero non essere adeguate o sufficienti per ridurre al minimo eventuali perdite connesse alle fluttuazioni dei tassi di cambio e dei tassi di interesse. Tale circostanza, ove si verificasse, potrebbe avere effetti negativi sull'attività, sui risultati operativi e sulla condizione finanziaria del Gruppo YOOX.

c) *Rischio di credito*

Oltre a quanto a sopra indicato in merito ai finanziamenti in essere per il Gruppo YOOX e alle linee di credito cui ha accesso il Gruppo, si segnala che qualora le condizioni dei mercati finanziari e dell'economia globale dovessero mutare, YOOX e il Nuovo Gruppo potrebbero trovarsi a reperire ulteriori finanziamenti a condizioni di mercato meno favorevoli che implicherebbero oneri finanziari più elevati.

Per completezza, si segnala che, in conformità all'Accordo di Fusione, alla data di stipula dell'Atto di Fusione (intervenuta in data 28 settembre 2015), Largenta Italia, Largenta UK, THE NET-A-PORTER GROUP e le Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP sono prive di indebitamento finanziario nei confronti di terzi. Per maggiori informazioni al riguardo si vedano il successivo Paragrafo 3.1 del Documento e il Paragrafo 3.4.2 della Relazione.

2.1.4 *Rischi connessi alla necessità di liquidità*

La Società si pone l'obiettivo del mantenimento di un adeguato livello di liquidità e di disponibilità di fondi necessari a sostenere la crescita del *business* del Gruppo YOOX e l'adempimento puntuale delle relative obbligazioni. In particolare, il Gruppo YOOX, per la natura dinamica del *business* in cui opera, privilegia il ricorso a linee di credito *committed* (rispetto alle linee di credito complessive 93% al 30 giugno 2015 e 95% al 31 dicembre 2014) ossia che non prevedono la possibilità da parte dei finanziatori di chiedere il rimborso prima di una data prestabilita.

Anche successivamente alla Fusione, YOOX continuerà a privilegiare il ricorso a linee di credito *committed*. La capacità del Nuovo Gruppo di far fronte ai pagamenti e di rifinanziare il proprio debito, oltreché di finanziare il capitale circolante, le spese in conto capitale, la ricerca e lo sviluppo, dipenderà dai propri risultati di esercizio e dalla capacità di generare sufficiente liquidità liberamente disponibile. Ciò dipende, in certa misura, dalla congiuntura economica, finanziaria e di mercato, dalle leggi e dai regolamenti di volta in volta applicabili, dalla concorrenza con altri operatori e da altri fattori, molti dei quali al di fuori del controllo del Nuovo Gruppo.

L'Assemblea degli azionisti di YOOX del 21 luglio 2015 ha, tra l'altro, deliberato di conferire al

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente una delega ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, da esercitarsi entro 3 anni dalla data di efficacia della Fusione, per un aumento di capitale, a pagamento e in via scindibile, da eseguirsi in una o più *tranche*, fino a un massimo di Euro 200.000.000, per un numero complessivo di azioni non superiore al 10% del capitale sociale di YOOX (post-Fusione) (la Delega). Tale aumento di capitale potrà essere: (a) offerto in opzione ai soci; ovvero (b) riservato a partner strategici e/o industriali di YOOX; o (c) riservato a investitori qualificati ex articolo 34-ter, comma 1, del Regolamento Emittenti; oppure (d) attraverso una combinazione delle predette tre alternative. Per maggiori informazioni sulla Delega, si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.1 del Documento.

L'aumento di capitale a valere sulla Delega potrà permettere al Nuovo Gruppo di cogliere opportunità di ingresso nel proprio capitale sociale di investitori strategici e/o industriali e/o istituzionali volto ad arricchire la visione strategica del Nuovo Gruppo, sostenere il potenziale sviluppo di progetti strategici futuri e consolidare le relazioni con i *partner* commerciali di rilevanza strategica del Gruppo YOOX e del Nuovo Gruppo.

Inoltre, fermo restando che la Società ritiene che il Gruppo YOOX e il Nuovo Gruppo dispongano di un capitale circolante sufficiente per far fronte alle proprie esigenze di liquidità ad oggi previste per i dodici mesi successivi alla Data del Documento (per maggiori informazioni, si rinvia al Capitolo 11 del Documento), l'aumento di capitale potrà consentire una maggiore flessibilità finanziaria per il Nuovo Gruppo, supportando gli investimenti in conto capitale che il Nuovo Gruppo potrà identificare successivamente all'efficacia della Fusione e sostenere in un'ottica di medio-lungo periodo nel contesto delle iniziative di integrazione tra il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP, nonché eventuali esigenze di capitale circolante attualmente non previste che si dovessero manifestare. Si segnala che, alla Data del Documento, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha approvato un piano industriale del Nuovo Gruppo.

#### *2.1.5 Rischi connessi all'indebitamento finanziario e commerciale del Gruppo YOOX*

La struttura organizzativa del Gruppo prevede l'accentramento della tesoreria presso l'Emittente (in qualità di capogruppo) alla quale fanno capo la maggior parte delle linee di credito concesse al Gruppo YOOX il quale, in considerazione della natura dinamica del proprio *business*, fa ricorso in particolare a linee di credito sia *committed* (ossia il cui rimborso non può essere richiesto dai finanziatori prima di una data prestabilita), sia *revolving* (ossia che prevedono la possibilità di rimborsare i singoli utilizzi ricostruendo così la disponibilità).

Al 30 giugno 2015 i debiti finanziari del Gruppo YOOX ammontano a Euro 132.778 migliaia (Euro 96.831 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono costituiti principalmente da finanziamenti a medio lungo termine stipulati per finanziare l'investimento nella piattaforma tecno-logistica. L'ammontare dei finanziamenti accordati e non utilizzati alla stessa data è pari a Euro 46.828 migliaia. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Capitolo 10, Paragrafo 10.2 del Documento.

Di seguito è fornita una sintetica descrizione dei principali contratti di finanziamento in essere per il Gruppo YOOX alla Data del Documento, rimandando per maggiori informazioni al Capitolo 10, Paragrafo 10.2 del Documento.

*Contratto di mutuo chirografario del 20 dicembre 2013 tra YOOX e Unicredit S.p.A.:* il finanziamento dell'ammontare di Euro 30.000 migliaia, indicizzato all'Euribor, è suddiviso (i) in una *tranche* di Euro 10.000 migliaia della durata di 72 mesi, la cui erogazione era disponibile fino a 12 mesi dalla data della stipula, con rimborso in via semestrale posticipato, e (ii) una *tranche* di Euro 20.000 migliaia disponibile per la durata di 60 mesi nella forma di finanziamento *revolving*. Prima della scadenza dei 12

mesi dalla data della stipula le parti hanno rinegoziato le condizioni del contratto di finanziamento, incrementando l'ammontare complessivo a Euro 60.000 migliaia, suddiviso in (i) una *tranche* pari a Euro 30.000 migliaia della durata di 72 mesi, la cui erogazione era disponibile fino al 31 marzo 2015 con rimborso in via semestrale posticipato e (ii) una *tranche* di Euro 30.000 migliaia disponibile per la durata di 60 mesi nella forma di finanziamento *revolving*, e riducendo gli *spread* inizialmente previsti per ciascuna delle due *tranche* (dal 2,50% all'1,50% per la prima e all'1,80% per la seconda). In data 31 marzo 2015, la prima *tranche* è stata integralmente erogata.

*Mutuo chirografario di medio-lungo periodo del 9 dicembre 2013 tra YOOX e Mediocredito Italiano S.p.A.*: indicizzato al tasso Euribor, per un ammontare di Euro 23.000 migliaia, erogato alla data stipula e della durata di 60 mesi con prima rata capitale in scadenza al 31 marzo 2015. Prima della scadenza della prima rata, le parti hanno rinegoziato alcuni termini del finanziamento prevedendo l'incremento dell'importo dello stesso a Euro 40.000 migliaia (che alla Data del Documento risulta interamente erogato), la riduzione dello *spread* dal 2,60% all'1,10% e la proroga della durata del medesimo di 12 mesi ulteriori a quelli originariamente.

*Mutuo chirografario del 30 dicembre 2013 tra YOOX e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.*: indicizzato al tasso Euribor per un ammontare di Euro 15.000 migliaia suddiviso in (i) una *tranche* di Euro 10.000 migliaia della durata di 60 mesi, la cui erogazione è disponibile fino a 12 mesi dalla data della stipula con rimborso in via semestrale posticipata e (ii) una *tranche* di Euro 5.000 migliaia della durata di 48 mesi, la cui erogazione è disponibile nella forma di finanziamento *revolving* per tutta la durata del finanziamento medesimo. Prima dell'erogazione, in data 23 ottobre 2014 le parti hanno negoziato la riduzione dello *spread* con riferimento a ciascuna *tranche* (dal 2,5% all'1,6% per la prima *tranche* e dal 2,5% all'1,8% per la seconda *tranche*). Nel mese di dicembre 2014 sono state integralmente erogate entrambe le *tranche*.

*Finanziamento dell'11 settembre 2014 tra YOOX e la Banca Europea degli Investimenti (European Investment Bank)*: garantito da SACE, suddiviso in due *tranche*, rispettivamente di Euro 20.000 migliaia ed Euro 25.000 migliaia con durata di 60 mesi dalla data di erogazione. Entrambe le *tranche* sono state integralmente erogate in data 11 dicembre 2014.

Detti contratti di finanziamento prevedono, tra l'altro, alcuni vincoli e impegni in linea con la prassi di mercato, quali *covenant* finanziari (sottoposti a verifica su base semestrale alle date del 30 giugno e 31 dicembre di ogni esercizio), impegni a non costituire garanzie sui beni del prestatario (c.d. *negative pledge*) e impegni a garantire che gli obblighi contrattuali non siano postergati ad altri obblighi chirografari (c.d. *pari passu*). Non sono invece previste clausole di c.d. *change of control* e *corporate reorganisation*, ad eccezione del finanziamento in essere con BEI in relazione al quale si segnala peraltro che, in considerazione delle modifiche alla struttura del Gruppo e della composizione delle società controllate da YOOX ad esito della Fusione, in data 29 luglio 2015, BEI e YOOX hanno sottoscritto un accordo avente ad oggetto la sospensione dell'applicazione delle clausole relative a limiti all'indebitamento delle controllate e ai *negative pledge* per un periodo di 90 giorni a partire dalla data di stipula dell'Atto di Fusione. Inoltre, quanto ai *covenant* finanziari si segnala tali parametri risultano ampiamente rispettati alle rispettive date di verifica per ciascun periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie contenute nel Documento (primo semestre 2015 ed esercizi 2014, 2013 e 2012).

Non è tuttavia, è possibile escludere che in futuro il mancato rispetto dei *covenant* e degli obblighi contrattuali previsti nei contratti di finanziamento possa far sorgere l'obbligo di rimborso anticipato delle somme erogate con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo YOOX e del Nuovo Gruppo.

Per maggiori informazioni in merito ai contratti di finanziamento si rinvia al Capitolo 10 Paragrafo 10.2

del Documento.

Per completezza si segnala che, in conformità all'Accordo di Fusione, alla data di stipula dell'Atto di Fusione (intervenuta in data 28 settembre 2015), Largenta Italia, Largenta UK, THE NET-A-PORTER GROUP e le Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP sono prive di indebitamento finanziario nei confronti di terzi.

Con riferimento all'indebitamento di natura commerciale, si segnala che al 30 giugno 2015 i debiti commerciali del Gruppo YOOX ammontano a Euro 194.290 migliaia, in crescita dell'18,1% rispetto all'indebitamento commerciale del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014 (pari a Euro 164.466 migliaia); tale incremento è legato all'aumento dei volumi di vendita che, in considerazione del modello di *business* del Gruppo, presenta la necessità di acquistare in via anticipata rispetto alla stagione da immettere sul mercato. Al 30 giugno 2015 la percentuale dei debiti commerciali scaduti era pari al 14,4% e, sulla base dei dati a disposizione dell'Emittente, alla Data del Documento non risultano scostamenti significativi. I debiti commerciali sono tutti i debiti relativi agli acquisti di beni e servizi da fornitori del Gruppo YOOX e sono iscritti al valore nominale. Tutti i debiti hanno scadenza entro l'esercizio successivo, pertanto non vi sono debiti da attualizzare. 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.

Sebbene in passato non si siano verificati problemi significativi con i fornitori, non si può escludere che nel caso in cui si verificassero ritardi, anche reiterati, nei pagamenti ovvero mancati pagamenti da parte di YOOX e/o altre società del Nuovo Gruppo verso i fornitori, tali circostanze potrebbero incidere negativamente sui rapporti tra le predette società e i relativi fornitori, con conseguenti effetti negativi su business di YOOX e del Nuovo Gruppo.

#### *2.1.6 Rischi connessi all'operatività dei centri logistici*

Alla Data del Documento, il Gruppo YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP, per la commercializzazione dei propri prodotti su scala globale, si avvalgono complessivamente di 9 centri logistici (di cui 5 di YOOX e 4 di THE NET-A-PORTER GROUP): 1 in Italia, 2 nel Regno Unito, 2 negli Stati Uniti d'America, 2 ad Hong Kong, 1 in Cina e 1 in Giappone (al riguardo si veda il Capitolo 3, Paragrafo 3.6 del Documento).

In merito alla logistica di Hong Kong, in ragione della Fusione, il Nuovo Gruppo intende consolidare gli inventari dei rispettivi negozi *online* in un unico centro di distribuzione principalmente al fine di ottenere risparmi sugli oneri di locazione. Per quanto riguarda gli altri poli distributivi, il Nuovo Gruppo prevede di ottimizzare l'allocazione degli inventari dei rispettivi negozi *online* nei diversi magazzini del Gruppo, con l'obiettivo di massimizzare la capacità di stoccaggio complessiva, velocizzare la spedizione al cliente finale per determinati negozi in vari mercati, nonché realizzare risparmi sui costi di logistica e distribuzione.

Non si può escludere che le operazioni sopra descritte possano comportare interruzioni temporanee delle attività logistiche con conseguenti impatti sulla soddisfazione dei clienti, nonché sui risultati economici del Nuovo Gruppo ovvero che eventuali ritardi nell'esecuzione di tali attività posticipino il conseguimento dei risparmi attesi. I centri logistici sono soggetti ai normali rischi operativi compresi, a titolo meramente esemplificativo, guasti alle apparecchiature, incendi e allagamenti, sospensione prolungata dell'erogazione di energia elettrica, mancanza di forza lavoro o interruzioni di lavoro, revoca dei permessi e delle licenze, catastrofi naturali e interruzioni significative dei rifornimenti dei prodotti.

Al riguardo si segnala che, con riferimento all'arco temporale corrispondente al primo semestre 2015 e

al triennio precedente (2014, 2013 e 2012), si sono verificati due eventi imprevedibili di carattere naturale che hanno impattato l'operatività di alcuni centri logistici con ripercussioni sui risultati di *business*, seppur di entità marginale. Precisamente, in data 30 ottobre 2012, a seguito dell'uragano Sandy che ha colpito la costa orientale degli Stati Uniti, il centro logistico di YOOX situato in New Jersey ha subito un'interruzione prolungata dell'erogazione di energia elettrica che ha causato un'interruzione dell'attività logistica con conseguenti ritardi nelle tempistiche di spedizione. La piena operatività del centro logistico è stata ripristinata il 6 novembre 2012. In data 1 e 2 febbraio 2012, una nevicata straordinaria che ha colpito il centro Italia, ed in particolare la zona di Bologna ove è sito il centro logistico italiano di YOOX, ha determinato il quasi totale blocco della viabilità della zona con conseguenti ritardi nella spedizione degli ordini ai clienti finali. Per quanto riguarda THE NET-A-PORTER GROUP, nell'arco temporale di riferimento, non si sono verificati danni o interruzioni delle attività logistiche di particolare rilievo.

Qualsiasi interruzione dell'attività presso i suddetti centri logistici, dovuta sia agli eventi sopra menzionati sia ad altri eventi, potrebbe avere un impatto negativo sui risultati economici del Nuovo Gruppo. Nonostante YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP abbiano in essere coperture assicurative per danni derivanti da infortuni relativi al personale, incendio nonché per furti e danni ai prodotti, agli impianti ed alle apparecchiature elettroniche nei centri logistici, non può escludersi che il verificarsi di eventi imprevedibili, capaci di impattare sulle attività logistiche del Nuovo Gruppo, possa avere effetti negativi sull'attività del Nuovo Gruppo e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dello stesso.

#### *2.1.7 Rischi connessi alla dipendenza dell'Emittente da servizi forniti da soggetti terzi*

Alcuni dei servizi relativi alla logistica e distribuzione sono affidati ad operatori terzi specializzati, con i quali le società del Gruppo YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP hanno stipulato dei contratti di fornitura. I principali, fra i suddetti contratti, sono caratterizzati da una durata media fra i 3 e i 5 anni per il Gruppo YOOX e di 3 anni per THE NET-A-PORTER GROUP.

In particolare, il Gruppo YOOX si affida ad operatori terzi per i servizi di logistica e distribuzione (gestione delle attività di magazzino e servizi di spedizione) che incidono al 30 giugno 2015 per il 97,0% sul totale costi di logistica e distribuzione (97,7% al 31 dicembre 2014). Data la natura dei servizi offerti, i primi tre fornitori di detti servizi incidono al 30 giugno 2015 per il 70,4% sul totale dei costi di logistica e distribuzione (73,7% al 31 dicembre 2014). Ad esito della Fusione, sulla base dei dati pro-forma al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 del Nuovo Gruppo, in considerazione del maggiore livello di internalizzazione di attività di THE NET-A-PORTER GROUP, l'incidenza dei costi di logistica e distribuzione gestiti da operatori terzi del Nuovo Gruppo scenderebbe al 30 giugno 2015 al 74,1% (74,5% al 31 dicembre 2014) e l'incidenza dei primi 3 fornitori sul totale dei costi di distribuzione e logistica al 30 giugno 2015 sarebbe pari al 53,5%.

Non si può escludere che la cessazione ovvero il mancato rinnovo, per qualsiasi causa, di uno o più dei suddetti contratti, ovvero il rinnovo o la sottoscrizione di nuovi contratti a condizioni più onerose per il Nuovo Gruppo, possa avere effetti negativi sull'attività, sui risultati economici e sulla situazione finanziaria del Nuovo Gruppo.

In aggiunta, ove tali operatori terzi non fossero in grado di consegnare i prodotti ordinati nei tempi previsti o, più in generale, di adempiere correttamente alle proprie obbligazioni contrattuali o alle leggi applicabili, ciò potrebbe avere un impatto negativo sui risultati economici e sulla situazione finanziaria del Nuovo Gruppo.

#### *2.1.8 Rischi connessi alla diversità dei regimi fiscali nei Paesi in cui opererà il Nuovo Gruppo*

Le società partecipanti alla Fusione sono fiscalmente residenti (ovvero soggette a tassazione) in diverse giurisdizioni. In particolare il Gruppo YOOX al 30 giugno 2015 genera il 15,4% dei ricavi in Italia (rispetto al 16,4% al 31 dicembre 2014), il 24,8% in Nord America (22,0% al 31 dicembre 2014), il 6,8% nel Regno Unito (6,7% al 31 dicembre 2014) e il 53,0% nel resto del mondo (55,0% al 31 dicembre 2014). THE NET-A-PORTER-GROUP al 30 giugno 2015 genera lo 0,9% dei ricavi in Italia (rispetto allo 0,9% al 31 dicembre 2014), il 33,9% in Nord America (31,7% al 31 dicembre 2014), il 21,8% nel Regno Unito (22,2% al 31 dicembre 2014) e il 43,4% nel resto del mondo (45,2% al 31 dicembre 2014). Per conformarsi alle leggi e regolamenti fiscali locali e ai fini della determinazione delle rispettive responsabilità fiscali, le società partecipanti alla Fusione si basano sulla propria interpretazione di dette leggi e regolamenti, facendo ricorso al parere di esperti fiscali ove ritenuto opportuno.

Eventuali modifiche del quadro normativo tributario di detti Paesi, eventuali mutamenti nella relativa interpretazione o eventuali contestazioni all'interpretazione data dalle società alle suddette norme e regolamenti potrebbero esporre il Nuovo Gruppo a conseguenze negative da un punto di vista fiscale, incluse imposizioni fiscali, interessi o sanzioni non previste e che risultassero dovute. L'impatto di tali modifiche, ove significativo, potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria delle società partecipanti alla Fusione e/o del Nuovo Gruppo.

Alla Data del Documento non sono in essere contenziosi fiscali per il Gruppo YOOX e per THE NET-A-PORTER-GROUP.

#### *2.1.9 Rischi connessi al venir meno di talune figure chiave nell'ambito del management*

Il successo del Gruppo YOOX dipende in larga parte dall'abilità della propria alta dirigenza e degli altri componenti del *management* di gestire efficacemente lo stesso e le singole aree di *business*. Parimenti, anche successivamente alla Fusione, le competenze dell'alta dirigenza e degli altri componenti del *management* rappresenteranno un fattore chiave per l'efficace gestione e sviluppo del *business* del Nuovo Gruppo. In particolare, l'apporto dell'Amministratore Delegato, Federico Marchetti, è essenziale ai fini dell'integrazione del Gruppo YOOX e di NAP nonché per l'esecuzione delle strategie future del Nuovo Gruppo. Qualora il Nuovo Gruppo perdesse il contributo dell'Amministratore Delegato Federico Marchetti e/o il contributo di altri alti dirigenti o dipendenti chiave, ciò potrebbe avere effetti significativamente negativi sulle prospettive di *business* del Nuovo Gruppo, nonché sui risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

Inoltre, qualora il Nuovo Gruppo non fosse in grado di reperire tali sostituti, in tempi adeguati, e/o di attrarre, mantenere e incentivare l'alta dirigenza, altri dipendenti chiave o nuovo personale qualificato (elemento che potrebbe influenzare la capacità di crescita del Nuovo Gruppo e di aumentare le proprie quote di mercato), la situazione finanziaria e i risultati operativi potrebbero risentirne.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.6 e al Capitolo 7 del Documento.

#### *2.1.10 Rischi connessi al contenzioso in essere*

Alla Data del Documento, l'Emittente è parte di alcuni procedimenti civili collegati al normale svolgimento delle attività da essa svolte. L'Emittente non ritiene tali procedimenti significativi per la stessa e/o il Gruppo, né ritiene probabile che sé medesima e/o il Gruppo debbano sostenere oneri connessi a detti procedimenti. Conseguentemente, l'Emittente ha ritenuto di non effettuare accantonamenti nel fondo rischi e oneri.

Alla stessa data, nel corso del normale svolgimento delle attività svolte, THE NET-A-PORTER GROUP

è parte di alcuni procedimenti civili. THE NET-A-PORTER GROUP non ritiene tali procedimenti significativi per la stessa e/o il Gruppo NAP; parimenti THE NET-A-PORTER GROUP non ritiene probabile che sé medesima e/o il Gruppo NAP debbano sostenere oneri connessi a detti procedimenti. Conseguentemente, THE NET-A-PORTER GROUP ha ritenuto di non effettuare accantonamenti nel fondo rischi e oneri.

Tuttavia non si può escludere che l'Emittente, THE NET-A-PORTER GROUP e/o altre società del Nuovo Gruppo possano essere tenute in futuro a far fronte a obblighi di pagamento per i quali non sono stati effettuati accantonamenti, con possibili effetti negativi non significativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Nuovo Gruppo. Inoltre, in linea generale, indipendentemente dalla fondatezza delle pretese avanzate, l'eventuale insorgere di procedimenti giudiziari o arbitrari nei confronti della Società e/o di altre società del Nuovo Gruppo potrebbe comportare un danno, anche all'immagine e alla reputazione di cui tali società godono, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Nuovo Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 9 del Documento.

#### *2.1.11 Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia*

La crisi che ha colpito principalmente i Paesi periferici dell'Unione Europea e il conseguente peggioramento delle condizioni macroeconomiche hanno avuto come effetto una restrizione delle condizioni per l'accesso al credito al consumo e una contrazione della spesa privata in alcuni Paesi dove opera il Gruppo YOOX. Nell'Eurozona, in particolare, la crisi del debito sovrano ha fatto crescere in anni recenti le incertezze relative alla stabilità e al sistema complessivo dell'Unione Economica Monetaria. Negli ultimi anni Grecia, Irlanda e Portogallo hanno richiesto l'aiuto delle Autorità Europee e del Fondo Monetario Internazionale (FMI) e hanno intrapreso ambiziose riforme strutturali. È cresciuta la preoccupazione che altri Paesi vengano colpiti dall'aumento dei costi di finanziamento e pertanto debbano chiedere tali aiuti e che alcuni di essi possano persino abbandonare l'Euro. Inoltre, le recenti tensioni connesse alla ricerca di un accordo tra la Grecia e l'Unione Europea al fine di una soluzione di lungo termine per le esigenze di finanziamento della Grecia, con conseguenti ripercussioni negative sui Paesi creditori e in generale sull'economia e i mercati, hanno rinnovato le preoccupazioni circa la potenziale stagnazione economica in Europa. Qualora le incertezze relative alla stabilità e al sistema complessivo dell'Unione Economica Monetaria, nonché tale fase generale di recessione e di debolezza economica si protraesse nel tempo in uno o più dei mercati in cui il Gruppo YOOX opera e in cui il Nuovo Gruppo opererà, si potrebbero verificare dei possibili effetti negativi sulle prospettive, nonché sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo. Si segnala inoltre che l'attuale rallentamento registrato dall'economia cinese potrebbe avere impatti negativi sul settore del lusso con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo nonché sulle prospettive del medesimo.

#### *2.1.12 Rischi connessi all'incapacità di mantenere processi finanziari, di gestione e di controllo*

Il Gruppo YOOX monitora e aggiorna costantemente il proprio sistema di controlli interni sull'informativa finanziaria. Il Nuovo Gruppo proseguirà tale attività di monitoraggio e aggiornamento anche in considerazione dell'integrazione delle società partecipanti alla Fusione e pertanto con l'obiettivo di implementare sistemi comuni a livello del Nuovo Gruppo. Se ritenuto opportuno, il Gruppo YOOX continuerà a modificare la progettazione e la documentazione dei processi di controllo interno e le procedure relative ai nuovi sistemi per semplificare e automatizzare molti dei propri processi. Il *management* del Gruppo ritiene che l'implementazione di questi sistemi continuerà a migliorare e potenziare i controlli interni sull'informativa finanziaria a livello del Nuovo Gruppo. L'eventuale

incapacità di mantenere adeguati processi finanziari e di gestione, e/o adeguati controlli, potrebbe condurre ad errori sull'informativa finanziaria del Nuovo Gruppo in grado di danneggiare, eventualmente, la reputazione del medesimo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'articolo 123-bis TUF*”, pagg. 8 e seguenti del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, incorporato mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004.

#### *2.1.13 Rischi connessi alla distribuzione di dividendi*

Alla Data del Documento non esistono politiche di YOOX definite in merito alla distribuzione dei dividendi; si segnala che alla stessa data non sussistono vincoli alla distribuzione dei dividendi.

Eventuali future distribuzioni di dividendi e il loro ammontare dipenderanno in ogni caso dagli utili futuri dell'Emittente, dalla situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dalle necessità di capitale circolante, dagli investimenti e da altri fattori, incluso il rispetto dei requisiti relativi alla riserva legale minima.

Alla luce di quanto sopra, non è pertanto possibile garantire che l'Incorporante proceda in futuro, anche in caso di utili, alla distribuzione dei dividendi, né che adotti una determinata politica di distribuzione dei dividendi.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 13, Paragrafo 13.5 del Documento.

#### *2.1.14 Rischi connessi ai conflitti di interesse dei Consiglieri, dei Sindaci e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche del Gruppo YOOX*

Alla Data del Documento, per quanto a conoscenza della Società, alcuni membri del Consiglio di Amministrazione e alcuni Dirigenti con Responsabilità strategiche dell'Emittente possiedono partecipazioni in YOOX; segnatamente, i consiglieri Federico Marchetti, Raffaello Napoleone e Stefano Valerio possiedono rispettivamente n. 4.760.697, n. 14.555 e 114.200 azioni ordinarie di YOOX e Federico Marchetti è inoltre titolare di n. 1.500.000 opzioni riveniente dal Piano di Stock Option 2012-2015. I dirigenti con responsabilità strategiche Alberto Grignolo e Irene Boni sono titolari, rispettivamente: (i) di n. 104.175 azioni ordinarie e n. 10.000 opzioni derivanti Piano di Stock Option 2012-2015 e (ii) di n. 20.148 azioni ordinarie di YOOX. Si segnala altresì che alla Data del Documento Stefano Valerio è socio di d'Urso Gatti Pavesi Bianchi Studio Legale Associato che assiste YOOX nell'operazione di Fusione.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.2.2.5 del Documento.

#### *2.1.15 Rischi connessi ai provvedimenti giudiziari a carico di Consiglieri, Sindaci e Dirigenti con Responsabilità Strategiche del Gruppo YOOX*

Si segnala che, alla Data del Documento, il *Chief Financial Officer and Corporate Officer* di YOOX (Enrico Cavatorta) si è visto notificare un avviso di garanzia notificato nell'ambito di un procedimento penale, ancora pendente alla Data del Documento, relativamente all'ipotesi di una “dichiarazione infedele” in materia di prezzi di trasferimento a carico di una società presso cui lo stesso rivestiva la carica di amministratore. Il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società (Stefano Valerio) ha subito un decreto penale di condanna, in via non definitiva, al pagamento della multa di esiguo importo (Euro 1.500,00), emesso nel corso del 2013 dal competente Giudice per le indagini

preliminari, in relazione all'omesso versamento di contributi previdenziali e assistenziali da parte della società con riferimento alla quale lo stesso agiva in qualità di liquidatore. Il decreto penale di condanna è stato ritualmente opposto in data 29 aprile 2015 e alla Data del Documento il relativo giudizio è ancora pendente. Infine, il sindaco Andrea Bonechi è stato rinviato a giudizio per concorso in bancarotta fraudolenta nell'ambito di un procedimento penale, ancora pendente alla Data del Documento, riguardante una società in cui il medesimo aveva rivestito, più di un anno prima del fallimento, la carica di sindaco supplente.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.2.2.4 del Documento.

## **2.2 Fattori di rischio legati all'esecuzione dell'operazione e/o connessi al processo di Fusione**

### *2.2.1 Rischi connessi alla predisposizione dei dati contabili pro-forma*

Nel presente Documento sono presentati:

- i prospetti consolidati pro-forma del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario di YOOX e società da essa controllate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (i "**Dati Pro-Forma 2014**"), predisposti sulla base del bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014;
- i prospetti consolidati pro-forma del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario di YOOX e società da essa controllate per il semestre chiuso al 30 giugno 2015 (i "**Dati Pro-Forma al 30 giugno 2015**" e, congiuntamente ai Dati Pro-Forma 2014, i "**Dati Pro-Forma**"), predisposti sulla base del bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015.

Tali Dati Pro-Forma sono stati redatti al fine di simulare secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento rappresentata dagli International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") adottati dall'Unione Europea, gli effetti economici, patrimoniali e finanziari della Fusione sull'andamento economico e la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo YOOX come se tale operazione fosse virtualmente avvenuta: (i) ai fini del conto economico, del conto economico complessivo e del rendiconto finanziario all'inizio dell'esercizio 2014 (1° gennaio 2014) e, ai fini patrimoniali, alla data del 31 dicembre 2014, quanto ai Dati Pro-Forma 2014; e (ii) ai fini del conto economico, del conto economico complessivo e del rendiconto finanziario all'inizio dell'esercizio 2015 (1° gennaio 2015) e, ai fini patrimoniali, alla data del 30 giugno 2015, quanto ai Dati Pro-Forma al 30 giugno 2015.

Si segnala tuttavia che le informazioni contenute nei Dati Pro-Forma di YOOX rappresentano, come sopra indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalla Fusione sulla situazione patrimoniale-finanziaria ed economica del Gruppo YOOX.

In particolare, i Dati Pro-Forma di YOOX hanno comportato la rettifica di dati consuntivi per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di Fusione; ne consegue che, nonostante il rispetto di criteri generali comunemente accettati e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, permangono dei limiti intrinseci nella natura stessa dei dati pro-forma, in quanto si tratta di rappresentazioni basate su assunzioni. Pertanto, esse non sono da ritenersi rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute alla data presa a riferimento. I dati pro-forma riproducono una situazione ipotetica e non intendono pertanto raffigurare in alcun modo una situazione patrimoniale ed economica attuale o prospettica del Gruppo YOOX.

Si segnala altresì che i dati storici e pro-forma sono esposti in migliaia di Euro sulla base degli schemi di

bilancio presentati nel bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015.

Inoltre, Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP, sono due società di diritto inglese che hanno predisposto i rispettivi bilanci civilistici con riferimento all'esercizio che chiude al 31 marzo 2015. In particolare, Largentia UK predispone il solo bilancio d'esercizio in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea mentre THE NET-A-PORTER GROUP predispone sia il bilancio d'esercizio, sia il bilancio consolidato del Gruppo NAP, in conformità ai Principi Contabili UK. Ai soli fini della predisposizione dei Dati Pro-Forma di YOOX, gli amministratori di Largentia UK hanno predisposto la situazione contabile consolidata del Gruppo Largentia UK per il periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2014 e la situazione contabile consolidata del Gruppo Largentia UK per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2015. Tali situazioni contabili sono state predisposte in Sterline e, ad eccezione dei dati comparativi e dell'informativa, in applicazione dei Principi Contabili UK.

I dati storici economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo Largentia UK al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015 espressi in Sterline, come anticipato, ai fini della loro inclusione nei Dati Pro-Forma di YOOX sono stati convertiti in Euro ed esposti secondo gli schemi di bilancio utilizzati ai fini della predisposizione dei Dati Pro-Forma di YOOX da parte degli amministratori della YOOX stessa. La conversione di tali dati in IFRS non ha comportato effetti di rilievo.

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015, in attesa del compimento del processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largentia UK, si è preliminarmente proceduto ad iscrivere nella voce "Avviamento" la differenza tra il *fair value* delle nuove azioni di YOOX che saranno emesse a servizio della Fusione, considerato convenzionalmente rappresentativo del costo dell'acquisizione, e il patrimonio netto consolidato del Gruppo Largentia UK alle rispettive date di riferimento, al netto dei propri avviamenti residui e delle rettifiche pro-forma che hanno avuto un impatto sul patrimonio netto consolidato. L'importo di tale differenza è pari ad Euro 1.699,7 milioni al 30 giugno 2015 e pari ad Euro 1.031,0 milioni al 31 dicembre 2014. Non si è pertanto proceduto ad allocare tale differenza alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largentia UK, per quanto ad esse allocabili. Tale allocazione ("*Purchase Price Allocation*") sarà compiuta in coerenza con le previsioni dell'IFRS 3 - Aggregazioni Aziendali. Si segnala che il completamento del processo di valutazione richiesto dal suddetto IFRS 3 - Aggregazioni Aziendali, a seguito della efficacia giuridica della Fusione, potrebbe comportare una misurazione delle attività e passività del Gruppo Largentia UK alla data della aggregazione aziendale differente rispetto alle ipotesi adottate nella redazione dei Dati Pro-Forma con conseguenti effetti economici, tra i quali l'ammortamento di eventuali attività a vita utile definita che potrebbero essere significativi.

In considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici, e quanto a questi ultimi della conversione e riesposizione dei dati del gruppo facente capo a Largentia UK nei termini sopra indicati, nonché delle diverse modalità di calcolo degli effetti della Fusione con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, tali prospetti pro-forma devono essere letti e interpretati separatamente dai dati storici, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

I dati pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso: i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili della Fusione e delle connesse transazioni finanziarie ed economiche, senza tenere conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e decisioni operative eventualmente assunte in conseguenza della Fusione.

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Capitolo 4 del Documento.

### 2.2.2 *Rischi connessi alle previsioni e stime elaborate ai fini della Fusione e ai metodi di valutazione utilizzati per stabilire il Rapporto di Cambio*

Il processo valutativo svolto ai fini della Fusione ha implicato stime e previsioni relative, fra l'altro, all'attività, ai risultati delle attività e ai relativi fattori di rischio di YOOX, THE NET-A-PORTER GROUP e i rispettivi gruppi anche all'esito della Fusione e alle linee di *business* attraverso cui operano tali società. Tali stime e previsioni, per loro natura, si basano su dati che, sebbene al momento ritenuti ragionevoli, potrebbero rivelarsi in futuro errati; inoltre molti fattori potrebbero causare differenze nello sviluppo effettivo, nei risultati o nella *performance* del Nuovo Gruppo rispetto a quanto esplicitamente o implicitamente espresso in termini di stime e previsioni. L'effettivo verificarsi di una o più di tali circostanze potrebbero determinare risultati sostanzialmente differenti rispetto a quelli assunti nel processo valutativo effettuato ai fini della Fusione.

Il Consiglio di Amministrazione di YOOX, dopo avere esaminato e fatto proprie le valutazioni del proprio *advisor* finanziario, ha approvato il Rapporto di Cambio relativo alla Fusione, inteso come rapporto idoneo ad esprimere la contribuzione relativa del valore del capitale economico delle due società partecipanti alla Fusione, nella misura di n. 1 azione YOOX di nuova emissione per ciascuna azione Largenta Italia. Non sono previsti conguagli in denaro.

Ai fini che precedono, il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha tenuto conto dei risultati delle metodologie valutative adottate, di cui *infra*, per pervenire alla determinazione del valore del capitale economico delle società partecipanti alla Fusione, della dinamica negoziale e di altri elementi quantitativi e qualitativi, quali ad esempio il considerevole *track record* di profittabilità di YOOX e la sostanziale omogeneità delle prospettive di sviluppo delle due società.

Per giungere alla stima del valore economico delle società partecipanti alla Fusione e, quindi, alla conseguente determinazione del Rapporto di Cambio, YOOX ha fatto riferimento a principi valutativi di generale accettazione, con particolare riguardo a quelli più largamente diffusi in ambito nazionale e internazionale in sede di fusione, privilegiando il principio dell'omogeneità dei criteri di stima, applicati tenuto conto degli elementi caratteristici delle singole società oggetto di valutazione, degli elementi di comparabilità e della natura dell'operazione; il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha applicato (i) il metodo dei *Discounted Cash Flow* e (ii) l'analisi dei multipli di mercato.

Al riguardo si segnala in particolare che, tenuto conto che l'integrazione tra YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP sarà realizzata attraverso la fusione per incorporazione nell'Emittente di Largenta Italia che ha come unico attivo patrimoniale la partecipazione indiretta in THE NET-A-PORTER GROUP, alla luce della riorganizzazione societaria che si renderà necessaria, il Consiglio di Amministrazione di YOOX, al fine di determinare il Rapporto di Cambio fra le azioni YOOX e le azioni di Largenta Italia, ha analizzato, piuttosto che il rapporto tra il valore per azione delle suddette società, determinato di conseguenza sulla base del capitale sociale di Largenta Italia, la contribuzione dei capitali economici di YOOX e di NAP al capitale economico della società risultante a seguito dalla Fusione.

A tal fine, il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha confrontato i valori dei capitali economici dell'Emittente e di THE NET-A-PORTER GROUP risultanti dall'analisi dei *Discounted Cash Flow*. La stima del valore del capitale economico di YOOX è stata determinata sulla base di flussi di cassa indicati dalle "*Financial Guidelines 2015-2019*" redatte dal *management* dell'Emittente nel contesto della Fusione; il corrispondente valore di THE NET-A-PORTER GROUP è stato determinato sulla base del "*Management Business Plan 2015-2020*" predisposto dal *management* di THE NET-A-PORTER GROUP nel contesto della Fusione, riformulato dal *management* di YOOX, con l'assistenza di una

primaria società di consulenza strategica e senza un confronto con il *management* di THE NET-A-PORTER GROUP, per riflettere delle assunzioni più conservative in termini sia di crescita sia di profittabilità, anche in considerazione delle stime incluse nelle citate *Financial Guidelines 2015-2019* predisposte per YOOX. Tali revisioni sono state apportate con l'obiettivo di garantire maggiore coerenza ed omogeneità di alcune assunzioni poste alla base dei *business plan* delle due società. A titolo esemplificativo, in considerazione di talune dinamiche del mercato di riferimento identificate dal *management* di YOOX, si è ipotizzato, rispetto ai valori originariamente inclusi nel *Management Business Plan 2015-2020*, un incremento dei costi di acquisizione dei nuovi clienti e ipotesi più conservative sul tasso di ritenzione dei clienti esistenti.

Quanto all'analisi dei multipli di mercato, tale analisi si è basata su un campione di società operanti nel settore *e-commerce*, tra le quali YOOX stessa.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, alla luce delle similitudini tra YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP in termini di mercato di riferimento, modello di *business* e prospettive economiche, ha ritenuto di utilizzare i multipli di mercato di YOOX stessa per la valutazione di THE NET-A-PORTER GROUP, in quanto ritenuti maggiormente significativi rispetto alle altre società del campione analizzato. Tuttavia, ciascuna società presa in considerazione, inclusa YOOX, ha le proprie peculiari caratteristiche e nessuna delle società del campione può essere considerata pienamente comparabile alla società oggetto di valutazione.

Infine, a completamento del lavoro valutativo e come metodologia di controllo, il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha confrontato i multipli impliciti di THE NET-A-PORTER GROUP, valorizzando il capitale economico della Società sulla base del prezzo di YOOX al 27 marzo 2015 e del Rapporto di Cambio, con quelli di un campione di società attive nel settore dell' *e-commerce*.

Le valutazioni effettuate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio hanno evidenziato le criticità e i limiti tipici insiti in questo tipo di analisi, tra le quali si segnalano, in particolare le incertezze che caratterizzano l'utilizzo dei dati economico-finanziari previsionali e la circostanza che i dati economico-finanziari previsionali relativi a THE NET-A-PORTER GROUP sono stati rielaborati dal *management* di YOOX, con il supporto di una primaria società di consulenza strategica, sulla base di ipotesi che non necessariamente riflettono le opinioni del Gruppo NAP, nonché le limitazioni applicative proprie del metodo dei multipli di mercato e quelle insite nella metodologia finanziaria del *Discounted Cash Flow*, atteso che detto metodo si basa sulle stime di generazione dei flussi di cassa futuri che, essendo fondate su dati previsionali, presentano per loro natura profili di aleatorietà.

Inoltre, nella *fairness opinion* rilasciata da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. in favore del Consiglio di Amministrazione di YOOX, viene indicato che le proiezioni economico-finanziarie di YOOX per il periodo 2015-2019 (di cui alle *Financial Guidelines 2015-2019* sopra citate) sono state redatte dal *management* dell'Emittente, ma non approvate dal Consiglio di Amministrazione di YOOX e le informazioni economico-finanziarie storiche e prospettive di THE NET-A-PORTER GROUP differiscono da quelle dell'Emittente per la data di chiusura dell'esercizio, i principi contabili e la valuta di contabilizzazione, con conseguente necessità di normalizzazione e riespressione di tali dati e informazioni da parte del consulente industriale incaricato da YOOX per renderli confrontabili con quelli della Società, ma non corredati da *comfort* formale.

Per maggiori informazioni in merito al Rapporto di Cambio e alle metodologie di valutazione adottate, nonché alle criticità e limitazioni riscontrate nella determinazione del Rapporto di Cambio si vedano il Capitolo 3, Paragrafo 3.7 del Documento, il Paragrafo 3.2 della Relazione, la *fairness opinion* di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. allegata alla Relazione e la relazione sulla congruità del rapporto di cambio ai sensi degli articoli 2501-*bis* e 2501-*sexies* del codice civile, rilasciata da Baker Tilly Revisa S.p.A., in qualità di Esperto Comune, in data 18 giugno 2015).

Si rileva che non è previsto alcun meccanismo di aggiustamento di tale rapporto entro la data di efficacia della Fusione. È pertanto possibile che, pur rimanendo il Rapporto di Cambio congruo in base alle metodologie utilizzate per la loro determinazione, il valore di mercato delle azioni dell'Incorporante, da assegnare in concambio al momento del perfezionamento della Fusione, sia inferiore o superiore rispetto al valore di mercato che tali titoli avevano alla data in cui il concambio è stato fissato.

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non è a conoscenza di fatti o circostanze idonei ad incidere significativamente sugli elementi posti alla base delle valutazioni che hanno condotto alla determinazione del Rapporto di Cambio o da far ritenere che il Rapporto di Cambio non sia valido alla luce delle rendicontazioni di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP successive alla data della determinazione dello stesso.

### *2.2.3 Rischi connessi al processo di integrazione e all'eventuale mancato raggiungimento delle sinergie previste dalla Fusione*

L'integrazione delle attività di due gruppi indipendenti e con società localizzate in diverse giurisdizioni è un processo complesso e che richiede tempo. Conseguentemente, il Nuovo Gruppo sarà tenuto a focalizzarsi, oltre che sulla gestione ordinaria, anche sulle relative tematiche gestionali e ad impiegare risorse per integrare le attività e le piattaforme tecno-logistiche di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP. Eventuali complicazioni che dovessero emergere durante il processo di integrazione potrebbero comportare l'interruzione, anche per periodi di tempo prolungati, dell'attività di una o di entrambe le società e, qualora il processo di integrazione si rivelasse inefficiente, i vantaggi attesi dalla Fusione potrebbero non essere conseguiti, in tutto o in parte.

Si attende che il Nuovo Gruppo generi sinergie annue a regime per circa Euro 60 milioni a partire dal terzo esercizio dal completamento della Fusione, di cui circa la metà derivanti da ricavi e, per la parte residua, in prevalenza da risparmi di costo e per la restante parte da minori investimenti in conto capitale. Si prevede che l'area marketing e vendite generi poco più della metà dei benefici attesi, e che la restante parte derivi dalle aree tecnologia e logistica. Per maggiori informazioni relative alle sinergie attese si rinvia al successivo Capitolo 3, Paragrafo 3.3 del Documento.

L'integrazione delle attività di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP e il raggiungimento dei benefici attesi presenta numerosi aspetti che possono comportare criticità operative e di gestione, tra cui: la gestione di una società di dimensioni significativamente maggiori; il coordinamento di organizzazioni geograficamente separate; la capacità di trattenere la clientela esistente e di attrarre nuovi clienti; l'integrazione tra culture aziendali che potrebbe risultare di difficile realizzazione; il consolidamento di infrastrutture amministrative e societarie; l'integrazione delle piattaforme tecnologiche e logistiche nonché problematiche concernenti i sistemi informatici, di comunicazione o altre tipologie di sistemi; eventuali cambiamenti non previsti concernenti le normative e le discipline vigenti; la gestione dei costi fiscali o di inefficienze collegate alle operazioni di integrazione; e eventuali spese e ritardi inattesi riguardanti la Fusione (per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.3).

I benefici attesi dal Nuovo Gruppo si basano su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che il Nuovo Gruppo ritiene di intraprendere, incluse assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni che non necessariamente si verificheranno, e sono caratterizzati da connaturati elementi di soggettività ed incertezza ed, in particolare, dalla rischiosità che eventi preventivati ed azioni dalle quali questi traggono origine possano non verificarsi, ovvero possano verificarsi in misura e in tempi diversi da quelli prospettati, mentre potrebbero verificarsi eventi ed azioni non prevedibili nel momento in cui sono state stimate le sinergie future. Molti di tali fattori esulano dalla sfera di controllo di YOOX e del Nuovo Gruppo e ciascuno di essi potrebbe comportare un incremento dei costi, una diminuzione

dei ricavi, una distrazione di tempo ed energie del *management* e potrebbe avere effetti negativi significativi sull'attività, sulle prospettive nonché sulla situazione economica e finanziaria del Nuovo Gruppo.

L'incapacità del Nuovo Gruppo di integrare con successo le attività di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP e di realizzare le sinergie attese dalla Fusione potrebbe pregiudicare significativamente i risultati economico-patrimoniali del Nuovo Gruppo. Inoltre, la completa integrazione delle predette società potrebbe determinare l'insorgenza di significative problematiche imprevedute, costi e passività inattesi, reazioni dei concorrenti, perdita di relazioni con la clientela e distogliere il *management* dalla gestione ordinaria, la possibile fuoriuscita di dirigenti o dipendenti chiave, il tutto con potenziali effetti negativi sul prezzo delle azioni YOOX. Al verificarsi di una o più di tali eventi/circostanze potrebbe, pertanto, emergere uno scostamento significativo tra il dato atteso ed il valore effettivo dei benefici attesi.

Inoltre, anche qualora le attività di YOOX e di THE NET-A-PORTER GROUP venissero integrate con successo, il Nuovo Gruppo potrebbe non realizzare tutti i benefici attesi dalla Fusione, tra cui la riduzione dei costi o l'aumento delle opportunità di vendita o di crescita, anche in considerazione del contesto macroeconomico di riferimento e dal fatto che molti dei benefici futuri individuati dipendono dall'implementazione di una piattaforma tecnologica condivisa, e pertanto anche un ritardo nell'implementazione di quest'ultima potrebbe rallentare il raggiungimento delle sinergie attese, potenzialmente riducendone il valore stimato. Conseguentemente, non vi può essere garanzia che dal processo di integrazione conseguano i benefici attesi dalla Fusione.

Si segnala infine che, alla Data del Documento, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha approvato un piano industriale del Nuovo Gruppo e che tale piano è previsto venga redatto entro la fine dell'esercizio 2016.

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al successivo Capitolo 3, Paragrafo 3.3 del Documento nonché al Paragrafo 1.4 della Relazione.

#### *2.2.4 Rischi connessi all'imposta sui trasferimenti c.d. stamp duty vigente nel Regno Unito*

Poiché per effetto della Fusione YOOX riceverà azioni di una società del Regno Unito (Largenta UK), il trasferimento delle azioni di Largenta UK a YOOX potrebbe ritenersi in principio soggetto – in capo a YOOX – all'imposta sui trasferimenti ("*stamp duty*" o SDRT) vigente nel Regno Unito, nella misura dello 0,5% sul valore del corrispettivo (per tale intendendosi la quota parte del valore delle azioni emesse da YOOX in esecuzione della Fusione). Sulla base delle stime attuali, l'importo della *stamp duty* (o SDRT), ove dovuta, ammonterebbe a Euro 9.518.500. Tuttavia, la suddetta imposta sarebbe dovuta solo al ricorrere di una delle seguenti condizioni: (i) è stipulato un atto con efficacia esecutiva avente ad oggetto il trasferimento - mediante cessione - di azioni di una società del Regno Unito o (ii) è stipulato un accordo avente ad oggetto l'impegno a trasferire azioni di una società del Regno Unito che prevede un corrispettivo in denaro o equivalenti. Poiché nel contesto della fusione il trasferimento delle azioni di Largenta UK all'Incorporante ha luogo per effetto di legge ("*by operation of law*"), lo stesso non dovrebbe qualificarsi come cessione a titolo oneroso ("*transfer or sale*") e, per tale ragione, non dovrebbe essere soggetto a *stamp duty* (o SDRT).

In data 29 giugno 2015 YOOX ha presentato un'istanza di interpello all'*Her Majesty Revenue and Customs* ("**HMRC**"), chiedendo conferma dell'inapplicabilità della *stamp duty* (o SDRT) al trasferimento delle azioni di Largenta UK a YOOX che si determina per effetto della Fusione. In data 7 settembre 2015 l'HMRC ha dato risposta all'istanza di interpello, confermando che la Fusione non è soggetta a *stamp duty* (o SDRT). Tuttavia, l'HMRC ha rilasciato la propria risposta con valore di

*informal opinion*, cioè di parere scritto non vincolante per l'ufficio, e non di *non-statutory clearance*, cioè di conferma scritta e vincolante per lo stesso ufficio, in quanto ad avviso dell'HMRC i quesiti in materia di *stamp duty* (o SDRT) non possono essere oggetto del secondo tipo di risposta. L'Emittente ritiene che, ancorché la risposta fornita dall'HMRC non abbia valore di *non-statutory clearance*, la stessa potrà essere validamente utilizzata in caso di verifica come circostanza preventiva dell'accertamento.

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.11 del Documento.

#### 2.2.5 *Rischi connessi all'opposizione dei creditori ai sensi dell'articolo 2503 del codice civile*

In data 21 luglio 2015, le Assemblee straordinarie di YOOX e di Largentia Italia hanno deliberato di approvare il Progetto di Fusione; in data 27 luglio 2015 il verbale dell'Assemblea straordinaria di Largentia Italia è stato iscritto presso il Registro delle Imprese di Milano e in data 29 luglio 2015 il verbale dell'Assemblea straordinaria di YOOX è stato iscritto presso il Registro delle Imprese di Bologna. Da tale ultima iscrizione decorrono, pertanto, i termini per la presentazione di opposizioni alla Fusione da parte dei creditori di YOOX *ex* articolo 2503 del codice civile che, ai sensi di legge e considerato il termine di 30 giorni di sospensione feriale nel mese di agosto, scadrà il 28 ottobre 2015.

A riguardo si segnala che, ai sensi dell'articolo 2503, comma 1, del codice civile, alla data di stipula dell'Atto di Fusione (avvenuta in data 28 settembre 2015), YOOX ha raccolto il consenso alla Fusione da parte dei principali creditori sociali e, quanto ai crediti per i quali non vi è stato detto consenso o che non sono stati pagati dalla Società alla data di stipula dell'Atto di Fusione, ha depositato le somme rilevanti (che, salvo opposizioni di cui *infra*, resteranno vincolate fino alla scadenza del termine di opposizione, ossia fino al 28 ottobre 2015), al fine di anticipare la sottoscrizione dell'Atto di Fusione prima dello scadere del termine di legge per l'opposizione dei creditori. Alla data di stipula dell'Atto di Fusione YOOX ha ottenuto consensi da parte dei creditori per circa complessivi Euro 178.587 migliaia e, con riferimento ai residui crediti della Società alla data di iscrizione del Progetto di Fusione al Registro delle Imprese non pagati dalla Società alla predetta data di stipula dell'Atto di Fusione, ha depositato circa Euro 11.558 migliaia a garanzia di detti crediti. Quanto a Largentia Italia, si segnala che alla data di sottoscrizione dell'Atto di Fusione non vi erano crediti pendenti.

Tenuto conto della procedura di accelerazione della Fusione, di cui si è avvalsa l'Emittente alle modalità e i termini sopra indicati, in caso di proposizione di eventuali opposizioni da parte di creditori che non hanno prestato il consenso alla Fusione e che non sono stati pagati dalla Società alla data di stipula dell'Atto di Fusione (pari a complessivi Euro 11.558 migliaia), le somme relative a detti crediti resteranno vincolate sino alla decisione del Tribunale in merito all'opposizione proposta, ferma restando la possibilità per YOOX di pagare il/i credito/i con riferimento al/i quale/i sia stata presentata opposizione. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Capitolo 3 Paragrafo 3.1 del Documento.

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Capitolo 4, Paragrafi 4.1.2 e 4.2.2.3 del Documento e al Paragrafo 1.1.2 della Relazione.

#### 2.2.6 *Rischi connessi agli interessi degli amministratori in relazione alla Fusione*

In forza del Patto Parasociale, Richemont, tra l'altro, ha convenuto essere di interesse delle Parti – al fine di preservare l'indipendenza della gestione dell'Incorporante e delle attività congiunte dell'Incorporante e dell'Incorporanda – che l'attuale Amministratore Delegato dell'Emittente, Federico Marchetti, sia riconfermato in detta carica fino all'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria di YOOX del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 (il Primo Periodo), mantenendo le attuali deleghe gestionali su tutto il *business* dell'Emittente (post-Fusione).

A tal fine il Patto Parasociale prevede, tra l'altro, che alla scadenza del Primo Periodo, e a condizione che Federico Marchetti sia in carica alla scadenza di detto Primo Periodo, RH si impegni a compiere (e Richemont si impegni a far sì che RH compia) quanto segue: (i) votare a favore della nomina di Federico Marchetti quale consigliere dell'Emittente per ulteriori 3 anni e, pertanto, votare a favore della lista di candidati presentata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente all'interno della quale sarà ricompreso Federico Marchetti ai termini e alle condizioni previsti dal Patto Parasociale; e (ii) esercitare i poteri spettanti a RH in qualità di azionista dell'Emittente al fine di sostenere la nomina di Federico Marchetti alla carica di Amministratore Delegato dell'Emittente per un ulteriore periodo di 3 anni, a termini e condizioni non peggiorativi rispetto al Primo Periodo.

Ai sensi del Patto Parasociale, inoltre, ciascuna delle Parti, per quanto di propria competenza, farà tutto quanto necessario al fine di procurare l'attuazione dei nuovi Piani di incentivazione in favore del *top management* del Nuovo Gruppo, non appena possibile dopo la data di efficacia della Fusione e in conformità ai principi di cui al Patto Parasociale medesimo. Detti principi prevedono, tra l'altro, un numero di azioni a servizio dei Piani medesimi fino a un massimo del 5% del capitale sociale dell'Incorporante, post Fusione, (calcolato su base *fully diluted*), di cui una quota da assegnarsi a Federico Marchetti in sede di assegnazione dei relativi diritti. Per maggiori informazioni in merito ai Piani e al Patto Parasociale si rinvia al Paragrafo 7.3.2 del Documento e alla Premessa della Relazione, nonché alle informazioni essenziali dello stesso Patto Parasociale, disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

La percezione di benefici economici o altri benefici nel contesto della Fusione potrebbe aver influenzato i suddetti soggetti nel raccomandare agli azionisti dell'Emittente di votare in favore del Progetto di Fusione e delle operazioni ivi contemplate.

### **2.3 Fattori di rischio legati ai settori in cui opereranno la società incorporante a esito della Fusione e il gruppo facente capo alla stessa**

#### *2.3.1 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici*

Il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP operano nel settore del commercio elettronico, settore nel quale opererà il Nuovo Gruppo ad esito della Fusione. Tale attività si basa sull'utilizzo di sistemi informatici, i quali sono soggetti a molteplici rischi operativi. A titolo esemplificativo, si segnalano malfunzionamenti e difetti di programmazione del *software*, guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale tra cui le catastrofi naturali che, qualora si verificassero, potrebbero pregiudicare il corretto funzionamento di detti sistemi e costringere il Gruppo YOOX e/o il Gruppo NAP, nonché il Nuovo Gruppo, a sospendere o interrompere l'erogazione dei servizi.

Lo svolgimento delle attività del Gruppo YOOX e del Gruppo NAP, inoltre, è strettamente correlata alla capacità dei medesimi di salvaguardare i propri sistemi informatici ed apparati tecnologici da danni causati da interruzioni di servizi di telecomunicazioni ed energetici, virus e attacchi informatici ed altri eventi che possono impedire il normale svolgimento delle attività. Non vi è certezza che le misure di sicurezza adottate dal Gruppo YOOX e dal Gruppo NAP per proteggere i propri sistemi e apparati si rivelino efficaci; parimenti, anche successivamente alla Fusione, non vi è certezza circa l'efficacia delle misure di sicurezza del Nuovo Gruppo. Pertanto, il verificarsi dei suddetti eventi, ovvero un rallentamento o interruzione dei servizi, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo.

Inoltre, nel contesto dei servizi offerti, il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP si trovano in molti casi a trattare i dati personali dei clienti. Sebbene i sistemi informatici del Gruppo YOOX e il Gruppo NAP prevedano strumenti di tutela dei dati sensibili, come richiesto dalla normativa applicabile, tali dati

potrebbero essere oggetto di accessi, divulgazioni e comunicazioni non autorizzati e distruzione (totale o parziale) non voluta, causati, ad esempio, da interruzioni dei servizi informatici, da altri eventi ambientali e/o da condotte illecite di terzi. A esito della Fusione, le società del Nuovo Gruppo, quali soggetti che trattano dati personali, potrebbero essere chiamati, in forza delle leggi vigenti in materia di *privacy*, a rispondere delle conseguenze pregiudizievoli dei fatti sopra descritti.

### 2.3.2 *Rischi connessi alla crescita del mercato del commercio elettronico*

Il settore del commercio elettronico in cui operano il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP, e in cui opererà il Nuovo Gruppo, ha registrato nel corso degli anni un incremento del volume degli affari dovuto a una costante crescita della domanda e, conseguentemente, della vendita di prodotti (tra il 2009 e il 2014, in particolare, il commercio elettronico dei beni di lusso *online* ha raggiunto una crescita media annua pari al 27%<sup>2</sup>).

Inoltre, il settore *e-commerce* dipende, a giudizio del *management*, in misura significativa dallo sviluppo delle reti e strumenti di interconnessione, dalla propensione dei clienti ad acquistare *online*, dallo sviluppo delle attività, ivi comprese le attività di *marketing* sul canale internet.

Qualora si verifichi un cambiamento delle tendenze sopra indicate, le vendite *online* potrebbero avere uno sviluppo inferiore rispetto ai tassi registrati negli anni precedenti, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo.

### 2.3.3 *Rischi connessi al mutamento delle preferenze dei clienti*

Il settore di operatività del Gruppo YOOX e del Gruppo NAP, nonché del Nuovo Gruppo è sensibile ai cambiamenti delle scelte di spesa del consumatore. Tale settore può essere influenzato, tra l'altro, dal contesto economico dei Paesi in cui viene svolta l'attività, dalla capacità di spesa dei consumatori, dall'incertezza sulle prospettive economiche e politiche future e dal diverso orientamento del consumatore. Qualora il Nuovo Gruppo non fosse in grado di anticipare e/o reagire ai cambiamenti delle preferenze dei consumatori e dei costumi sociali, il suo posizionamento competitivo e la sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria potrebbero subire effetti negativi significativi.

### 2.3.4 *Rischi connessi alla stagionalità*

Il mercato dell'*e-commerce* è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici della vendita al dettaglio. In particolare, le vendite sono tipicamente più elevate nel secondo semestre di ogni anno rispetto al primo semestre, con effetti più che proporzionali sull'andamento della marginalità. Al 30 giugno 2014, al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015 il risultato operativo del Gruppo YOOX - esclusi i costi per piani di incentivazione - è stato rispettivamente pari a Euro 7.031 migliaia, Euro 24.490 migliaia ed Euro 4.530 migliaia.

Il Gruppo YOOX ed il Gruppo NAP sono caratterizzati dalla medesima stagionalità, con le vendite concentrate nell'ultima parte dell'anno e nei due periodi di saldo (I e III trimestre). I picchi di fabbisogno finanziario si registrano pertanto in due periodi dell'anno - aprile/maggio e ottobre/novembre - durante i quali si completa l'approvvigionamento della merce della stagione

---

<sup>(2)</sup> Fonte: McKinsey & Company, *Digital Luxury Experience - Digital inside: Get wired for the ultimate luxury experience* di luglio 2015.

successiva.

Pertanto, ad esito della Fusione, tali fenomeni, così come il ciclo di approvvigionamento di prodotti da parte del Nuovo Gruppo, potrebbero avere impatti sul capitale circolante netto e sull'indebitamento finanziario netto del medesimo nei sopra citati periodo dell'anno.

### *2.3.5 Rischi connessi alle differenti condizioni politiche, regolamentari e legislative dei singoli Paesi in cui il Gruppo opera*

Il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP operano in numerosi Paesi su scala globale. Data la natura internazionale delle loro attività, il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP sono naturalmente esposti ai rischi cui sono soggetti tutti i *player* che operano su scala globale come di seguito indicato:

- esposizione a condizioni economiche e politiche locali;
- attuazione di politiche restrittive delle importazioni e/o esportazioni;
- sottoposizione a molteplici regimi fiscali, ivi incluse le regole in materia di *transfer pricing* e di applicazione di ritenute o altre imposte su rimesse e altri pagamenti a favore di, o da parte di, società controllate;
- introduzione di politiche limitative o restrittive degli investimenti stranieri e/o del commercio, nonché politiche di controllo dei tassi di cambio e relative restrizioni al rimpatrio dei capitali;
- con riferimento ai rapporti di lavoro tra YOOX e le altre società del Nuovo Gruppo e i rispettivi dipendenti, applicazione delle norme inderogabili e dei trattamenti minimi garantiti previsti dalla legislazione giuslavoristica e previdenziale del luogo ove si svolge la prestazione lavorativa;
- introduzione di leggi o regolamenti più restrittivi (in particolare in relazione alle attività *online* e alla protezione dei consumatori nelle operazioni *online*).

Anche il Nuovo Gruppo, in considerazione dell'operatività dello stesso su una vasta scala geografica e in mercati internazionali, sarà soggetto a tali rischi.

Il verificarsi di sviluppi sfavorevoli in merito a tali aspetti (che potrebbero anche essere differenti in funzione dei paesi in cui il Nuovo Gruppo opererà) potrebbe incidere in maniera significativamente negativa sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Nuovo Gruppo.

Inoltre per completezza si segnala che l'elevata complementarietà geografica di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP determinerà per il Nuovo Gruppo, ad esito della Fusione, un mix geografico delle vendite più bilanciato rispetto all'attuale distribuzione geografica del Gruppo YOOX. Nonostante ciò, con riguardo ai singoli Paesi, il Nuovo Gruppo risulterà in percentuale complessivamente più esposto, verso Regno Unito, Stati Uniti d'America, Hong Kong ed Australia, rispetto all'attuale esposizione di YOOX verso detti Paesi (a fronte di un decremento percentuale delle esposizioni verso Italia, Europa e Giappone); non è pertanto possibile escludere l'eventuale manifestarsi e/o il permanere in tali Paesi delle situazioni di rischio sopra citate e che tali situazioni, ove realizzatesi, possano determinare un impatto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo (per maggiori informazioni in merito alla distribuzione geografica del Nuovo Gruppo si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.6.4 del Documento).

### *2.3.6 Rischi connessi all'elevato grado di competitività del mercato di riferimento*

Il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP operano nell'*e-commerce*, settore altamente competitivo all'interno del quale negli ultimi anni si è potuta apprezzare una significativa crescita del numero di operatori in competizione su numerose categorie merceologiche e in diversi mercati geografici <sup>(3)</sup>.

Di seguito è riportata una possibile suddivisione, sulla base delle strategie distributive, degli operatori *online* attivi nel segmento di mercato dell'abbigliamento, delle calzature e degli accessori, segmento all'interno del quale in particolare operano sia il Gruppo YOOX che il Gruppo NAP:

- *retailer online*, i quali, analogamente all'Emittente, sono nati *online* e tuttora mantengono una strategia focalizzata esclusivamente sul canale *online*;
- *retailer* o distributori tradizionali, per i quali il canale *online* rappresenta un'estensione del modello di distribuzione tradizionale;
- case di moda, che hanno deciso di essere presenti nel mercato *online* direttamente attraverso la gestione in proprio dei negozi *online*;
- fornitori di servizi *e-commerce*.

Pur in presenza di un numero relativamente ampio di operatori, si ritiene che YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP si siano posizionati in una nicchia di mercato caratteristica ed esclusiva, che consiste prevalentemente nella vendita al dettaglio di abbigliamento, accessori e calzature dei principali marchi della moda e del lusso. Come risultato della Fusione, il Nuovo Gruppo potrà significativamente rafforzare il proprio posizionamento competitivo sfruttando le prospettive di crescita del mercato del lusso *online*.

Anche successivamente alla Fusione, il Nuovo Gruppo opererà all'interno del medesimo settore, e pertanto in un contesto fortemente competitivo. Conseguentemente, qualora il Nuovo Gruppo non fosse in grado di fronteggiare efficacemente, facendo leva sui propri punti di forza, il contesto esterno di riferimento, l'eventuale rafforzamento degli attuali concorrenti e/o l'ingresso nel settore di nuovi operatori, potrebbe determinare un impatto negativo sulle prospettive di *business* del Nuovo Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

### 2.3.7 Rischi connessi all'evoluzione tecnologica

Internet e il settore dell'*e-commerce* sono caratterizzati da un rapido sviluppo tecnologico e risentono della pressione competitiva derivante dallo sviluppo della tecnologia.

Così come per il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP, anche il successo del Nuovo Gruppo dipenderà, tra l'altro, dalla capacità di innovare tempestivamente ed efficientemente le proprie tecnologie, nonché di potenziare le attuali, al fine di rispondere ai progressi tecnologici ed emergenti del settore in cui lo stesso opera.

Qualora il Nuovo Gruppo non fosse in grado di adattarsi in modo tempestivo, per qualsiasi ragione,

---

<sup>(3)</sup> Fonte: Rielaborazione interna su dati Euromonitor International, *Internet vs Store-based Shopping: the Global Move Towards Omnichannel Retailing* di agosto 2014; Euromonitor International, *Apparel and Footwear Internet Retailing's Strongest Players* di aprile 2014; Exane BNP Paribas, *The Digital Competitive Map: January 2015 – The Race is on!* di gennaio 2015.

all'eventuale evoluzione tecnologica e/o all'introduzione di nuove tecnologie, potrebbero verificarsi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo.

### 2.3.8 *Rischi connessi ai diritti di proprietà intellettuale*

Alla Data del Documento, YOOX e il Gruppo NAP sono titolari di numerosi domini internet e marchi nazionali, internazionali o comunitari relativi ai prodotti e servizi delle classi merceologiche di interesse, rispettivamente, del Gruppo YOOX e del Gruppo NAP, nonché di altri diritti di privativa utilizzati ai fini dello svolgimento della propria attività. Il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP provvedono regolarmente a proteggere i propri diritti attraverso il deposito di domande di registrazione di marchi. In proposito si segnala che le domande di deposito presentate, e non ancora approvate in via definitiva, potrebbero essere rigettate dalle competenti autorità con conseguente mancato ottenimento dei relativi diritti di privativa e, in ogni caso, rivelarsi inefficaci al fine di prevenire atti di concorrenza sleale e di contraffazione da parte di terzi; inoltre uno o più dei suddetti domini internet e/o dei marchi potrebbero essere oggetto di contestazione da parte di terzi.

Sebbene il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP ritengano di aver adottato adeguati sistemi di tutela dei propri diritti di proprietà intellettuale e che alla Data del Documento non vi siano contenziosi significativi concernenti la tutela dei diritti di proprietà intellettuale spettanti a YOOX e il Gruppo NAP, non è possibile escludere che i predetti gruppi possano incontrare difficoltà nella difesa di tali diritti o nell'ottenimento di diritti di proprietà intellettuale ulteriori che potrebbero essere utili per tutelare la propria attività nei confronti delle società concorrenti.

Parimenti, successivamente alla Fusione, il Nuovo Gruppo potrebbe essere esposto ai medesimi rischi sopraesposti. Tali circostanze potrebbero avere un impatto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo.

### 2.3.9 *Rischi connessi alle attività illecite legate al settore dell'e-commerce e all'inefficacia di misure/politiche predisposte dall'Emittente per contrastare tali attività*

Il Gruppo YOOX offre a propri clienti differenti modalità di pagamento *online* per i prodotti acquistati per andare incontro alle differenti esigenze e preferenze dei clienti (tra cui carte di credito e di debito, PayPal, pagamento in contanti alla consegna ed altri sistemi di pagamento specifici per determinate aree geografiche). Tali forme di pagamento sono per loro natura soggette, seppur in differente misura, al rischio di frodi.

Al fine di contenere il rischio frodi, l'Emittente ha sviluppato un sistema di controllo frodi articolato su due differenti livelli, il primo consiste nel filtraggio automatico di tutti gli ordini, bloccando quegli ordini che possono essere potenzialmente sospetti e il secondo è effettuato direttamente dal personale YOOX dedicato a questa attività, tramite il controllo manuale di ulteriori elementi determinanti il grado di rischio. Grazie a tali sistemi YOOX è in grado di adottare un approccio prudenziale, rinunciando, nel caso, ad ordini che risultino sospetti ovvero al di sopra del livello di rischio considerato accettabile. Si segnala inoltre che tutte queste procedure vengono costantemente valutate ed ottimizzate in funzione degli eventi negativi eventualmente occorsi con lo scopo specifico di migliorare il livello di prevenzione.

Nonostante il Gruppo YOOX abbia adottato le suddette misure di controllo e prevenzione, anche in considerazione della rapida evoluzione tecnologica che caratterizza il settore dell'*e-commerce*, non ci sono garanzie che i sistemi a cui ricorre il Gruppo siano in grado di azzerare i suddetti rischi di frode. Per informazioni in merito all'evoluzione tecnologica del settore dell'*e-commerce* e ai rischi ad essa connessi si rinvia al Paragrafo 2.3.7 del presente Capitolo 2 del Documento; per informazioni in merito

all'utilizzo dei sistemi informatici su cui è basata l'attività di *e-commerce* e ai relativi rischi, si rinvia al Paragrafo 2.3.1 del presente Capitolo 2 del Documento.

## **2.4 Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente**

### *2.4.1 Rischi di diluizione connessi all'emissione degli strumenti finanziari dell'Emittente*

#### *a) Effetti diluitivi derivanti dall'aumento di capitale a servizio della Fusione e del rapporto di concambio ivi previsto*

YOOX darà attuazione alla Fusione mediante un aumento di capitale per Euro 655.995,97 con emissione di complessive n. 65.599.597 azioni, prive di indicazione del valore nominale, di cui n. 20.693.964 Azioni Ordinarie (rappresentative del 25% del capitale sociale con diritto di voto di YOOX post-Fusione calcolato sulla base del numero di azioni YOOX in circolazione alla data del Progetto di Fusione) e n. 44.905.633 Azioni B, che saranno assegnate a RH quale unico socio di Largentia Italia alla data di efficacia della Fusione (per maggiori informazioni in merito all'assegnazione delle azioni dell'Incorporante si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.8 del Documento e al Paragrafo 4 della Relazione).

L'incremento del numero delle Azioni Ordinarie in circolazione ad esito della Fusione, comporterà per gli azionisti dell'Emittente titolari di Azioni Ordinarie, una diluizione della propria partecipazione, calcolata sul capitale ordinario in circolazione alla Data del Documento (Euro 621.169,93 pari a 62.116.993 Azioni Ordinarie), pari al 25%.

#### *b) Effetti diluitivi derivanti dalla conversione delle Azioni B in Azioni Ordinarie*

In conformità a quanto concordato nell'Accordo di Fusione, il Nuovo Statuto (Articolo 5), prevede che:

- (i) in caso di trasferimento delle Azioni B a un soggetto diverso da una parte correlata (ai sensi dei Principi Contabili Internazionali IAS IFRS) di Richemont, le Azioni B trasferite saranno automaticamente convertite in azioni ordinarie di YOOX nel rapporto 1:1; e
- (ii) ciascun socio titolare di Azioni B avrà la facoltà di convertire, in qualsiasi momento, nel Rapporto di Conversione, tutte o parte delle Azioni B possedute, a condizione tuttavia che il numero complessivo delle azioni ordinarie possedute dopo la conversione da parte del socio che l'ha richiesta (ivi incluse nel computo le azioni ordinarie possedute dalle Affiliate) non ecceda il 25% del capitale sociale di YOOX rappresentato da azioni ordinarie con diritto di voto.

L'integrale conversione delle Azioni B in Azioni Ordinarie secondo il Rapporto di Conversione comporterebbe per gli azionisti dell'Emittente titolari di Azioni Ordinarie una diluizione della propria partecipazione, ulteriore rispetto all'effetto diluitivo derivante dall'assegnazione delle Azioni Ordinarie a valere sul Rapporto di Concambio, pari al 35%. Per maggiori informazioni sulle Azioni B si rinvia alla Premessa e al Paragrafo 3.1 del Documento nonché al Paragrafo 1.3 della Relazione.

#### *c) Effetti diluitivi derivanti dall'esercizio delle Delega ad aumentare il capitale sociale per un ammontare massimo di Euro 200.000.000*

Inoltre, si segnala che nel contesto della Fusione, l'Assemblea straordinaria degli azionisti di YOOX del 21 luglio 2015 ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione la Delega ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, da esercitarsi entro tre anni dalla data di efficacia della Fusione, per aumentare il capitale sociale in una o più volte per un ammontare massimo di Euro 200.000.000,00 con emissione di un numero massimo di azioni di YOOX di nuova emissione pari al 10% del capitale sociale quale risulterà a esito della Fusione, che potrà essere offerto (a) in opzione agli azionisti di YOOX; ovvero (b)

con esclusione del diritto di opzione a investitori qualificati (*ex* articolo 34-*ter*, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti) ovvero a *partner* strategici e/o industriali di YOOX, ovvero (*c*) attraverso una combinazione di dette alternative. Per maggiori informazioni in merito alla Delega si rinvia alla Premessa e al Capitolo 3, Paragrafo 3.1 del Documento nonché alla Premessa e al Paragrafo 1.3 della Relazione.

Assumendo che il numero di Azioni Ordinarie detenute da RH per effetto della Fusione resti pari a 20.693.964 (ossia che RH non converta alcuna delle Azioni B), nel caso in cui l'aumento di capitale a valere sulla Delega venisse integralmente offerto con esclusione del diritto di opzione, e pertanto attraverso l'emissione di sole Azioni Ordinarie, l'integrale esercizio della Delega comporterebbe per gli azionisti dell'Emittente titolari di Azioni Ordinarie una diluizione della propria partecipazione, ulteriore rispetto all'effetto diluitivo derivante dall'assegnazione delle Azioni Ordinarie a valere sul Rapporto di Concambio, pari al 13%. Nel caso in cui l'aumento di capitale a valere sulla Delega venisse integralmente offerto in opzione agli azionisti, non vi sarebbe alcun effetto diluitivo per gli azionisti che sottoscrivessero i diritti ad essi spettanti, tenuto conto che, ai sensi dell'art. 5 del Nuovo Statuto, tutte le delibere di aumento di capitale che prevedano il rispetto del diritto di opzione dovranno contemplare l'emissione di Azioni Ordinarie e di Azioni B secondo la proporzione tra le due categorie esistente al momento dell'assunzione della delibera di aumento di capitale.

d) *Effetti diluitivi derivanti dall'emissione di Azioni Ordinarie a servizio dei piani di incentivazione in essere alla Data del Documento*

Si segnala inoltre che, l'eventuale emissione di Azioni Ordinarie a servizio dei piani di incentivazione in essere alla Data del Documento comporterà per gli azionisti dell'Emittente titolari di Azioni Ordinarie una diluizione della propria partecipazione, ulteriore rispetto all'effetto diluitivo derivante dall'assegnazione delle Azioni Ordinarie a valere sul Rapporto di Concambio, pari al 4%. Per maggiori informazioni in merito ai piani di incentivazioni azionari di YOOX in essere alla Data del Documento, si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.3.2.

e) *Effetti diluitivi derivanti dall'emissione di Azioni Ordinarie a servizio dei nuovi Piani da approvarsi in conformità ai principi di cui al Patto Parasociale*

Ai sensi del Patto Parasociale ciascuna delle Parti, per quanto di propria competenza, farà tutto quanto necessario al fine di procurare l'attuazione dei nuovi Piani, da approvarsi in conformità ai principi di cui al Patto Parasociale medesimo che prevedono, tra l'altro, che sia riservato a servizio dei Piani medesimi un numero di azioni fino a un massimo del 5% del capitale sociale di YOOX post Fusione (calcolato su base *fully diluted*). Per maggiori informazioni in merito ai Piani da approvarsi in conformità ai principi di cui al Patto Parasociale e al Patto Parasociale medesimo si rinvia ai Paragrafi 7.1.4 e 7.3.2 del Documento e alla Premessa della Relazione, nonché alle informazioni essenziali dello stesso Patto Parasociale, disponibili sul sito internet dell'Emittente [www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

Assumendo che il numero di Azioni Ordinarie detenute da RH per effetto della Fusione resti pari a 20.693.964 (ossia che RH non converta alcuna delle Azioni B) e che non venga esercitata la Delega, l'eventuale emissione di Azioni Ordinarie a servizio dei Piani, da approvarsi in conformità ai principi di cui al Patto Parasociale, nella percentuale massima sopra indicata, comporterà per gli azionisti dell'Emittente titolari di Azioni Ordinarie una diluizione della propria partecipazione, ulteriore rispetto all'effetto diluitivo derivante dall'assegnazione delle Azioni Ordinarie a valere sul Rapporto di Concambio, pari al 7,7%.

2.4.2 *Rischi connessi a problemi generali di liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo*

*delle Azioni dell'Emittente*

Alla Data del Documento le Azioni Ordinarie sono negoziate sul MTA. Ad esito del perfezionamento della Fusione e della quotazione delle Nuove Azioni Ordinarie, i detentori delle stesse avranno la facoltà di liquidare il proprio investimento mediante vendita sul mercato. Tuttavia, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni. Pertanto, le Azioni potrebbero essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo o presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati e le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate tempestive contropartite.

Inoltre, ad esito del perfezionamento della Fusione e alla quotazione delle Nuove Azioni Ordinarie, il prezzo di mercato delle Azioni potrebbe fluttuare notevolmente in relazione a una serie di fattori, alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente e tale prezzo potrebbe, pertanto, non riflettere i reali risultati operativi della Società e del Nuovo Gruppo.

Alla Data del Documento, le azioni di YOOX sono incluse nell'indice FTSE MIB, il riferimento principale per il mercato azionario italiano, comprendente le 40 società con la più alta liquidità e capitalizzazione tra quelle quotate su tale mercato. Non vi è garanzia che, successivamente alla data di efficacia della Fusione, le Azioni siano inserite in detto indice o che, laddove inserite in tale indice, continuino a farne parte a seguito delle revisioni trimestrali (a marzo, giugno, settembre e dicembre di ogni anno) della composizione dello stesso condotte da FTSE Russell. Il mancato inserimento delle Azioni in tale indice potrebbe produrre un impatto sulla liquidità e/o sull'andamento del prezzo delle Azioni.

Ai fini di completezza, si segnala che, ai sensi dell'Accordo di Lock-up, l'Amministratore Delegato, Federico Marchetti, ha assunto l'impegno, per il minor periodo tra (x) un periodo di 3 anni dall'efficacia della Fusione e (y) il tempo in cui Federico Marchetti rivestirà la carica di Amministratore Delegato, a non disporre di nessuna azione di nuova emissione di YOOX dallo stesso sottoscrittore a valere su qualsiasi aumento di capitale deliberato in futuro da YOOX (inclusi gli aumenti di capitale a servizio della Delega) e in esecuzione di qualsiasi nuovo piano di incentivazione. Inoltre, ai sensi del Patto Parasociale RH, per un periodo di 3 anni a decorrere dalla data di efficacia della Fusione, non potrà, direttamente o indirettamente, trasferire o comunque disporre delle azioni di YOOX (ordinarie e Azioni B) rappresentative del: (i) 25% del capitale sociale complessivo di YOOX, inclusa almeno n. 1 Azione B; e (ii) 25% delle azioni di YOOX (comprensivo, per chiarezza, di azioni ordinarie e Azioni B) emesse a seguito dell'aumento di capitale a valere sull'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea straordinaria di YOOX in data 21 luglio 2015 e sottoscritte da RH. Tali restrizioni non limitano il diritto di RH di aderire – ai termini e alle condizioni previste dello statuto di YOOX (post-Fusione) – a un'offerta pubblica di acquisto o di scambio promossa nei confronti di tutti gli azionisti di YOOX o di azionisti rappresentativi di almeno il 60% del capitale di YOOX. Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Lock-up e al Patto Parasociale, si rinvia alla Premessa e al successivo Capitolo 7, Paragrafo 7.2.2.7 del Documento, alla Premessa e al Paragrafo 9 della Relazione, nonché alle informazioni essenziali redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

### 3. LA FUSIONE

#### 3.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini della Fusione

Per la descrizione circa la modalità e i termini della Fusione si rinvia alla Premessa del Documento nonché alla Premessa e al Paragrafo 1 della Relazione. Ad integrazione di quanto ivi indicato si segnala quanto segue.

##### *Approvazione del Progetto di Fusione e della Fusione*

In data 21 luglio 2015, l'Assemblea straordinaria di YOOX - preso atto: (i) del Progetto di Fusione; (ii) della Relazione; (iii) delle situazioni patrimoniali di fusione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501- *quater* del codice civile, che consistono, per YOOX, nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e, per Largentia Italia, nella situazione patrimoniale al 10 aprile 2015; (iv) della relazione dell'Esperto Comune; e (v) della proposta di Delega - ha, *inter alia*, deliberato di approvare il Progetto di Fusione - unitamente a tutta la documentazione annessa - e così di approvare la Fusione, alle condizioni e secondo le modalità tutte di cui al Progetto di Fusione e, quindi con:

- (a) un aumento di capitale sociale per nominali Euro 655.995,97 con emissione di complessive n. 65.599.597 azioni di nuova emissione, prive di indicazione del valore nominale, da assegnare agli azionisti di Largentia Italia secondo il Rapporto di Cambio che risulta dal Progetto di Fusione e quindi secondo il rapporto di cambio di n. 1 (una) azione YOOX di nuova emissione ogni n. 1 (una) azione di Largentia Italia, fatta peraltro avvertenza che:
- detto aumento di capitale sarà attuato con emissione di Nuove Azioni Ordinarie e/o Azioni B e più precisamente con emissione di Nuove Azioni Ordinarie da un minimo di n. 20.693.964 fino a un massimo di n. 27.691.255 e di Azioni B da un minimo di n. 37.908.342 fino a un massimo di n. 44.905.633 (sempre fermo il numero complessivo di azioni da emettere pari a n. 65.599.597);
  - le azioni da assegnare al socio di Largentia Italia, RH, saranno ripartite in modo che allo stesso sia assegnato: (A) un numero di Nuove Azioni Ordinarie rappresentative, al massimo, del 25% del capitale sociale con diritto di voto di YOOX, calcolato sulla base del numero di azioni YOOX in circolazione alla data del Progetto di Fusione; e (B) per l'eventuale eccedenza, e fino a concorrenza del numero di azioni di YOOX da assegnare alla stessa, Azioni B;
  - agli eventuali ulteriori soci di Largentia Italia diversi da RH saranno assegnate in concambio esclusivamente azioni ordinarie.
- (b) l'adozione - con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione - del Nuovo Statuto che prevede, in particolare e tra l'altro: (i) la modifica della denominazione sociale in "YOOX Net-A-Porter Group S.p.A." e, in forma abbreviata, "YNAP S.p.A."; (ii) il trasferimento della sede legale nel Comune di Milano, inizialmente in Via Morimondo n. 17; (iii) la suddivisione del capitale sociale in azioni ordinarie e Azioni B, entrambe prive di indicazione del valore nominale, fatta avvertenza che le Azioni B saranno emesse a valere sull'aumento di capitale di cui sopra al punto (a), come meglio precisato nel Progetto di Fusione.

Tenuto conto che a servizio della Fusione saranno emesse e assegnate a RH, in qualità di unico azionista di Largentia Italia, le complessive n. 65.599.597 azioni YOOX di nuova emissione, le stesse saranno ripartite come segue: n. 20.693.964 Nuove Azioni Ordinarie e n. 44.905.633 Azioni B.

Con riferimento alle Azioni B, si segnala che il Nuovo Statuto (articolo 5) prevede in particolare quanto segue:

- (i) le Azioni B non hanno diritto di voto né nell'Assemblea ordinaria, né nell'Assemblea straordinaria, ferma invece la piena titolarità anche in capo ai soci titolari di Azioni B di qualsiasi altro diritto amministrativo e patrimoniale di cui sono dotate le azioni ordinarie di YOOX, nonché la titolarità dei diritti riservati ai titolari di azioni speciali dalle disposizioni normative vigenti e applicabili;
- (ii) ciascun socio titolare di Azioni B può disporre liberamente delle proprie azioni ad eccezione di n. 1 Azione B che, per un periodo di 5 anni dalla data di efficacia della Fusione, dovrà restare nella titolarità del socio titolare di Azioni B o di parti correlate di quest'ultimo (ai sensi dei Principi Contabili Internazionali IAS IFRS);
- (iii) in caso di trasferimento delle Azioni B a un soggetto diverso da una parte correlata (ai sensi dei Principi Contabili Internazionali IAS IFRS) di Richemont, le Azioni B trasferite saranno automaticamente convertite, nel Rapporto di Conversione (1:1), in azioni ordinarie di YOOX;
- (iv) ciascun socio titolare di Azioni B avrà la facoltà di convertire, in qualsiasi momento, nel Rapporto di Conversione, tutte o parte delle Azioni B possedute, a condizione tuttavia che il numero complessivo delle azioni ordinarie possedute dopo la conversione da parte del socio che l'ha richiesta (ivi incluse nel computo le azioni ordinarie possedute dall'Affiliate) non ecceda il 25% del capitale sociale di YOOX rappresentato da azioni ordinarie con diritto di voto;
- (v) nel caso di promozione di una offerta pubblica di acquisto o di scambio avente a oggetto almeno il 60% delle azioni ordinarie dell'Emittente, ciascun socio titolare di Azioni B avrà la facoltà di convertire, nel Rapporto di Conversione, tutte o parte delle Azioni B possedute al fine esclusivo di trasferire all'offerente le azioni ordinarie derivanti dalla conversione; in tale ipotesi tuttavia l'efficacia della conversione è subordinata alla definitiva efficacia dell'offerta medesima e opera con esclusivo riferimento alle azioni portate in adesione alla stessa ed effettivamente trasferite all'offerente.

Inoltre, in conformità a quanto previsto dall'Accordo di Fusione, il Nuovo Statuto (articolo 14) prevede un meccanismo volto a limitare i diritti di RH (e delle sue parti correlate ai sensi dei Principi Contabili Internazionali IAS IFRS), quale soggetto assegnatario di Azioni B in concambio di Fusione, di nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione di YOOX, in modo che tali soggetti non possano nominare più di n. 2 membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Al riguardo si rinvia alla Premessa al Documento.

Con riguardo all'approvazione del Progetto di Fusione da parte dell'Assemblea di YOOX, si ricorda altresì che il Progetto di Fusione prevedeva, tra le condizioni per la stipula dell'Atto di Fusione, che tale operazione fosse approvata dall'Assemblea di YOOX con la maggioranza richiesta dall'articolo 49, comma 1, lett. g) del Regolamento Emittenti, in considerazione della possibile rilevanza di alcune pattuizioni contenute nel Patto Parasociale e nell'Accordo di Lock-up, nonché dell'eventuale rilevanza della possibile partecipazione alla Fusione di alcuni azionisti di minoranza di Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP (attraverso meccanismi di "roll over" in Largentia Italia delle rispettive partecipazioni in Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP).

Al riguardo si segnala che, pur non ritenendo l'Emittente sussistente, per quanto a propria conoscenza, alcun obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto, ai sensi degli articoli 106, 109, 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF, derivante dalle previsioni di cui Patto Parasociale e all'Accordo di Lock-up, a carico di alcuno dei soggetti coinvolti nella Fusione, e sebbene alla data dell'Assemblea non vi fossero

azionisti di minoranza di Largentia Italia, YOOX ha ritenuto opportuno sottoporre la Fusione all'approvazione dell'Assemblea con le maggioranze richieste dal citato articolo del Regolamento Emittenti (meccanismo del c.d. "whitewash"); ciò, non solo in adempimento dell'obbligo contrattuale di cui all'Accordo di Fusione sopra richiamato, bensì anche al fine di garantire la più ampia tutela e informativa di tutti gli azionisti di YOOX. Per maggiori informazioni in merito al Patto Parasociale e all'Accordo di Lock-up si rinvia alla Premessa e al Capitolo 7 del Documento; per maggiori informazioni in relazione alle condizioni sospensive alla stipula dell'atto di Fusione previste dall'Accordo di Fusione si rinvia ai Paragrafi 4.1.2 e 4.2.2.3 del Documento)<sup>(4)</sup>.

Al riguardo si segnala che la delibera dell'Assemblea straordinaria di YOOX di approvazione del Progetto di Fusione è stata assunta con il voto favorevole del 99,21% del capitale sociale presente (pari al 62,937% del capitale sociale), risultando così soddisfatta la maggioranza di cui alla citata previsione dell'articolo 49 del Regolamento Emittenti.

Inoltre, alla data della deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione: (i) non vi erano soci detentori, anche di concerto tra loro, di una partecipazione di maggioranza anche relativa superiore al 10% del capitale sociale, come anche accertato nella stessa sede assembleare e (ii) RH e Richemont non possedevano azioni ordinarie di YOOX e pertanto non hanno partecipato alla suddetta deliberazione; non si è dunque reso necessario scomputare il voto di alcuni degli azionisti presenti alla deliberazione assembleare. Per quanto a conoscenza della Società, tali circostanze non risultano mutate alla Data del Documento.

In data 21 luglio 2015, l'Assemblea straordinaria di Largentia Italia - preso atto: (i) del Progetto di Fusione; (ii) delle situazioni patrimoniali a norma dell'articolo 2501- *quater* del codice civile costituite dalle società partecipanti alla Fusione; (iii) della relazione dell'Esperto Comune - ha deliberato di approvare il Progetto di Fusione e di procedere conseguentemente alla Fusione nei termini e alle condizioni ivi previste.

In data 27 luglio 2015 il verbale dell'Assemblea straordinaria di Largentia Italia è stato iscritto presso il Registro delle Imprese di Milano e in data 29 luglio 2015 il verbale dell'Assemblea straordinaria di YOOX è stato iscritto presso il Registro delle Imprese di Bologna.

Si ricorda che da tale ultima iscrizione decorrono i termini per la presentazione di opposizioni alla Fusione da parte dei creditori di YOOX *ex* articolo 2503 del codice civile che, ai sensi di legge e considerato il termine di 30 giorni di sospensione feriale nel mese di agosto, scadrà il 28 ottobre 2015. A riguardo si segnala che, ai sensi dell'articolo 2503, comma 1, del codice civile, alla data di stipula dell'Atto di Fusione, avvenuta in data 28 settembre 2014, YOOX ha raccolto il consenso alla Fusione da parte dei principali creditori sociali e, quanto ai crediti per i quali non vi sia detto consenso o che non siano stati pagati dalla Società a detta data di stipula dell'Atto di Fusione, ha depositato delle somme rilevanti (che, salvo opposizioni di cui *infra*, resteranno vincolate fino alla scadenza del termine di opposizione, ossia fino al 28 ottobre 2015), al fine di anticipare la sottoscrizione dell'Atto di Fusione prima dello scadere del termine di legge per l'opposizione dei creditori. Alla data della stipula dell'Atto

---

<sup>(4)</sup> La citata disposizione del Regolamento Emittenti, fra le ipotesi di esenzione di offerta pubblica obbligatoria totalitaria, in relazione alle operazioni di fusione prevede che: "L'acquisto non comporta l'obbligo di offerta previsto dall'articolo 106 del Testo unico se (...) g) è conseguente ad operazioni di fusione o scissione approvate con delibera assembleare della società i cui titoli dovrebbero altrimenti essere oggetto di offerta e, fermo quanto previsto dagli articoli 2368, 2369 e 2373 del codice civile, senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi dal socio che acquista la partecipazione superiore alla soglia rilevante e dal socio o dai soci che detengono, anche di concerto tra loro, la partecipazione di maggioranza anche relativa purché superiore al 10 per cento."

di Fusione YOOX ha ottenuto consensi da parte dei creditori per circa complessivi Euro 178.587 migliaia e, con riferimento ai residui crediti della Società alla data di iscrizione del Progetto di Fusione al Registro delle Imprese che non sono stati pagati dalla Società alla data di stipula dell'Atto Fusione, l'ammontare del deposito a garanzia di detti crediti è pari a Euro 11.558 migliaia (al riguardo si rinvia al 4.1.2 e 4.2.2.3 del Documento e al Paragrafo 1.1.2 della Relazione. Quanto a Largentia Italia, si segnala che alla data di stipula dell'Atto di Fusione non vi erano crediti pendenti.

### *Delega*

Nell'Accordo di Fusione le Parti hanno, tra l'altro, previsto che, al fine di fornire alla società risultante dalla Fusione nuova liquidità per l'attuazione del proprio piano industriale, successivamente alla Fusione potrà darsi esecuzione a un aumento di capitale delegato al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, secondo i principali termini e condizioni di seguito descritti (la "Delega"):

- (i) ammontare massimo di Euro 200.000.000,00;
- (ii) numero massimo di azioni di YOOX di nuova emissione pari al 10% del capitale sociale quale risulterà a esito della Fusione;
- (iii) l'aumento di capitale a valere sulla Delega potrà essere offerto:
  - (x) in opzione agli azionisti di YOOX; ovvero
  - (y) a investitori qualificati, ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile; ovvero
  - (z) a *partner* strategici e/o industriali di YOOX, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile; ovvero
  - (k) attraverso una combinazione delle tre alternative di cui ai punti (x), (y) e (z) che precedono

L'aumento di capitale a valere sulla Delega potrà permettere al Nuovo Gruppo di cogliere opportunità di ingresso nel proprio capitale sociale di investitori strategici e/o industriali e/o istituzionali volto ad arricchire la visione strategica del Nuovo Gruppo, sostenere il potenziale sviluppo di progetti strategici futuri e consolidare le relazioni con i *partner* commerciali di rilevanza strategica del Gruppo YOOX e del Nuovo Gruppo, nonché consentire una maggiore flessibilità finanziaria per il Nuovo Gruppo, supportando gli investimenti in conto capitale che il Nuovo Gruppo potrà identificare successivamente all'efficacia della Fusione e sostenere in un'ottica di medio-lungo periodo nel contesto delle iniziative di integrazione tra il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP.

Con riferimento all'aumento di capitale delegato, resta in ogni caso fermo quanto previsto nel Patto Parasociale in merito al voto favorevole di n. 1 consigliere designato da Richemont in caso di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione *sub* (y) e (z). Per maggiori informazioni in merito al Patto Parasociale si rimanda alla Premessa del Documento, alla Premessa della Relazione, nonché alle informazioni essenziali del Patto Parasociale, redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

In data 21 luglio 2015, l'Assemblea straordinaria di YOOX ha altresì deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione la Delega ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, da esercitarsi entro tre anni dalla data di efficacia della Fusione, per aumentare il capitale sociale in una o più volte per massimi Euro 200.000.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, secondo la disciplina che segue:

- (i) il numero complessivo massimo delle azioni da emettere nell'ambito della o delle delibere di aumento di capitale non potrà eccedere il 10% del numero delle azioni quale risultante ad esito dell'esecuzione della Fusione;
- (ii) la o le delibere di aumento di capitale potranno prevedere il rispetto del diritto di opzione o prevederne l'esclusione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile, oppure ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, del codice civile;
- (iii) le delibere di aumento di capitale (o le relative singole *tranche*) che prevedano il rispetto del diritto di opzione dovranno contemplare l'emissione di azioni ordinarie e di Azioni B secondo la proporzione tra le due categorie azionarie esistente al momento della assunzione della delibera consigliare di aumento di capitale, in modo che il diritto di opzione delle azioni ordinarie abbia ad oggetto azioni ordinarie ed il diritto di opzione delle Azioni B abbia ad oggetto Azioni B;
- (iv) le delibere di aumento di capitale (o relative singole *tranche*) che prevedano l'esclusione del diritto di opzione (a) potranno stabilire che le azioni di nuova emissione, comunque ordinarie, siano offerte ad investitori qualificati, ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, oppure a *partner* strategici e/o industriali di YOOX, e (b) dovranno stabilire il prezzo di emissione delle azioni (o i parametri per determinarlo in sede di esecuzione) nel rispetto delle procedure e dei criteri previsti dalla normativa di volta in volta applicabile;
- (v) le delibere di aumento di capitale dovranno stabilire la porzione di prezzo di emissione delle azioni da imputare a capitale e la porzione di prezzo di emissione delle azioni eventualmente da imputare a sovrapprezzo.

Per maggiori informazioni in merito alla Delega si rinvia alla Premessa del Documento, alla Premessa e al Paragrafo 1.3 della Relazione, nonché alla “*Relazione illustrativa redatta dagli Amministratori ai sensi dell'articolo 125-ter del TUF e dell'articolo 72 del Regolamento Emittenti, relativa al secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria degli azionisti del 21 luglio 2015*” consultabile sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci) e depositata presso il sistema di stoccaggio “*eMarket Storage*”.

#### *Integrazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente*

Per informazioni in merito alle deliberazioni assunte dall'Assemblea ordinaria di YOOX del 21 luglio 2015 e relative, in particolare, alla rideterminazione del numero di componenti del Consiglio di Amministrazione e alla nomina degli amministratori Richard Lepeu, Gary Saage e Natalie Massenet (subordinatamente all'efficacia della Fusione e con decorrenza dalla data di efficacia della stessa) si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.2.2.1 del Documento. Si segnala che Natalie Massenet non ha accettato la nomina quale Amministratore della Società e che pertanto non sarà membro del Consiglio di Amministrazione della Società ad esito della Fusione (per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 7 Paragrafo 7.2.2.1 del Documento e al comunicato stampa del 2 settembre 2015).

### **3.2 Descrizione delle società partecipanti alla Fusione**

#### *L'Incorporante*

L'Incorporante è YOOX S.p.A., con sede legale in Zola Predosa (Bo), Via Nannetti n. 1, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna n. 02050461207, con azioni ammesse alle negoziazioni sull'MTA.

Alla Data del Documento il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari a Euro

621.343,32 suddiviso in n. 62.134.332 Azioni Ordinarie.

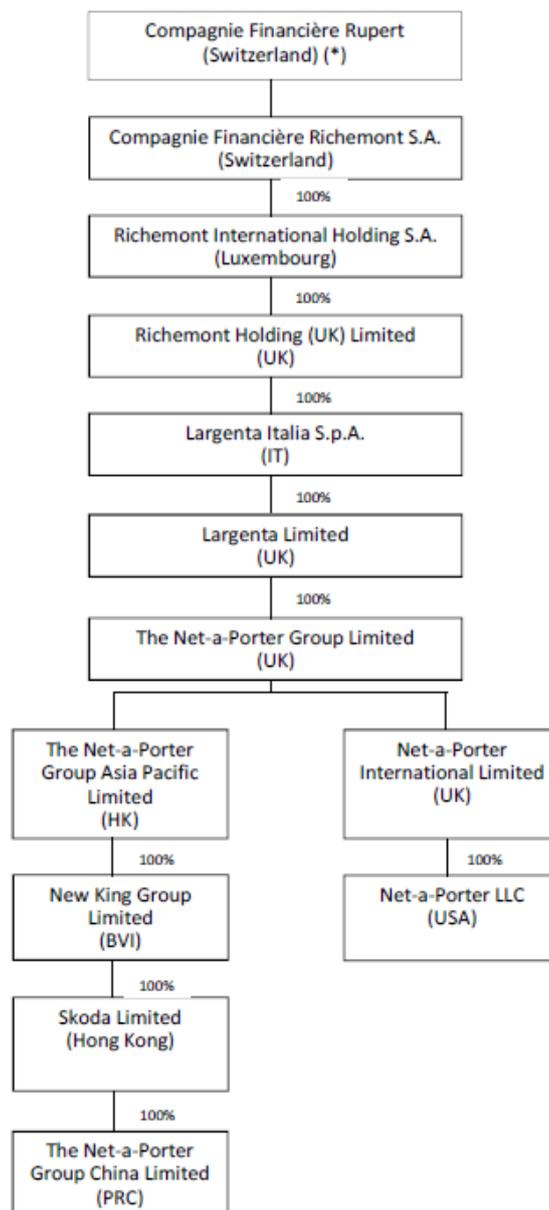
Per una descrizione dell'evoluzione dell'azionariato di YOOX ad esito della Fusione, si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.5.1 del Documento.

#### *L'Incorporanda*

L'Incorporanda è Largentia Italia S.p.A. (già Deal S.r.l.), così ridenominata a seguito di deliberazioni di trasformazione in società per azioni e modifica della denominazione sociale, adottate dall'Assemblea in data 23 aprile 2015 e iscritte presso il registro delle imprese di Milano in data 27 aprile 2015, con sede legale in Milano, Via Benigno Crespi 26, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano n. 08867720966.

Alla Data del Documento il capitale sociale di Largentia Italia è pari a Euro 50.000,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 3.608 azioni ordinarie, prive di valore nominale. Alla data del Documento RH è l'unico azionista di Largentia Italia.

Il seguente grafico illustra i soggetti controllanti, direttamente e indirettamente, Largentia Italia, nonché le società da essa, direttamente e indirettamente, controllate, a esito del Conferimento.



(\*) Compagnie Financière Rupert, una “*partnership limited by shares*” di diritto svizzero, controlla indirettamente RH (Richemont Holdings UK Limited), anche per il tramite di Richemont (Compagnie Financière Richemont S.A.) di cui detiene azioni rappresentanti il 50% del capitale votante e su cui esercita il controllo di fatto.

In merito al Conferimento, si ricorda che, conformemente a quanto previsto nell’Accordo di Fusione, in data 25 settembre 2015 RH, in qualità di società conferente e unico azionista di Largenta UK, e Largenta Italia hanno stipulato l’atto di Conferimento realizzato mediante l’esecuzione dell’aumento di capitale in via inscindibile a servizio del Conferimento deliberato dall’Assemblea di Largenta Italia del 23 aprile 2015 per complessivi Euro 909.000.000, tramite emissione di n. 65.595.989 azioni ordinarie prive di valore nominale. Pertanto, a seguito dell’avvenuta esecuzione del Conferimento, alla data di stipula dell’Atto di Fusione (avvenuta in data 28 settembre 2015) il capitale sociale di Largenta Italia risulta pari ad Euro 655.955,97, suddiviso in n. 65.599.597 azioni ordinarie, prive di valore nominale ed Euro 908.394.044,03 di sovrapprezzo (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Premessa, al Capitolo 4, Paragrafi 4.1.2 e 4.2.2 del Documento e al Paragrafo 1.1 della Relazione).

Per informazioni in merito al Gruppo NAP si rinvia al successivo Paragrafo 3.6.3 del Documento.

### 3.3 Motivazioni e finalità della Fusione

La Fusione mira a integrare due società altamente complementari e dal significativo potenziale sinergico in termini di segmenti di clientela coperti, esposizione geografica e *mix* di competenze, con l'obiettivo di creare uno tra i gruppi *leader* a livello mondiale nel segmento della moda di lusso *online*. Come risultato della Fusione, il Nuovo Gruppo avrà un posizionamento competitivo significativamente rafforzato, che potrà permettere di sfruttare le elevate prospettive di crescita del mercato del lusso *online*, nonché di una maggiore scala a beneficio della leva e dell'efficienza operativa. La Fusione potrà consentire altresì di diversificare il portafoglio di *business*, rafforzare e consolidare le relazioni con i marchi della moda, nonché migliorare la capacità di attrarre talenti.

Il miglior posizionamento competitivo e l'elevata complementarità dei modelli di *business* delle due società, metteranno il Nuovo Gruppo nella condizione di beneficiare di un miglioramento del profilo di crescita e della profittabilità di lungo periodo grazie alle sinergie attese e all'aumento dimensionale del Gruppo che, nel 2014, ha registrato ricavi netti aggregati pari a circa Euro 1,3 miliardi e un EBITDA *Adjusted* di circa Euro 106 milioni. Per maggiori informazioni in merito ai dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2014 si rinvia al successivo Capitolo 4, Paragrafo 4.1 del Documento.

Si attende che il Nuovo Gruppo generi sinergie annue a regime per circa Euro 60 milioni a partire dal terzo esercizio dal completamento della Fusione, di cui circa la metà derivanti da ricavi e, per la parte residua, in prevalenza da risparmi di costo e per la restante parte da minori investimenti in conto capitale. Si prevede che l'area marketing e vendite generi poco più della metà dei benefici attesi, e che la restante parte derivi dalle aree tecnologia e logistica.

In particolare, le principali sinergie relative ai ricavi sono attese da:

- (a) il potenziamento della piattaforma derivante dall'incremento dimensionale del Nuovo Gruppo, dal rafforzamento della propria presenza geografica nonché dall'arricchimento dell'offerta di prodotto disponibile grazie all'ampliamento del portafoglio di *online store* attivi. La nuova piattaforma su cui il Nuovo Gruppo potrà contare consentirà infatti di rafforzare ulteriormente le relazioni con i marchi della moda e del lusso, a beneficio sia degli stessi *brand partner* sia del Nuovo Gruppo;
- (b) il maggior potenziale della linea di *business* monomarca, che potrà contare sia sull'estensione della propria offerta ai principali marchi di THE NET-A-PORTER GROUP, sia sull'unione delle competenze distintive delle due società: le riconosciute capacità editoriali, la piattaforma integrata di *marketing* ed il servizio di lusso al cliente distintivi di THE NET-A-PORTER GROUP, unitamente alle competenze sviluppate internamente dall'agenzia creativa di YOOX, contribuiranno infatti a migliorare significativamente il livello dei servizi a valore aggiunto offerti;
- (c) lo sviluppo di una piattaforma tecnologica condivisa, in grado di connettere tutti gli *online store* e i centri logistici nel Nuovo Gruppo, creando così un unico magazzino virtuale a livello globale. Questo consentirà al Nuovo Gruppo - che già nel 2014 contava oltre 2 milioni di clienti con elevata capacità di spesa e oltre 24 milioni di visitatori unici al mese <sup>(5)</sup> - di poter estendere la

---

<sup>(5)</sup> Il numero di clienti attivi del Nuovo Gruppo è calcolato come somma del numero dei clienti attivi delle due società nell'anno solare 2014. I clienti attivi sono definiti come i clienti che hanno effettuato almeno 1 ordine nel corso dei 12 mesi precedenti. Il numero di visitatori unici del Nuovo Gruppo è calcolato come somma del numero di visitatori unici delle due società nell'anno solare 2014.

propria offerta ad un *audience* globale più ampia, con un conseguente beneficio in termini di maggiori vendite e migliori tassi di *sell through* e *retail margin*;

- (d) la possibilità di migliorare il livello e le tempistiche di localizzazione del portafoglio di *online store* del Gruppo, facendo leva sulla complementarietà della presenza geografica delle due società e sulle rispettive conoscenze dei mercati locali. In particolare, il Nuovo Gruppo beneficerà del potenziamento dell'offerta di YOOX nel Regno Unito e in Australia, nonché di quella di THE NET-A-PORTER GROUP in Italia, Giappone e Cina.

Le sinergie a livello di costi sono attese principalmente dalle aree della tecnologia e della logistica. L'ottimizzazione della piattaforma logistica globale, unita ad una più efficiente localizzazione geografica degli assortimenti, più vicini al cliente, porterà benefici in termini di minori costi di logistica e spedizione. Economie di scala sono inoltre attese da una gestione congiunta ed ottimizzata dei fornitori esterni per i servizi logistici e tecnologici, mentre ulteriori benefici in termini di efficienza sono attesi dalla condivisione delle *best practice* di entrambe le società lungo tutta la catena del valore, senza compromettere gli attuali livelli di qualità del servizio.

Sono altresì attese sinergie di costi di marketing e vendite derivanti sia da economie di scala nell'approvvigionamento coordinato di *yoox.com* e *theoutnet.com*, sia da una maggiore efficienza negli investimenti di *web marketing*. È inoltre atteso un miglioramento del *retail margin* del Nuovo Gruppo grazie alla scala e alla maggiore efficacia di *yoox.com* quale canale distributivo *off-season* ulteriormente rafforzato da *the outnet.com*.

Infine, le sinergie attese in termini di minori investimenti in conto capitale deriveranno principalmente dall'ottimizzazione degli investimenti in ricerca e sviluppo delle due società.

L'integrazione delle attività di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP e il raggiungimento dei benefici attesi presenta numerosi aspetti che possono comportare criticità operative e di gestione, tra cui, tra l'altro, i seguenti:

- la gestione di una società di dimensioni significativamente maggiori;
- il coordinamento di organizzazioni geograficamente separate;
- il possibile assorbimento dell'attenzione del management e di risorse rispetto ad altre opportunità strategiche e aspetti operativi;
- la capacità di trattenere la clientela esistente e di attrarre nuovi clienti;
- la capacità di motivare i dipendenti e di trattenere i dirigenti chiave e gli altri dipendenti;
- l'integrazione tra culture aziendali che potrebbe risultare di difficile realizzazione;
- la possibilità che le ipotesi sottostanti le aspettative concernenti il processo di integrazione si rivelino erranee;
- il consolidamento di infrastrutture amministrative e societarie;
- l'integrazione delle piattaforme tecnologiche e logistiche;
- eventuali problematiche concernenti i sistemi informatici, di comunicazione o altre tipologie di sistemi;
- eventuali cambiamenti non previsti concernenti le normative e le discipline vigenti;

- la gestione dei costi fiscali o di inefficienze collegate alle operazioni di integrazione; e
- eventuali spese e ritardi inattesi riguardanti la Fusione.

### **3.4 Principali profili giuridici della Fusione**

La Fusione avverrà per incorporazione di Largentia Italia in YOOX, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2501-*ter* e seguenti del codice civile. Per informazioni in merito ai criteri di determinazione del Rapporto di Cambio e per le modalità di assegnazione delle azioni dell’Incorporante si rinvia ai successivi Paragrafi 3.7 e 3.8 del Documento. La Fusione determinerà l’estinzione dell’Incorporanda.

Si segnala che in data 21 luglio 2015 l’Assemblea di YOOX, nel contesto della Fusione, ha deliberato l’approvazione del Nuovo Statuto. Si ricorda che la delibera di adozione del Nuovo Statuto non comporta il diritto di recesso per gli azionisti di YOOX che non vi hanno concorso in quanto la stessa delibera non configura alcune delle ipotesi di recesso previste dalla legge. Per una descrizione in merito alle principali modifiche al testo statutario vigente approvate dalla predetta Assemblea straordinaria di YOOX del 21 luglio 2015 si rimanda al Paragrafo 1.3 della Relazione e all’Allegato A1 del Progetto di Fusione allegato alla Relazione (*cfr.* Allegato 1.1.3).

### **3.5 Effetti significativi della Fusione**

#### *3.5.1 Effetti della Fusione sull’azionariato di YOOX, sul capitale sociale dell’Emittente e gli assetti di controllo*

Alla Data del Documento il capitale sociale sottoscritto e versato dell’Emittente è pari a Euro 621.343,32 suddiviso in n. 62.134.332 Azioni Ordinarie.

Tenuto conto che per effetto della Fusione saranno emesse e assegnate a RH in qualità di unico azionista di Largentia Italia complessive n. 65.599.597 azioni YOOX di nuova emissione di cui n. 20.693.964 Nuove Azioni Ordinarie e n. 44.905.633 Azioni B, il capitale sociale dell’Emittente post-Fusione sarà pari a Euro 1.277.339,29, rappresentato da n. 82.828.296 Azioni Ordinarie e n. 44.905.633 Azioni B.

Di seguito si illustra la composizione dell’azionariato rilevante di YOOX ad esito della Fusione - con tale intendendosi gli azionisti di YOOX che detengono partecipazione pari o superiori al 2% del capitale sociale con diritto di voto (rilevante ai sensi della normativa di cui all’articolo 120 del TUF) - (i) avendo a riferimento il capitale sociale di YOOX alla Data del Documento, pari a Euro 621.343,32 e rappresentato da n. 62.134.332 Azioni Ordinarie prive di indicazione del valore nominale; (ii) sulla base del Rapporto di Cambio, che prevede l’assegnazione di n. 1 (una) azione YOOX di nuova emissione ogni n. 1 (una) azione di Largentia Italia; (iii) tenuto conto che l’intero capitale sociale di Largentia Italia è detenuto da RH; nonché (iv) sulla base delle risultanze del libro soci, delle comunicazioni ufficiali ricevute dalla Società e le altre informazioni a disposizione della stessa alla Data del Documento.

La seguente tabella mostra l’azionariato rilevante della Società ad esito della Fusione e le percentuali di partecipazione calcolate con riferimento sia al capitale sociale rappresentato da Azioni Ordinarie, sia al capitale sociale complessivo (rappresentato da Azioni Ordinarie e Azioni B).

Azionisti di YOOX post-Fusione					
Dichiarante	Azionista diretto	Azioni Ordinarie	% sul capitale sociale votante	Azioni Ordinarie e Azioni B	% sul capitale sociale complessivo
Compagnie Financière Rupert (*)	Richemont Holding UK Limited	20.693.964	24,98	65.599.597	51,36
Federico Marchetti	Federico Marchetti	4.260.697	5,14	4.260.697	3,34
	Mavis S.r.l.	500.000	0,60	500.000	0,39
	<i>Totale</i>	<i>4.760.697</i>	<i>5,75</i>	<i>4.760.697</i>	<i>3,73</i>
Renzo Rosso	Red Circle Investments S.r.l.	3.238.967	3,91	3.238.967	2,54
	Red Circle S.r.l. Unipersonale	1.604.012	1,94	1.604.012	1,26
	Renzo Rosso	212.342	0,26	212.342	0,17
	<i>Totale</i>	<i>5.055.321</i>	<i>6,10</i>	<i>5.055.321</i>	<i>3,96</i>
Capital Research and Management Company	Capital Research and Management Company	2.998.469	3,62	2.998.469	2,35
OppenheimerFunds, Inc.	OppenheimerFunds, Inc.	2.224.081	2,69	2.224.081	1,74
Balderton Capital EU Holdings Limited	Balderton Capital EU Holdings Limited	2.185.145	2,64	2.185.145	1,71
Wasatch Advisors, Inc.	Wasatch Advisors, Inc.	1.251.154	1,51	1.251.154	0,98
Flottante (**)	-	43.659.465	52,71	43.659.465	34,18
<b>Totale azioni emesse</b>	<b>-</b>	<b>82.828.296</b>	<b>100,00</b>	<b>127.733.929</b>	<b>100,00</b>

(\*) Compagnie Financière Rupert, una “*partnership limited by shares*” di diritto svizzero, controlla indirettamente RH (Richemont Holdings UK Limited), anche per il tramite di Richemont (Compagnie Financière Richemont S.A.) di cui detiene azioni rappresentanti il 50% del capitale votante e su cui esercita il controllo di fatto. Al riguardo si rinvia altresì al Paragrafo 3.2 del Documento.

(\*\*) Il flottante include n. 17.339 Azioni Ordinarie proprie pari allo 0,028% del capitale sociale detenute dalla Società alla Data del Documento.

La seguente tabella mostra l’azionariato rilevante della Società ad esito della Fusione, come risulterebbe a seguito dell’integrale emissione delle azioni a servizio dei piani di incentivazione azionari in essere alla Data del Documento (cd. *fully diluted*) nel caso di esercizio di tutte le opzioni a valere su tali piani che, si ricordano essere, alla Data del Documento, interamente esercitabili. Tali opzioni potranno essere esercitate con termini che differiscono a seconda dei piani di incentivazione a valere sui quali tali opzioni sono state assegnate (termine massimo 3 settembre 2019). Per informazioni in merito alla scadenza dei piani di incentivazione in essere alla Data del Documento, si rinvia al Paragrafo 7.3.2 del Documento.

Azionisti di YOOX post-Fusione - su base <i>fully diluted</i> -					
Dichiarante	Azionista diretto	Azioni Ordinarie	% sul capitale sociale ordinario	Azioni Ordinarie e Azioni B	% sul capitale sociale complessivo
Compagnie Financière Rupert (*)	Richemont Holding UK Limited	21.866.532 (1)	25,00	65.599.597	49,99
Federico Marchetti	Federico Marchetti (2)	6.652.653	7,60	6.652.653	5,07
	Mavis S.r.l.	500.000	0,57	500.000	0,38
	<i>Totale</i>	<i>7.152.653</i>	<i>8,18</i>	<i>7.152.653</i>	<i>5,45</i>
Renzo Rosso	Red Circle Investments S.r.l.	3.238.967	3,70	3.238.967	2,47
	Red Circle S.r.l. Unipersonale	1.604.012	1,83	1.604.012	1,22
	Renzo Rosso	212.342	0,24	212.342	0,16
	<i>Totale</i>	<i>5.055.321</i>	<i>5,78</i>	<i>5.055.321</i>	<i>3,85</i>
Capital Research and Management Company	Capital Research and Management Company	2.998.469	3,43	2.998.469	2,29
OppenheimerFunds, Inc.	OppenheimerFunds, Inc.	2.224.081	2,54	2.224.081	1,69
Balderton Capital EU Holdings Limited	Balderton Capital EU Holdings Limited	2.185.145	2,50	2.185.145	1,67
Wasatch Advisors, Inc.	Wasatch Advisors, Inc.	1.251.154	1,43	1.251.154	0,95
Flottante (**)	-	44.750.113	51,15	44.750.113	34,10
<b>Totale azioni emesse</b>	-	<b>87.483.468</b>	<b>100,00</b>	<b>131.216.533</b>	<b>100,00</b>

(\*) Compagnie Financière Rupert, una “*partnership limited by shares*” di diritto svizzero, controlla indirettamente RH (Richemont Holdings UK Limited), anche per il tramite di Richemont (Compagnie Financière Richemont S.A.) di cui detiene azioni rappresentanti il 50% del capitale votante e su cui esercita il controllo di fatto. Al riguardo si rinvia altresì al Paragrafo 3.2 del Documento.

(\*\*) Il flottante include (i) n. 17.339 Azioni Ordinarie proprie pari allo 0,028% del capitale sociale detenute dalla Società alla Data del Documento; e (ii) n. 1.090.648 Azioni Ordinarie rinvenienti dall’esercizio di tutte le opzioni assegnate al management di YOOX e ad altri beneficiari (escluso Federico Marchetti) a valere sui piani di incentivazioni azionari in essere alla Data del Documento e interamente esercitabili.

(1) Il numero di Azioni Ordinarie indicato è calcolato assumendo la conversione da parte di RH di n. 1.172.568 Azioni B in Azioni Ordinarie (nel rapporto 1:1) tale da ristabilire la percentuale massima del 25% di azioni con diritto di voto come previsto dal Nuovo Statuto. Ai sensi dell’art. 5 del Nuovo Statuto, infatti, ciascun socio titolare di Azioni B avrà la facoltà di convertire, in qualsiasi momento, nel rapporto 1:1, tutte o parte delle Azioni B possedute, a condizione tuttavia che il numero complessivo delle azioni ordinarie possedute dopo la conversione da parte del socio che l’ha richiesta (ivi incluse nel computo le azioni ordinarie possedute dalle Affiliate) non ecceda il 25% del capitale sociale di YOOX rappresentato da azioni ordinarie con diritto di voto.

- (2) Il numero di Azioni Ordinarie indicato assume l'esercizio di tutte le opzioni assegnate a Federico Marchetti a valere sui piani di incentivazioni azionari in essere alla Data del Documento, che risultano interamente esercitabili alla Data del Documento. Si segnala che Federico Marchetti, il quale è, alla Data del Documento, titolare di n. 1.500.000 opzioni rivenienti dal Piano di Stock Option 2012-2015 e a n. 17.153 opzioni rivenienti dal Piano di Stock Option 2007-2012 corrispondenti a complessive n. 2.391.956 Azioni Ordinarie di YOOX (*cf.* Paragrafi 7.2.2.5 e 7.3.2 del Documento).

Per maggiori informazioni in merito al Rapporto di Cambio, alle modalità di assegnazione delle Nuove Azioni Ordinarie e ai diritti di opzione si rinvia ai successivi Paragrafi 3.7 e 3.8 del Documento, nonché ai Paragrafi 1.1.1 e 4 della Relazione.

Per informazioni in merito ai soggetti che alla Data del Documento sono titolari di azioni YOOX con diritto di voto in misura pari o superiore al 2% del capitale sociale ordinario di YOOX (ai sensi della normativa di cui all'articolo 120 del TUF), si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.1 del Documento.

Alla Data del Documento, nessun azionista esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF né l'Emittente è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile. Parimenti, ad esito della Fusione, nessun azionista eserciterà il controllo sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF né l'Emittente sarà soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile.

### *3.5.2 Effetti della Fusione su eventuali patti parasociali*

Il Patto Parasociale e l'Accordo di Lock-up entreranno in vigore alla data di efficacia della Fusione. Per informazioni in merito al Patto Parasociale e all'Accordo di Lock-up si rinvia alla Premessa del Documento, ai Paragrafi 1 e 6.2 della Relazione, nonché alle informazioni essenziali redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yoogroup.com](http://www.yoogroup.com)) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

## **3.6 Descrizione dell'attività del Gruppo YOOX risultante dalla Fusione**

### *3.6.1 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente*

Fondata nel 2000, YOOX è il *partner* globale di *internet retail* per i principali *brand* della moda e del lusso. Si è affermata tra i *leader* di mercato con i tre *online store* multimarca [yoox.com](http://yoox.com), [thecorner.com](http://thecorner.com) e [shoescribe.com](http://shoescribe.com) e i 38 *online store* monomarca Powered by YOOX Group, di cui 8 gestiti tramite la *joint venture* con il Gruppo Kering. L'Emittente opera tramite centri tecnico-logistici e uffici in Europa, Stati Uniti, Giappone, Cina e Hong Kong, e distribuisce in oltre 100 Paesi nel mondo.

Le azioni ordinarie di YOOX sono quotate dal 3 dicembre 2009 sul MTA. Dal 23 dicembre 2013 YOOX è entrata nell'indice FTSE MIB, il principale indice italiano composto dalle azioni delle prime 40 società italiane per capitalizzazione e liquidità.

### *3.6.2 Descrizione delle attività dell'Emittente*

Sebbene operativa su scala globale, YOOX è in grado di proporre nei Paesi in cui opera un servizio al cliente declinato su scala locale, adeguando la propria offerta ai gusti e alle abitudini dei consumatori nei diversi mercati.

L'attività di YOOX è suddivisa in:

- linea di *business* multimarca, che comprende tre *online store* di proprietà dell’Emittente;
- linea di *business* monomarca, dedicata al *design*, progettazione e gestione congiunta degli *online store* monomarca di numerosi *brand* della moda e del lusso a livello globale; tale linea di *business* comprende sia gli *online flagship store Powered by YOOX Group*, sia la *joint venture* sviluppata in *partnership* con Kering dall’agosto 2012.

#### Linea di *business* multimarca

L’attività multimarca di YOOX consiste nella vendita e distribuzione principalmente di capi di abbigliamento, accessori e/o calzature tramite 3 negozi *online* di proprietà della Società:

- yoox.com, che, alla Data del Documento, costituisce la parte preponderante dei ricavi della linea di *business* multimarca, è lo *store online* di *lifestyle leader* nel mondo per moda, *design* e arte fondato nel 2000. La larga parte dei prodotti offerti su yoox.com è costituita da capi d’abbigliamento, calzature e accessori per uomo e donna relativi alla collezione della corrispondente stagione dell’anno precedente di noti marchi del lusso e della moda. A completamento della propria offerta di fine stagione, yoox.com offre anche collezioni esclusive appositamente realizzate per yoox.com da importanti stilisti, proposte di moda *eco-friendly*, capi *vintage*, un’originale selezione di oggetti di *design* e opere d’arte, nonché una ricercata selezione di capi sportivi, occhiali da sole, abbigliamento bambino relativi alla stagione corrente;
- thecorner.com, è una *boutique* online di lusso per uomo e donna lanciata a febbraio 2008 per la vendita delle collezioni della stagione in corso, che spaziano dai marchi più noti e prestigiosi a stilisti d’avanguardia provenienti da tutto il mondo, molti dei quali al loro debutto *online*. I prodotti venduti su thecorner.com presentano prezzi in linea con quelli dei medesimi capi e accessori contemporaneamente venduti attraverso il canale tradizionale *offline*. thecorner.com si presenta come uno spazio virtuale che comprende *mini-store* dedicati a ciascun marchio, concepiti per ricreare lo stile, l’atmosfera e l’esperienza di acquisto evocata dal *brand* stesso. In particolare, il sito permette di selezionare gli abiti, le calzature e gli accessori anche grazie a contenuti multimediali esclusivi, immagini delle campagne pubblicitarie e delle sfilate;
- shooscribe.com, lanciato a marzo 2012, è la destinazione online completamente dedicata alle calzature da donna e al loro mondo. Il *concept* dell’*online store* si fonda sulla combinazione di tre elementi distintivi: *e-commerce*, contenuto editoriale originale e servizi esclusivi dedicati alle calzature, tra cui suggerimenti sulla cura delle scarpe, etichette stampabili e scatole componibili di qualità pensate per l’organizzazione del proprio armadio. Il sito offre un assortimento ampio e curato che spazia da *top designer* a *brand* di ricerca, oltre a una selezione di prodotti ispirati al mondo delle calzature come libri, gioielli, oggetti di *design* e prodotti correlati.

La proposta commerciale della linea di *business* multimarca si articola, in linea con il mondo della moda, su due stagioni di vendita, Autunno/Inverno e Primavera/Estate, e le campagne acquisti vengono definite con l’obiettivo di soddisfare gli obiettivi di crescita della Società e sulla base alla domanda attesa da parte dei clienti.

Nel caso di yoox.com, i *partner* commerciali sono principalmente classificabili in quattro categorie:

- aziende della moda e loro licenziatari, che costituiscono la principale fonte di approvvigionamento;
- negozi multimarca o catene di negozi appartenenti alla catena distributiva ufficiale delle aziende di moda, in genere con un posizionamento elevato, dai quali YOOX acquista una selezione dei prodotti della collezione precedente;

- qualificati produttori di alta qualità dai quali, per il completamento della propria offerta in alcune categorie merceologiche, YOOX ordina direttamente produzioni esclusive appositamente realizzate per la vendita su yoox.com; e
- aziende di *design*.

I prodotti commercializzati sono acquistati da YOOX sulla base di condizioni economiche sostanzialmente stabili nel corso degli anni. Con particolare riferimento agli approvvigionamenti effettuati dalle aziende della moda, oltre alle tradizionali forme di acquisto, in alcuni casi il Gruppo provvede alla stipula di accordi di fornitura in cd. conto vendita (la maggior parte dei quali si basano sui principi del contratto estimatorio di cui all'art. 1556 del codice civile) che prevedono che l'indicazione del prezzo di vendita finale da applicare sia fornita dal *brand*. Nel caso invece dei prodotti acquistati da YOOX, il prezzo al consumatore finale viene definito partendo dal costo originale di acquisto *wholesale*, utilizzando un modello di *pricing* proprietario elaborato per massimizzare *sell through* e margini, allineando l'offerta di prodotto disponibile con la domanda attesa per diverse categorie merceologiche e marchi, applicando altresì le strutture di *mark-up* per Paese tipicamente utilizzate dai marchi della moda.

Nel caso invece di thecorner.com e shooscribe.com, gli approvvigionamenti sono esclusivamente effettuati da aziende di moda, utilizzando diverse tipologie contrattuali fra cui contratti di fornitura e di conto vendita (la maggior parte dei quali si basano sui principi del contratto estimatorio di cui all'art. 1556 del codice civile) e i prezzi di vendita al cliente finale sono sostanzialmente allineati a quelli applicati nel canale fisico tradizionale.

Oltre alle condizioni del mercato del lusso e al contesto competitivo, che possono impattare sulla domanda dei consumatori finali ed incidere sulle politiche commerciali e di *pricing* del Gruppo, i risultati della linea di *business* multimarca sono altresì dipendenti dalla capacità di YOOX di approvvigionare prodotti in quantità e di qualità adeguate alle aspettative e agli *standard* del Gruppo.

La linea di *business* multimarca ha rappresentato circa il 72,8% e il 72,7% dei ricavi netti consolidati del Gruppo YOOX, rispettivamente nell'esercizio 2014 e nel primo semestre del 2015; in particolare, yoox.com rappresenta la parte preponderante dei ricavi netti consolidati di questa linea di *business*. Nell'esercizio 2014 e nel primo semestre del 2015 la marginalità della linea di *business* multimarca, identificata dall'incidenza percentuale del Risultato Operativo di settore (o EBITDA *Pre Corporate Costs*) sui ricavi netti consolidati del Gruppo YOOX, si è attestata rispettivamente a circa il 15,5% e il 14,1%.

#### Linea di *business* monomarca

Con la linea di *business* monomarca, dal 2006 YOOX offre una soluzione *e-commerce* completa e su scala globale ai principali *brand* della moda e del lusso per la gestione dei propri negozi *online* monomarca. Inoltre, nel 2012 YOOX ha costituito con il Gruppo Kering una *joint venture* dedicata alla gestione degli *online store* di numerosi marchi di moda del gruppo.

YOOX si propone come il *partner* di riferimento delle più importanti aziende del settore della moda e del lusso; sulla base della pluriennale esperienza acquisita, YOOX può offrire ai propri *brand partner* una soluzione completa che include lo studio e la realizzazione del *concept* creativo del sito, l'implementazione di un'interfaccia utente altamente innovativa e personalizzabile, una piattaforma tecnologica e logistica globale, oltre ad un servizio di assistenza clienti di eccellenza e attività di consulenza e gestione degli investimenti in *web marketing* a livello internazionale. Su gli *online store* è presente la dicitura "*Powered by YOOX Group*", ritenuta un riconoscimento della garanzia di qualità del servizio offerto da YOOX.

Alla Data del Documento, sono attivi 30 *online store* Powered by YOOX Group, oltre agli 8 inclusi nella *joint venture* sviluppata in *partnership* con Kering e segnatamente: marni.com; emporioarmani.com; diesel.com; stoneisland.com; valentino.com; emiliopucci.com; moschino.com; dsquared2.com; jilsander.com; robertocavalli.com; napapijri.com; albertaferretti.com; maisonmargiela.com; zegna.com; y-3store.com; brunellocucinelli.com; bikkembergs.com; dolcegabbana.com; moncler.com; armani.com; trussardi.com; barbarabui.com; pringlescotland.com; pomellato.com; alexanderwang.com; missoni.com; dodo.it; kartell.com; redvalentino.com; lanvin.com; sergiorossi.com(\*); bottegaveneta.com(\*); stellamccartney.com(\*); alexandermcqueen.com(\*); balenciaga.com(\*); ysl.com(\*); brioni.com(\*); mcq.com(\*)<sup>(6)</sup>.

Si segnala inoltre che, in data 8 maggio 2015, Richemont International Holdings S.A. e YOOX hanno siglato una lettera di intenti volta alla successiva sottoscrizione di un accordo quinquennale per lo sviluppo e la gestione a livello globale degli *online store* di due tra i marchi di proprietà del Gruppo Richemont: Chloé (chloe.com) e Alfred Dunhill (dunhill.com). In data 11 maggio 2015 inoltre, KARL LAGERFELD RETAIL BV e YOOX S.p.A. hanno finalizzato un accordo della durata di 6 anni per la gestione dell'*online store* di KARL LAGERFELD (karl.com) in Europa, Stati Uniti e Giappone.

I rapporti con i partner monomarca sono regolati da contratti di lungo periodo in base ai quali YOOX offre ai brand una gamma completa di servizi *e-commerce* finalizzati allo sviluppo e alla gestione dei negozi *online* dei marchi, in esclusiva nei territori oggetto dei accordi. Alla Data del Documento, sono stati sottoscritti 31 contratti concernenti gli *online store* monomarca *Powered by YOOX Group* (per gli *online store* gestiti tramite la Joint Venture con il Gruppo Kering, si rinvia al Capitolo 10, Paragrafo 10.1 del Documento).

Come parte integrante di tutti gli accordi monomarca per la gestione degli *online store Powered by YOOX Group*, YOOX offre al marchio una serie di servizi essenziali, ed in particolare:

- (i) la realizzazione iniziale dell'*online store* e della sua interfaccia grafica, nonché il continuo aggiornamento tecnologico del sito e dell'infrastruttura sottostante;
- (ii) tutte le attività collegate alla transazione del cliente finale, ossia il controllo di eventuali frodi alla ricezione dell'ordine e la gestione del pagamento;
- (iii) la logistica di magazzino necessaria all'esecuzione degli ordini, ossia la ricezione dei prodotti destinati alla vendita, la catalogazione e l'etichettatura, lo stoccaggio dei prodotti presso i magazzini YOOX, le attività di prelievo e confezionamento dei prodotti, la spedizione al cliente finale e la gestione del reso;
- (iv) la gestione dei prodotti destinati alla vendita di ogni singolo *brand* in base ai principi del contratto estimatorio ai sensi dell'art. 1556 codice civile (cd. conto vendita);
- (v) il supporto alle attività di gestione commerciale;
- (vi) la gestione del servizio clienti.

Inoltre, YOOX offre ai propri *partner* monomarca una serie di attività a valore aggiunto, che il singolo marchio può discrezionalmente decidere se affidare a YOOX. Le attività più rilevanti a questo proposito riguardano:

- (i) le attività di fotografia e fotoritocco dei prodotti destinati al catalogo e-commerce;
- (ii) la gestione delle attività di *web marketing* in forza di accordi, previsti nei singoli contratti, che

---

<sup>(6)</sup> Gli *online store* contrassegnate da asterisco sono inclusi nella *Joint Venture* costituita con il Gruppo Kering.

prevedono l'investimento di una quota dei ricavi attesi dal negozio *online* in attività di *web marketing* indirizzate a creare traffico e quindi generare vendite;

- (iii) supporto alle fasi di pianificazione commerciale e di approvvigionamento dove YOOX mette a disposizione le proprie competenze commerciali a supporto del *brand*;
- (iv) ideazione e sviluppo della creatività per l'interfaccia del sito: YOOX ha strutturato un'agenzia creativa interna che fornisce servizi creativi ai *brand* sia elaborando il *concept* grafico per il sito sia ideando progetti di comunicazione "ad hoc";
- (v) consulenza per il continuo miglioramento dell'interfaccia e dell'usabilità del sito, sia su desktop che su dispositivi mobili.

Il contratto monomarca ha una durata media di cinque anni e generalmente prevede le seguenti condizioni economiche:

- un corrispettivo iniziale ("*set-up fee*") a copertura dell'investimento iniziale sostenuto da YOOX per la creazione del nuovo sito;
- a fronte dello svolgimento dei servizi essenziali, il *brand* riconosce a YOOX una percentuale delle vendite del negozio online (*revenue share*). Tale corrispettivo è calcolato a livello di singolo ordine e cambia al variare dello scontrino medio dell'ordine e del mercato di spedizione;
- a fronte di attività non continuative per le quali è però richiesto anche un intervento da parte di YOOX, il compenso dovuto è calcolato "a consumo";
- un corrispettivo cd. *cost plus* a fronte dello svolgimento dei servizi a valore aggiunto.

Nella linea di *business* monomarca, la definizione dei prodotti destinati al catalogo *online* così come l'indicazione dei prezzi da applicare sono forniti dai singoli marchi e i contratti di fornitura si basano sul cd. conto vendita e di conseguenza, fino al momento della vendita al cliente finale tramite l'*online store*, i prodotti rimangono di proprietà del marchio, anche se fisicamente ubicati presso i centri logistici di YOOX.

Le circostanze che possono comportare la risoluzione anticipata da parte dei partner commerciali sono:

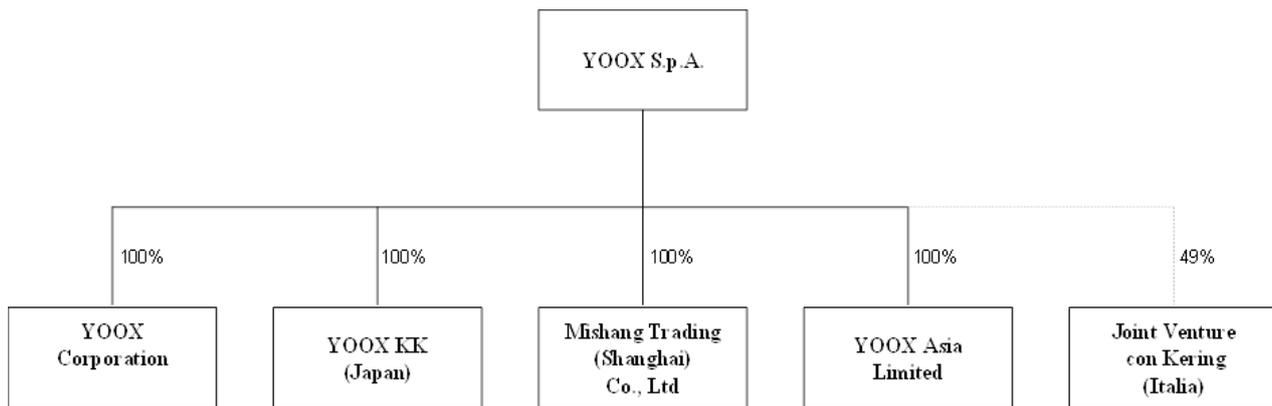
- (i) il mancato rispetto di livelli di servizio predefiniti ("*SLA* o *Service Level Agreements*") da parte di YOOX;
- (ii) limitatamente ad un numero molto ristretto di contratti, il mancato raggiungimento di obiettivi specifici relativi alla *performance* dei negozi *online* preventivamente determinati tra le parti;
- (iii) limitatamente ad un numero molto ristretto di contratti, il cambio di controllo, così come definito dall'art. 93 del D. Lgs 24 febbraio 1998, n.58 come successivamente modificato e integrato.

La larga parte dei contratti in essere ha clausole che prevedono la facoltà di risoluzione anticipata dell'accordo a favore di YOOX in caso di mancato rispetto di determinati livelli di servizio da parte del brand che possano compromettere in modo significativo il raggiungimento di risultati di vendita.

Oltre alle condizioni di mercato del lusso che possono impattare sulla domanda dei consumatori finali, i risultati della linea di *business* monomarca sono anche dipendenti dal rinnovo a scadenza degli accordi in essere, dalle condizioni economiche a cui vengono stipulati i nuovi contratti, nonché dalla capacità del Gruppo di siglare nuove collaborazioni.

La linea di *business* monomarca ha rappresentato circa il 27,2% e il 27,3% dei ricavi netti consolidati del Gruppo YOOX, rispettivamente nell'esercizio 2014 e nel primo semestre del 2015, con una marginalità, identificata dall'incidenza percentuale del Risultato Operativo di settore (o *EBITDA Pre Corporate Costs*) sui ricavi netti consolidati del Gruppo YOOX, rispettivamente pari al 20,7% e 19,6%.

La seguente tabella illustra la struttura del Gruppo alla Data del Documento.



### 3.6.3 Descrizione di THE NET-A-PORTER-GROUP

Fondata nel 2000 da Natalie Massenet, THE NET-A-PORTER GROUP si è affermato come destinazione *online* di riferimento per lo stile e la moda a livello globale. Il Gruppo, *multibrand retailer* attivo anche nel settore dell'editoria, ha come attività principale il commercio *online* di abbigliamento ed accessori di famosi designer per uomo e donna. THE NET-A-PORTER GROUP propone, infatti, direttamente e tramite le sue controllate (il Gruppo NAP), una vastissima gamma di articoli di abbigliamento, accessori, cosmetici e gioielli delle migliori marche del lusso corredata da esclusivi ed originali contenuti editoriali. I prodotti sono disponibili su siti *web* dedicati nonché tramite 12 diverse applicazioni per *smartphone* e *tablet*.

Il Gruppo NAP, che raggiunge mensilmente oltre 10,7 milioni di visitatori, opera principalmente attraverso tre siti *web*, ciascuno dei quali presenta specifiche caratteristiche e può essere accessibile tramite sito *mobile*, *desktop* ed applicazione nativa:

- NET-A-PORTER.COM è una fra le principali destinazioni *online* al mondo per la moda di lusso da donna. Il sito si presenta come una rivista di moda ed offre originali contenuti editoriali con cui sono presentati i prodotti di abbigliamento e cosmetici alto di gamma. Il sito vende oltre 300 fra i marchi più ambiti, compresi Saint Laurent, Isabel Marant, Alexander McQueen, Givenchy, Valentino, Dolce & Gabbana, Gucci e Stella McCartney, e oltre 150 brand specializzati in cosmetici.  
NET-A-PORTER offre una spedizione rapida a livello globale in oltre 170 Paesi (inclusa la consegna il giorno stesso in cui è effettuato l'ordine per l'area di Manhattan a New York, Londra e Hong Kong, e la consegna il giorno successivo in 80 Paesi, con una copertura dell'85% della base clienti), un'esperienza di acquisto pienamente integrata su tutti i canali (*mobile*, *desktop*, *e-mail* e *telefono*), un *packaging* di lusso, facilità di restituzione dell'ordine, assistenza al cliente in più lingue e un servizio di guida all'acquisto personalizzato disponibile a tutte le ore e in tutti i giorni dell'anno. Dal 2013, i contenuti di NET-A-PORTER.COM sono disponibili in quattro lingue: inglese, francese, tedesco e cinese.
- THEOUTNET.COM è un *outlet* online per le collezioni di moda della stagione precedente rispetto a quella in corso, con prezzi ridotti fino al 75% rispetto a quelli originali. L'offerta comprende principalmente abbigliamento ed accessori di oltre 500 marchi di moda di alto di gamma, ed è per il 90% acquistata direttamente dalle case produttrici. THEOUTNET.COM si focalizza sui migliori marchi del lusso e del fashion ed è rivolto ad una clientela con alta capacità di spesa.

Nel 2012, inoltre, il Gruppo NAP ha lanciato il proprio marchio, Iris & Ink, i cui prodotti sono disponibili esclusivamente su THEOUTNET.COM. Ogni collezione si propone di offrire articoli *must have*, e si compone sia di pezzi basici sia di capi speciali.

- MRPORTER.COM è interamente dedicato alla clientela maschile e offre prodotti di importanti marchi, quali Loro Piana, Lanvin, Givenchy, Burberry, Polo Ralph Lauren, Brioni, Church's, Bremont e molti altri. Insieme ad una ricca offerta di abbigliamento e di accessori di alto di gamma, il sito propone inoltre un'ampia selezione di articoli sportivi. MRPORTER.COM registra circa 2,5 milioni di visitatori al mese, per una media mensile di circa 25 milioni di pagine consultate.

Nell'esercizio chiuso il 31 marzo 2015, THE NET-A-PORTER GROUP ha altresì lanciato NET-A-SPORTER, un'area all'interno di NET-A-PORTER.COM che offre una vasta e selezionata gamma di articoli sportivi, e THE NET SET (maggio 2015), un social shopping network che tramite un'applicazione per smartphone e tablet unisce community virtuali orientate ai social media, alla moda e allo shopping e che permette di condividere il proprio stile e le proprie ispirazioni nonché di acquistare i prodotti preferiti.

Il Gruppo NAP opera attraverso tre centri logistici gestiti internamente e situati a Londra, New Jersey ed Hong Kong (quest'ultimo dal 2013) e servizi di assistenza al cliente disponibili 24 ore al giorno, 7 giorni alla settimana in 23 differenti lingue.

La società è inoltre attiva nel settore dell'editoria. Nel 2014 è stato lanciato il periodico bimensile PORTER (a pagamento, disponibile in versione cartacea o digitale), il primo ad offrire al lettore la possibilità di acquistare i prodotti presentati negli stessi editoriali della rivista. Dopo sei uscite, PORTER ha raggiunto 152.000 copie vendute ed è distribuito in oltre 25.000 punti di vendita nel mondo.

La società offre ulteriori prodotti editoriali quali:

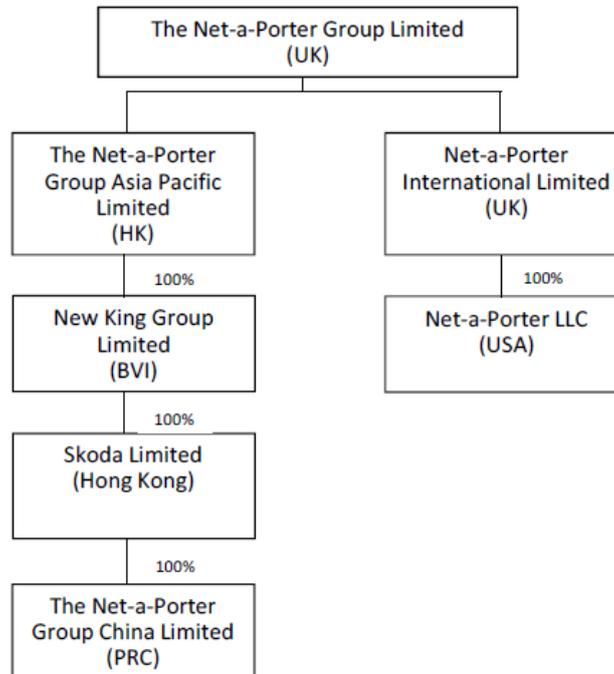
- THE EDIT, un periodico settimanale in formato digitale e un'applicazione dedicata al pubblico femminile. THE EDIT, disponibile gratuitamente su NET-A-PORTER.COM, include contenuti di moda, cura della persona, viaggi e interviste e anch'esso offre la possibilità di acquistare direttamente i prodotti presentati su NET-A-PORTER.COM tramite link inseriti all'interno degli editoriali stessi, nonché tramite accesso diretto ad una sezione dedicata del sito stesso.
- THE JOURNAL, settimanale maschile consultabile in formato digitale su MRPORTER.COM, con oltre 75.000 lettori a settimana. I prodotti presentati nella rivista sono acquistabili sullo store *online*, tramite l'utilizzo di *link* alle relative pagine di MRPORTER.COM;
- THE MR PORTER Post, periodico bimensile su carta stampata dedicato ai consigli stilistici, attualità, opinioni, interviste con personaggi di spicco ed innovatori, con tiratura di 130.000 copie.

Oltre alle condizioni del mercato del lusso e al contesto competitivo, che possono impattare sulla domanda dei consumatori finali ed incidere sulle politiche commerciali e di *pricing* del Gruppo NAP, i risultati della linea di *business* multimarca sono altresì dipendenti dalla capacità di THE NET-A-PORTER GROUP di approvvigionare prodotti in quantità e di qualità adeguate alle aspettative e agli standard del Gruppo.

Gli *online store* multimarca hanno rappresentato la quasi totalità dei ricavi netti consolidati di THE NET-A-PORTER GROUP sia nell'esercizio 2014 sia nel primo semestre del 2015, di cui la parte preponderante è rappresentata da NET-A-PORTER.COM e MRPORTER.COM, i due *business*

proprietari dedicati alla vendita delle collezioni della stagione corrente. Alla Data del Documento, il Gruppo NAP offre a Jimmy Choo - rinomata azienda di calzature da donna - servizi di logistica, spedizione, assistenza al cliente e pagamento *online* per la gestione del negozio *online* del marchio. Il fatturato generato da questa attività ha rappresentato meno dell'1% dei ricavi netti totali di THE NET-A-PORTER GROUP, sia nell'esercizio 2014, sia nel primo semestre del 2015.

Il seguente grafico illustra la struttura del Gruppo NAP alla Data del Documento <sup>(7)</sup>.



### 3.6.4 Descrizione del Nuovo Gruppo e delle attività da esso svolte

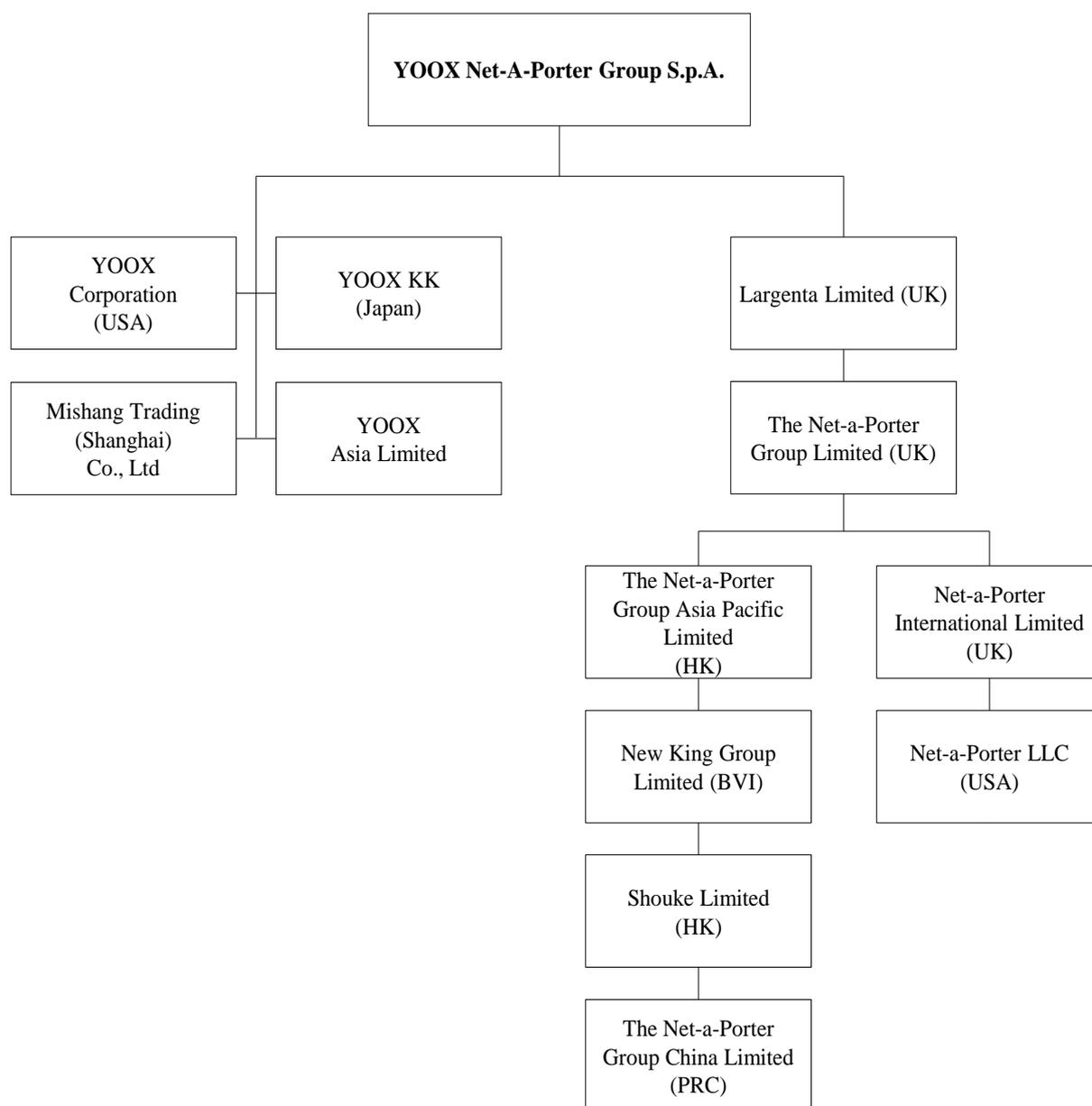
La Fusione si inserisce nel contesto dell'operazione di aggregazione delle attività di YOOX e di THE NET-A-PORTER-GROUP, società (come *infra* descritta) operante nel settore in cui opera l'Emittente, finalizzata a consentire l'integrazione di due società altamente complementari e dal significativo potenziale sinergico, con l'obiettivo strategico di creare uno tra i gruppi *leader* a livello mondiale nel segmento della moda di lusso *online*.

Nell'ottica dell'integrazione fra le due realtà, alla data di efficacia della Fusione, l'Emittente assumerà la denominazione sociale "YOOX Net-A-Porter Group S.p.A." o, in forma abbreviata, "YNAP S.p.A.".

Il seguente grafico illustra la struttura del Nuovo Gruppo ed esito della Fusione <sup>(8)</sup>.

<sup>(7)</sup> Il grafico non include le società non operative facenti parte del Gruppo NAP.

<sup>(8)</sup> Il grafico non include le società non operative facenti parte del Gruppo NAP.



È opinione del *management* di YOOX che, ad esito della Fusione, il Nuovo Gruppo godrà di un posizionamento competitivo significativamente rafforzato, che, a giudizio dell'Emittente, potrà consentire di cogliere le elevate prospettive di crescita del mercato del lusso *online* e l'interesse crescente dei *brand* del lusso per le opportunità offerte dal canale digitale, nonché di una maggiore scala a beneficio della leva e dell'efficienza operativa. La Fusione consentirà altresì di diversificare il portafoglio di *business*, rafforzare e consolidare le relazioni con i marchi della moda, nonché migliorare la propria capacità di attrarre talenti.

In particolare, la Fusione unisce due dei principali operatori nel settore della moda di lusso *online*, dando vita ad un *partner e-commerce* indipendente di riferimento per i più prestigiosi *brand* del lusso a livello globale. Il Nuovo Gruppo potrà contare su un *team* qualificato e di talento, con una profonda conoscenza del settore della moda del lusso *online* in Europa, Stati Uniti d'America e Asia.

Grazie all'elevata complementarietà geografica di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP, il Nuovo Gruppo potrà servire 180 Paesi nel mondo, sia emergenti, sia maturi, di offrire un servizio al cliente ancora più localizzato facendo leva sulle rispettive competenze e conoscenze specifiche di mercato e

potrà godere di un *mix* geografico delle vendite ancora più bilanciato.

La seguente figura illustra i Paesi in cui opererà il Nuovo Gruppo.



Il Nuovo Gruppo potrà contare su relazioni commerciali di lunga data con numerosi marchi della moda e del lusso a livello globale, costruite in oltre 15 anni da entrambe le società partecipanti alla Fusione.

Il Nuovo Gruppo continuerà ad operare in 3 diversi segmenti del settore della moda *online*, coprendo così un'ampia gamma di clientela con elevata capacità di spesa lungo l'intero ciclo di vita di prodotto:

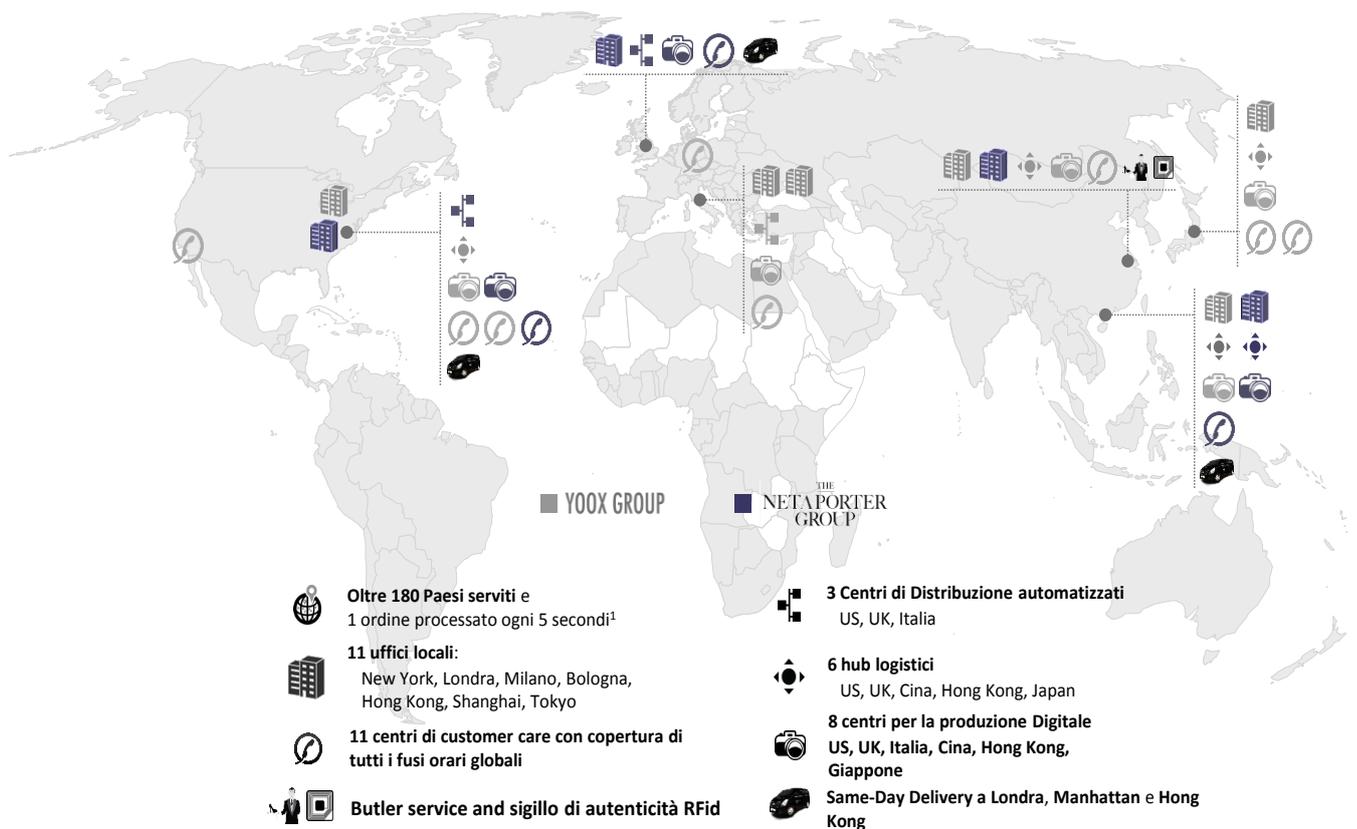
- multimarca "*inseason*" con gli *online store* proprietari net-a-porter.com, mrporter.com, thecorner.com e shooscribe.com;
- multimarca "*offseason*" con yoox.com e theounet.com;
- monomarca con 38 *online flagship stores* "Powered by YOOX Group".

Grazie all'integrazione delle attività delle società partecipanti alla Fusione il Nuovo Gruppo avrà la possibilità di rafforzare e consolidare le *partnership* con i marchi della moda e del lusso avvalendosi di un'offerta più ricca e di una piattaforma più estesa in termini di copertura geografica, segmenti di clientela serviti, competenze e scala.

Il Nuovo Gruppo potrà sviluppare ulteriormente le potenzialità della linea di *business* monomarca, estendendo l'offerta di YOOX ad alcuni marchi disponibili in vendita sugli *online store* di THE NET-A-PORTER GROUP e sviluppare ed offrire nuovi servizi, facendo leva sul servizio di lusso che contraddistingue THE NET-A-PORTER GROUP, sulle sue competenze editoriali e di *social marketing*.

Ai fini della commercializzazione dei propri prodotti su scala mondiale, il Nuovo Gruppo si avvarrà di 8 centri logistici ubicati in Italia, Regno Unito, Stati Uniti d'America, Hong Kong, Cina e Giappone. Inoltre, è intenzione dell'Emittente sviluppare nei prossimi anni una piattaforma tecno-logistica condivisa tra YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP in grado di connettere tutti gli *online store* e i centri logistici nel mondo, al fine di permettere al Nuovo Gruppo di avvalersi di un unico "magazzino virtuale" accessibile da 180 Paesi nel mondo.

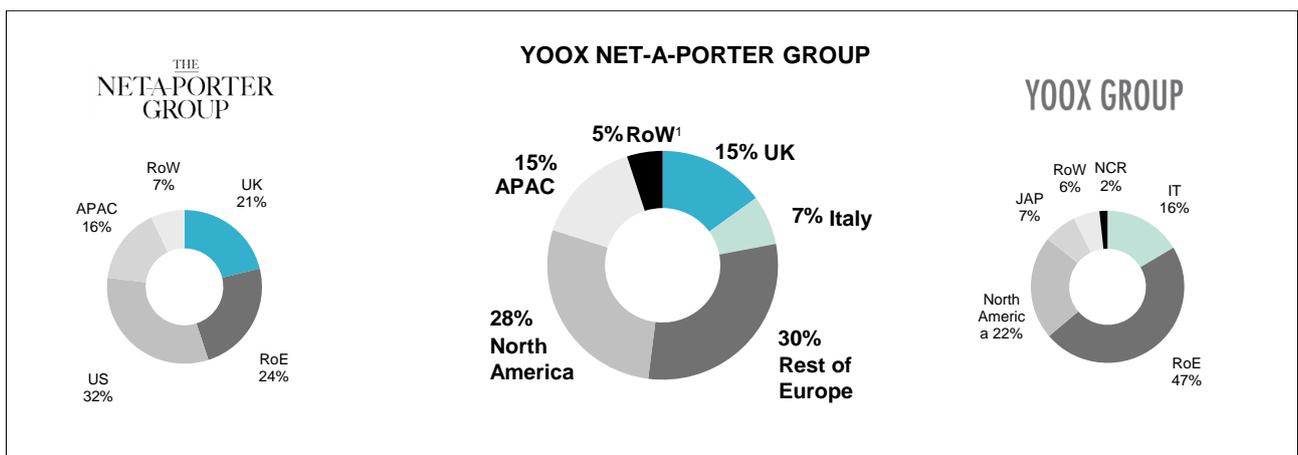
Il seguente grafico illustra i Paesi serviti dal Nuovo Gruppo e le strutture a disposizione dello stesso.



<sup>1</sup>Calcolato sugli ordini congiunti per l'anno solare 2014

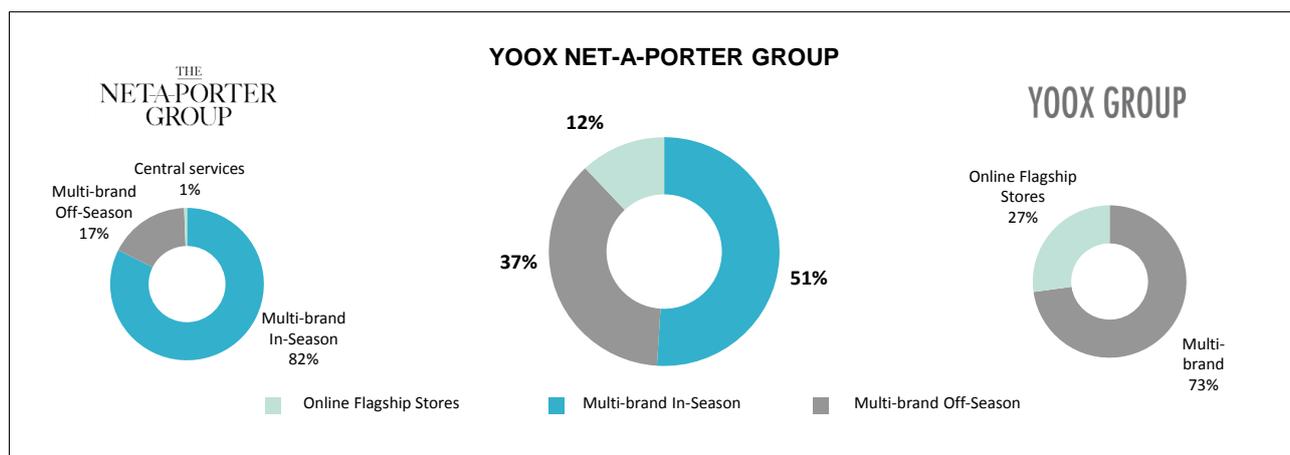
I seguenti grafici illustrano la ripartizione dei ricavi netti del Nuovo Gruppo per area geografica e per linea di *business*.

Suddivisione del fatturato per area geografica del Nuovo Gruppo <sup>(9)</sup>



<sup>(9)</sup> Tutti i dati si riferiscono all'anno solare 2014. I dati finanziari relativi a YOOX Net-A-Porter Group sono calcolati sommando i corrispondenti dati delle due società (YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP).

## Suddivisione del fatturato per linea di business del Nuovo Gruppo <sup>(10)</sup>



### Posizionamento competitivo nei mercati di riferimento

Il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP operano nell'*e-commerce*, settore altamente competitivo all'interno del quale negli ultimi anni si è potuta apprezzare una significativa crescita del numero di operatori in competizione su numerose categorie merceologiche e in diversi mercati geografici <sup>(11)</sup>.

Di seguito è riportata una possibile suddivisione, sulla base delle strategie distributive, degli operatori *online* attivi nel segmento di mercato dell'abbigliamento, delle calzature e degli accessori, segmento all'interno del quale in particolare operano sia il Gruppo YOOX che il Gruppo NAP:

- *retailer online*, i quali, analogamente all'Emittente, sono nati *online* e tuttora mantengono una strategia focalizzata esclusivamente sul canale *online*;
- *retailer* o distributori tradizionali, per i quali il canale *online* rappresenta un'estensione del modello di distribuzione tradizionale;
- case di moda, che hanno deciso di essere presenti nel mercato *online* direttamente attraverso la gestione in proprio dei negozi *online*;
- fornitori di servizi *e-commerce*.

Pur in presenza di un numero relativamente ampio di operatori, si ritiene che YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP si siano posizionati in una nicchia di mercato caratteristica ed esclusiva, che consiste prevalentemente nella vendita al dettaglio di abbigliamento, accessori e calzature dei principali marchi della moda e del lusso. Come risultato della Fusione, il Nuovo Gruppo potrà significativamente

<sup>(10)</sup> Tutti i dati si riferiscono all'anno solare 2014. I dati finanziari relativi a YOOX Net-A-Porter Group sono calcolati sommando i corrispondenti dati delle due società. La suddivisione geografica dei ricavi netti di THE NET-A-PORTER GROUP si presuppone proporzionale alle *Net Merchandise Revenue* (le *Net Merchandise Revenue* rappresentano le vendite dei prodotti su net-a-porter.com, mrporter.com, theoutnet.com al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti. Il dato non include ricavi da spedizione, tasse doganali, pubblicità, servizi *white label* e varie).

<sup>(11)</sup> Fonte: Rielaborazione interna su dati Euromonitor International, *Internet vs Store-based Shopping: the Global Move Towards Omnichannel Retailing* di agosto 2014; Euromonitor International, *Apparel and Footwear Internet Retailing's Strongest Players* di aprile 2014; Exane BNP Paribas, *The Digital Competitive Map: January 2015 – The Race is on!* di gennaio 2015

rafforzare il proprio posizionamento competitivo sfruttando le prospettive di crescita del mercato del lusso *online*.

Anche successivamente alla Fusione, il Nuovo Gruppo opererà all'interno del medesimo settore, e pertanto in un contesto fortemente competitivo.

### 3.6.5 *Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente sulla posizione competitiva di YOOX e del Nuovo Gruppo*

Le informazioni riguardanti la posizione competitiva di YOOX e del Nuovo Gruppo contenute nel presente Capitolo 3 sono state ottenute da fonti interne o rielaborazioni di informazioni ottenute dalle banche dati ivi menzionate.

## **3.7 Criteri e metodi utilizzati per la determinazione del Rapporto di Cambio**

### 3.7.1 *Approccio e metodologie di valutazione*

Nella fusione tra società l'obiettivo della valutazione del Consiglio di Amministrazione di YOOX è la stima dei valori relativi (e non dei valori assoluti) dei capitali economici, finalizzati alla determinazione del Rapporto di Cambio; tali valori non dovrebbero essere assunti come riferimento in contesti diversi dalla fusione stessa.

Secondo una consolidata prassi professionale, le società oggetto dell'operazione devono essere valutate secondo criteri omogenei, in modo che i risultati delle analisi valutative siano pienamente confrontabili.

Inoltre, i valori relativi di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP sono stati determinati in ipotesi di continuità aziendale e considerando le società come entità disgiunte, ovvero sia in ottica cosiddetta "*stand alone*" e quindi prescindendo da ogni considerazione concernente sinergie attese dalla Fusione, e prescindendo altresì dalla considerazione di premi di controllo.

Tenuto conto della finalità delle stime, dei criteri comunemente impiegati nelle prassi valutative, delle caratteristiche proprie di ciascuna società, dello *status* di società quotata di YOOX e di società non quotata di THE NET-A-PORTER GROUP, nonché della natura dell'operazione, il Consiglio di Amministrazione ha applicato le seguenti metodologie di valutazione:

- metodo del *Discounted Cash Flow* ("*DCF*");
- analisi dei multipli di mercato.

Altre metodologie comuni alla prassi professionale, quali l'analisi dei prezzi di mercato e l'analisi dei *target price* degli analisti di ricerca, risultano non applicabili nel caso in esame in considerazione della natura di società privata di THE NET-A-PORTER GROUP; inoltre, la natura di *merger of equals* dell'operazione in esame e le specificità delle società coinvolte, limitano l'applicabilità della metodologia dei multipli di transazioni precedenti di settore, riferite a operazioni di acquisizione con passaggio di controllo e a società con limitata comparabilità nei modelli di *business*.

Alla luce di quanto premesso sopra e ai fini delle analisi svolte, il Consiglio di Amministrazione di YOOX non presenta valori assoluti attribuibili a YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP, ma si limita ad esprimere esclusivamente la contribuzione dei capitali economici di ciascuna delle due società alla società risultante dalla Fusione, ovvero equivalentemente, le partecipazioni azionarie implicite degli azionisti di ciascuna delle due società nella società risultante della Fusione.

### 3.7.2 Difficoltà e limiti della valutazione

Le valutazioni alle quali il Consiglio di Amministrazione di YOOX è pervenuto per la determinazione del Rapporto di Cambio devono essere considerate alla luce di talune difficoltà e limiti che, nel caso in esame, possono così sintetizzarsi:

- l'applicazione delle metodologie valutative è stata effettuata utilizzando dati economico-finanziari storici e previsionali elaborati da YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP; i dati previsionali presentano per loro natura profili di incertezza ed indeterminatezza;
- i dati economico-finanziari relativi a NAP presentano elementi di significativa disomogeneità rispetto alle grandezze equivalenti di YOOX, per via di differenti valute di riferimento (Euro per YOOX, Sterlina per THE NET-A-PORTER GROUP), date di chiusura e durata dell'esercizio (anno solare con chiusura al 31 dicembre per YOOX, 52 settimane con chiusura a fine marzo per NAP) e principi contabili di redazione (IFRS per YOOX, UK GAAP per THE NET-A-PORTER GROUP). Il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha adottato una serie di ipotesi per massimizzare la confrontabilità dei dati delle due società, che tuttavia non necessariamente riflettono i risultati economico-finanziari che THE NET-A-PORTER GROUP avrebbe registrato nel caso in cui tali risultati fossero stati redatti secondo i principi e le convenzioni adottati da YOOX;
- i dati economico-finanziari di THE NET-A-PORTER GROUP per l'anno di calendario concluso a Dicembre 2014 sono basati sulla contabilità direzionale della società, non necessariamente in linea con i principi contabili di riferimento e includono una serie di aggiustamenti ritenuti necessari al fine di massimizzare la comparabilità con i risultati di YOOX, quali, ad esempio, aggiustamenti relativi a costi non ricorrenti legati all'appartenenza di THE NET-A-PORTER GROUP al Gruppo Richemont;
- i dati economico-finanziari previsionali di THE NET-A-PORTER GROUP sono stati rielaborati dal *management* di YOOX con il supporto di una primaria società di consulenza strategica, sulla base di ipotesi che non necessariamente riflettono le opinioni del Gruppo NAP;
- il Gruppo NAP non è quotato e conseguentemente non esiste un riscontro valutativo di mercato utile come termine di paragone per il Rapporto di Cambio determinato dal Consiglio di Amministrazione di YOOX;
- l'analisi dei multipli di mercato si è basata su un campione di società operanti nel settore *e-commerce*, tra le quali YOOX stessa. Il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha ritenuto che l'Emittente in primo luogo e le altre società del campione in subordine rappresentino il migliore *benchmark* possibile di riferimento per THE NET-A-PORTER GROUP in un'ottica di confrontabilità. Tuttavia, ciascuna società presa in considerazione, inclusa YOOX, ha le proprie peculiari caratteristiche e nessuna delle società del campione può essere considerata pienamente comparabile alla società oggetto di valutazione.

### 3.7.3 Descrizione dei metodi di valutazione

#### 3.7.3.1 Metodo del *Discounted Cash Flow*

Tale metodologia di valutazione è stata adottata al fine di cogliere le specificità di entrambe le società partecipanti alla Fusione in termini di profittabilità, crescita, livello di rischio e struttura patrimoniale.

In base a questo criterio, il valore del capitale economico di una società è stimato come la somma (*i*) del

valore attuale dei flussi di cassa operativi “*unlevered*” attesi nel periodo di proiezione, e (ii) di un valore terminale, al netto di (iii) debito finanziario netto e interessi di terzi, come espresso dalla seguente formula:

$$W = \sum_{t=1}^n \frac{FC_t}{(1+WACC)^t} + \frac{VT}{(1+WACC)^n} - DF_{t0}$$

dove:

W = Valore capitale economico

FC<sub>t</sub> = Flusso di cassa operativo “*unlevered*” annuale atteso nel periodo t

VT = Valore terminale

DF = posizione finanziaria netta e interessi di terzi al momento t=0

n = Numero dei periodi di proiezione

WACC = Costo medio ponderato del capitale

I flussi operativi “*unlevered*” del periodo di proiezione esplicita sono determinabili analiticamente come segue:

+ Utile prima degli interessi e delle imposte (EBIT);

- Imposte sull’EBIT (al netto di aggiustamenti di natura non monetaria considerati parte della base imponibile nella contabilità fiscale);

+ Ammortamenti / costi aventi natura non monetaria;

- Investimenti fissi;

+/- Variazioni del capitale circolante netto.

Il valore finale è una grandezza di sintesi che rappresenta il valore attuale dei flussi di cassa *unlevered* previsti per il periodo successivo all’orizzonte temporale esplicito di proiezione. È determinato sulla base di due variabili principali: il flusso di cassa operativo normalizzato del primo anno dopo il periodo di previsione analitica e il tasso di crescita di tale flusso atteso in perpetuo. I flussi di cassa degli anni successivi al periodo di previsione analitica possono anche essere stimati sinteticamente sulla base di tassi di crescita differenziati applicati per periodi diversi al flusso normalizzato. In tal caso, il valore finale è sostituito da due componenti, distinte dall’utilizzo di tassi diversi per la crescita per un primo periodo di durata limitata e per la crescita in perpetuo. Tale variante dell’analisi, applicata nel caso in esame nella sua versione a due fasi, è comunemente chiamata *DCF* multi-fase.

Il costo medio ponderato del capitale (WACC) utilizzato per l’attualizzazione dei flussi di cassa attesi e del valore terminale è calcolato come media ponderata del costo del capitale proprio e dell’indebitamento mediante la seguente formula:

$$WACC = Kd (1-t) \frac{D}{D+E} + Ke \frac{E}{D+E}$$

dove:

$K_d$  = Costo del capitale di debito

$K_e$  = Costo del capitale di rischio

$D$  = Capitale di debito

$E$  = Capitale di rischio

$t$  = Aliquota fiscale

In particolare, il costo del capitale di debito rappresenta il tasso di finanziamento a lungo termine applicabile a società o attività economiche di simile rischiosità al netto dell'effetto fiscale. Il costo del capitale di rischio riflette invece il rendimento atteso dall'investitore, tenuto conto del rischio relativo dell'investimento, calcolato sulla base della teoria del *Capital Asset Pricing Model* attraverso la seguente formula:

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

dove:

$K_e$  = Costo del capitale di rischio

$R_f$  = Tasso di rendimento atteso su investimenti privi di rischio

$\beta$  = Coefficiente che misura la correlazione tra i rendimenti attesi dell'investimento considerato e i rendimenti attesi del mercato azionario di riferimento

$R_m$  = Rendimento medio atteso su investimenti azionari del mercato azionario di riferimento

$(R_m - R_f)$  = Premio di rendimento richiesto dal mercato azionario di riferimento ( $R_m$ ) rispetto ad investimenti privi di rischio ( $R_f$ )

In via generale, il tasso WACC utilizzato ai fini della stima del valore del capitale economico di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP riflette ipotesi coerenti con i *benchmark* di mercato relativi al costo del capitale di rischio (tasso di rendimento atteso su rendimenti privi di rischio, coefficiente Beta, premio di rendimento richiesto dal mercato azionario), nonché con la struttura del capitale delle attività oggetto di valutazione (assunta priva di debito per entrambe le società).

### 3.7.3.2 Analisi dei multipli di mercato

La metodologia dei multipli di mercato ipotizza che il valore di una società possa essere determinato utilizzando informazioni fornite dal mercato in riferimento a società con caratteristiche simili a quella oggetto di valutazione.

La metodologia deriva il valore di una società dalla valutazione attribuita dal mercato ad altre società aventi caratteristiche comparabili e, in particolare, determinando il rapporto tra il valore borsistico di società comparabili e talune grandezze finanziarie (ad esempio l'EBITDA, i ricavi, i flussi di cassa) e applicando successivamente i multipli così determinati alle corrispondenti grandezze finanziarie della società oggetto di valutazione al fine di determinarne il valore.

I passaggi principali nell'applicazione di tale metodologia sono: (i) la definizione del campione di riferimento delle società aventi caratteristiche comparabili; (ii) la scelta dei multipli appropriati; (iii) il calcolo dei multipli per le società aventi caratteristiche comparabili e l'identificazione di un *range* di

valori da applicare alla società oggetto di valutazione; e (iv) l'applicazione dei multipli alle corrispondenti grandezze finanziarie della società oggetto di valutazione.

Il calcolo dei multipli richiede l'osservazione del valore di mercato della società, che può essere il valore del capitale economico o l'*Enterprise Value* e l'identificazione di una grandezza finanziaria coerente. Inoltre, i valori e le grandezze finanziarie rilevanti dovrebbero subire gli aggiustamenti appropriati al fine di assicurare che i multipli siano calcolati in maniera coerente con riguardo a tutte le società del campione di riferimento, tenendo in considerazione, se necessario, le differenze nei principi contabili, nella struttura finanziaria etc.

### 3.7.4 Applicazione delle metodologie scelte

#### 3.7.4.1 Introduzione

L'integrazione tra YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP sarà realizzata attraverso la Fusione per incorporazione in YOOX di Largentia Italia, società avente come unico attivo patrimoniale la partecipazione indiretta in THE NET-A-PORTER GROUP. Alla luce della riorganizzazione societaria che si renderà necessaria, il Consiglio di Amministrazione di YOOX, al fine di determinare il Rapporto di Cambio fra le azioni YOOX e le azioni di Largentia Italia, ha analizzato, piuttosto che il rapporto tra il valore per azione delle suddette società, determinato di conseguenza sulla base del capitale sociale di Largentia Italia, la contribuzione dei capitali economici di YOOX e di THE NET-A-PORTER GROUP (ovvero equivalentemente le partecipazioni azionarie implicite di pertinenza degli azionisti delle due società) al capitale economico della società risultante a seguito dalla Fusione.

#### *Metodo dei Discounted Cash Flow*

Il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha confrontato i valori dei capitali economici delle due società risultanti dall'analisi dei *Discounted Cash Flow*. La stima del valore del capitale economico di YOOX è stata determinata sulla base di flussi di cassa indicati dalle *Financial Guidelines 2015-2019* preparate dal *management* di YOOX nel contesto della Fusione e non approvate dal Consiglio di Amministrazione di YOOX; il corrispondente valore di THE NET-A-PORTER GROUP è stato determinato sulla base del *Management Business Plan 2015-2020* preparato dal *management* di NAP nel contesto della Fusione, riformulato dal *management* di YOOX con l'assistenza di una primaria società di consulenza strategica, senza un confronto con il *management* di THE NET-A-PORTER GROUP, per riflettere delle assunzioni più conservative in termini sia di crescita sia di profittabilità, anche in considerazione delle stime incluse nelle *Financial Guidelines 2015-2019* predisposte per YOOX.

Il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha ritenuto, alla luce della comparabilità dei profili di attività delle due società, di applicare ipotesi finanziarie analoghe riguardo i tassi di crescita dei flussi di cassa per la stima del valore terminale.

La metodologia è stata applicata tenendo altresì conto di analisi di sensitività in relazione al costo del capitale ed ai tassi di crescita dei flussi di cassa per la stima del valore terminale; il risultato dell'analisi nel caso base considerato è indicato nella tabella seguente.

<b>Metodologia</b>	<b>Contribuzione del Capitale Economico di YOOX alla società risultante dalla Fusione</b>	<b>Contribuzione del Capitale Economico di THE NET-A-PORTER GROUP alla società risultante dalla Fusione</b>
DCF	41%	59%

### 3.7.4.2 Analisi dei multipli di mercato

Alla luce dello *status* di società quotata di YOOX e delle similitudini tra le due società in termini di mercato di riferimento, modello di business e prospettive economico-finanziarie, il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha ritenuto di utilizzare i multipli di mercato di YOOX stessa per la valutazione di THE NET-A-PORTER GROUP, in quanto ritenuti maggiormente significativi rispetto alle altre società del campione analizzato. Implicitamente, dato l'uso di multipli equivalenti per le due società, tale scelta equivale a confrontare il valore del capitale economico delle due società sulla base della contribuzione relativa di certe metriche economiche (quali, nel caso specifico, ricavi, EBITDA e utile netto) tenendo poi conto, laddove necessario, delle posizioni finanziarie nette di riferimento per determinare la contribuzione su base *Equity Value*.

Tali moltiplicatori sono stati applicati ai ricavi, all'EBITDA e all'utile netto delle due società per l'anno 2014 e per i due esercizi successivi, opportunamente aggiustati per massimizzare la comparabilità. Ove necessario, il capitale economico delle due società è stato stimato aggiustando l'*Enterprise Value* per tenere conto, nel caso di YOOX, della posizione finanziaria netta di riferimento (31 dicembre 2014) e nel caso di THE NET-A-PORTER GROUP, di una posizione finanziaria netta pari a zero, in considerazione dell'accordo tra le parti che prevede che il debito finanziario esistente di THE NET-A-PORTER GROUP venga estinto prima della Fusione.

La tabella sottostante mostra i risultati dell'analisi sull'anno 2014.

<b>Metodologia</b>	<b>Contribuzione del Capitale Economico di YOOX alla società risultante dalla Fusione</b>	<b>Contribuzione del Capitale Economico di THE NET-A-PORTER GROUP alla società risultante dalla Fusione</b>
Multipli dei ricavi	42%	58%
Multipli dell'EBITDA Adjusted	47%	53%
Multipli dell'Utile Netto Adjusted	40%	60%

*Fonte dei dati di mercato: Bloomberg, al 27 marzo 2015*

Il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha inoltre esaminato le contribuzioni relative del Capitale Economico di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP alla società risultante dalla Fusione anche sui due esercizi successivi, sulla base di stime prospettiche, ancorché preliminari. Tale confronto ha confermato le risultanze dell'analisi condotta sui dati storici, evidenziando finanche una contribuzione crescente del Capitale Economico di THE NET-A-PORTER GROUP alla società risultante dalla Fusione, e fornendo quindi ulteriore conforto alle indicazioni provenienti dall'analisi svolta sui dati del 2014.

Il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha anche osservato che, su base storica, la contribuzione relativa è solo recentemente evoluta a favore di THE NET-A-PORTER GROUP, e che nel tempo YOOX ha mostrato un migliore *track-record* di profittabilità e minore volatilità nei risultati. Infine, a completamento del lavoro valutativo e come metodologia di controllo, il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha confrontato i multipli impliciti di THE NET-A-PORTER GROUP, valorizzando il capitale economico della società sulla base del prezzo di YOOX al 27 marzo 2015 e del Rapporto di Cambio proposto, con quelli di un campione di società attive nel settore dell'*e-commerce* composto da Alibaba, Amazon, ASOS e Zalando. Il confronto tra i multipli impliciti di THE NET-A-PORTER GROUP e

quelli del campione ha dato conforto al Consiglio di Amministrazione di YOOX in quanto i multipli impliciti della società risultano essere inferiori a quelli delle società del campione.

### 3.7.5 *Determinazione del Rapporto di Cambio*

Tenendo conto dei risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione, della dinamica negoziale con la controparte e di altri elementi qualitativi e quantitativi quali ad esempio il considerevole *track-record* di profittabilità di YOOX e la sostanziale omogeneità delle prospettive di sviluppo delle due società, il Consiglio di Amministrazione di YOOX – preso atto delle conclusioni contenute nelle *fairness opinion* rilasciate per il Consiglio di Amministrazione di YOOX e gli Amministratori Indipendenti di YOOX rispettivamente da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Banca IMI S.p.A., ha deliberato di proporre un Rapporto di Cambio corrispondente ad una contribuzione del capitale economico di YOOX al capitale *fully diluted* della società risultante dalla Fusione pari al 50%. Alla luce della composizione del capitale sociale di Largentia Italia post riorganizzazione, il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha quindi deliberato di proporre un Rapporto di Cambio pari a una azione YOOX di nuova emissione per ciascuna azione Largentia Italia. Il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha anche stabilito, pur nel rispetto delle altre disposizioni dell'Accordo di Fusione, di emettere a servizio del Rapporto di Cambio indifferentemente azioni ordinarie o Azioni B, in considerazione degli equivalenti diritti patrimoniali ed economici delle due classi di azioni e della convertibilità automatica delle Azioni B in azioni ordinarie nel caso di cessione a terzi.

### **3.8 Rapporto di assegnazione delle azioni alla Incorporanda e modalità di assegnazione**

Le Nuove Azioni Ordinarie e le Azioni B saranno assegnate agli azionisti di Largentia Italia alla data di efficacia della Fusione. Per informazioni in merito alla delibera assunta dall'Assemblea straordinaria di YOOX in data 21 luglio 2015 si rinvia al precedente Paragrafo 3.1 del Documento.

Ai sensi del Progetto di Fusione, le azioni da assegnare a RH saranno ripartite in modo che alla stessa sia assegnato (A) un numero di azioni ordinarie rappresentative, al massimo, del 25% del capitale sociale con diritto di voto di YOOX, calcolato sulla base del numero di azioni YOOX in circolazione alla data del Progetto di Fusione; e (B) per l'eventuale eccedenza, e fino a concorrenza del numero di azioni di YOOX da assegnare alla stessa, Azioni B.

Tenuto conto che a servizio della Fusione saranno emesse e assegnate a RH, in qualità di unico azionista di Largentia Italia, le complessive n. 65.599.597 azioni YOOX di nuova emissione, prive di indicazione del valore nominale, le stesse saranno ripartite come segue: n. 20.693.964 Nuove Azioni Ordinarie (rappresentative del 25% del capitale sociale con diritto di voto di YOOX calcolato sulla base del numero di azioni YOOX in circolazione alla data del Progetto di Fusione) e n. 44.905.633 Azioni B.

In conseguenza del perfezionamento della Fusione, tutte le azioni di Largentia Italia verranno annullate e concambiate con azioni ordinarie e Azioni B di YOOX, secondo il Rapporto di Cambio e con le modalità di assegnazione descritte nel presente Paragrafo. Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti della Incorporanda per le operazioni di concambio.

### **3.9 Valutazione sulla ricorrenza del diritto di recesso**

Si ricorda che agli azionisti di YOOX che non hanno concorso alla deliberazione di approvazione del Progetto di Fusione, assunta dall'Assemblea del 21 luglio 2015, non spetta il diritto di recesso in quanto le deliberazioni adottate dalla predetta Assemblea non configurano alcuna delle ipotesi di recesso previste dalla legge (*cf.* precedente Paragrafo 3.4 del Documento e Paragrafo 8 della Relazione).

### **3.10 Data di efficacia della Fusione e data di imputazione delle operazioni al bilancio della società risultante dalla Fusione**

L'Atto di Fusione, stipulato da YOOX e Largenta Italia in data 28 settembre 2015, stabilisce che gli effetti della Fusione decorrano dalle ore 00:01 del giorno 5 ottobre 2015 o dalle ore 00:01 del terzo giorno di mercato aperto successivo alla data del rilascio da parte di Consob, ai sensi e per gli effetti dell'articolo. 57, comma 1 lett. d) del Regolamento Emittenti, del giudizio di equivalenza sul Documento, qualora detto giudizio intervenga il, o successivamente al, 5 ottobre 2015. Dalla medesima decorreranno altresì gli effetti contabili e fiscali.

### **3.11 Riflessi tributari della Fusione**

#### *Imposte dirette*

Ai fini delle imposte dirette, l'operazione di Fusione è fiscalmente neutrale e comporta la successione a titolo universale della Incorporante nella posizione fiscale della Incorporata (articolo 172 del D.P.R. del 22 dicembre 1986, n. 917, di seguito "TUIR"). La Fusione, infatti, non genera l'emersione di componenti positive o negative di reddito imponibile in capo ai soggetti partecipanti (Incorporante, Incorporata e anche azionisti).

In particolare, il trasferimento del patrimonio della Incorporata (Largenta Italia) nella Incorporante (YOOX) non dà luogo al realizzo di plusvalenze, minusvalenze, comprese quelle relative alle rimanenze e il valore dell'avviamento (articolo 172, comma 1, del TUIR).

Inoltre, nella determinazione del reddito della società incorporante (YOOX) non si tiene conto dell'avanzo o disavanzo iscritto in bilancio, nel caso di specie, per effetto del Rapporto di Cambio (articolo 172 del D.P.R. del TUIR). Con specifico riferimento ai soggetti che redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali (c.d. IAS *adopter*), l'articolo 4, comma 2, lett. a), del D.M. 1° aprile 2009 prevede che per "*disavanzo da fusione*" si abbia riguardo alla differenza positiva tra il valore complessivo del patrimonio aziendale acquisito, come iscritto nel bilancio della società acquirente, e il patrimonio netto dell'entità acquisita. Di conseguenza, i maggiori valori iscritti sulle attività e passività della società "*acquisita*" (incluso l'avviamento) non saranno fiscalmente riconosciuti.

Le perdite fiscali generate dalle società che partecipano alla Fusione (inclusa la società incorporante) e gli interessi passivi indeducibili oggetto di riporto in avanti ai sensi dell'articolo 96, comma 4 del TUIR, generati nei periodi di imposta anteriori alla Fusione nonché (in caso di retrodatazione) nel periodo intercorrente tra l'inizio del periodo di imposta in cui avviene la Fusione e la data di efficacia dell'operazione, possono essere portati in diminuzione del reddito della società incorporante laddove ricorrano i requisiti richiesti dall'articolo 172, comma 7, del TUIR e nei limiti ivi previsti.

Per quanto riguarda l'azionista della società incorporata (Largenta Italia), ai sensi dell'articolo 172, comma 3, del TUIR, il concambio delle azioni di Largenta Italia con azioni di YOOX non costituisce né realizzo né distribuzione di plusvalenze o di minusvalenze né conseguimento di ricavi.

#### *Imposte indirette*

Le operazioni di fusione sono escluse dall'ambito di applicazione dell'IVA per carenza del presupposto oggettivo; ai sensi dell'articolo 2, comma 3, lett. f) del D.P.R. del 26 ottobre 1972, n. 633, infatti, "*non sono considerate cessioni di beni: [...] f) i passaggi di beni in dipendenza di fusioni*".

Ai fini dell'imposta di registro, l'Atto di Fusione è assoggettato a imposta in misura fissa (pari a Euro 200,00) ex articolo 4, lett. b), della Parte I della Tariffa allegata al D.P.R. del 26 aprile 1986, n. 131.

Poiché per effetto della Fusione YOOX riceverà azioni di una società del Regno Unito (Largenta UK), il trasferimento delle azioni di Largenta UK a YOOX potrebbe ritenersi in principio soggetto – in capo a YOOX – all’imposta sui trasferimenti (“*stamp duty*” o SDRT) vigente nel Regno Unito, nella misura dello 0,5% sul valore del corrispettivo (per tale intendendosi la quota parte del valore delle azioni emesse da YOOX in esecuzione della Fusione). Sulla base delle stime attuali, l’importo della *stamp duty* (o SDRT), ove dovuta, ammonterebbe a Euro 9.518.500. Tuttavia, la suddetta imposta sarebbe dovuta solo al ricorrere di una delle seguenti condizioni: (i) è stipulato un atto con efficacia esecutiva avente ad oggetto il trasferimento - mediante cessione - di azioni di una società del Regno Unito o (ii) è stipulato un accordo avente ad oggetto l’impegno a trasferire azioni di una società del Regno Unito che prevede un corrispettivo in denaro o equivalenti. Poiché nel contesto della fusione il trasferimento delle azioni di Largenta UK all’Incorporante ha luogo per effetto di legge (“*by operation of law*”), lo stesso non dovrebbe qualificarsi come cessione a titolo oneroso (“*transfer or sale*”) e, per tale ragione, non dovrebbe essere soggetto a *stamp duty* (o SDRT).

In data 29 giugno 2015 YOOX ha presentato un’istanza di interpello all’*Her Majesty Revenue and Customs* (“**HMRC**”), chiedendo conferma dell’inapplicabilità della *stamp duty* (o SDRT) al trasferimento delle azioni di Largenta UK a YOOX che si determina per effetto della Fusione. In data 7 settembre 2015 l’HMRC ha dato risposta all’istanza di interpello, confermando che la Fusione non è soggetta a *stamp duty* (o SDRT). Tuttavia, l’HMRC ha rilasciato la propria risposta con valore di *informal opinion*, cioè di parere scritto non vincolante per l’ufficio, e non di *non-statutory clearance*, cioè di conferma scritta e vincolante per lo stesso ufficio, in quanto ad avviso dell’HMRC i quesiti in materia di *stamp duty* (o SDRT) non possono essere oggetto del secondo tipo di risposta. L’Emittente ritiene che, ancorché la risposta fornita dall’HMRC non abbia valore di *non-statutory clearance*, la stessa potrà essere validamente utilizzata in caso di verifica come circostanza preventiva dell’accertamento.

\*\* \* \* \*\*

Per il perfezionamento dell’operazione, YOOX, Largenta UK e THE NET-A-PORTER GROUP hanno stimato di sostenere spese per complessivi Euro 20.164 migliaia.

#### 4. DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PROFORMA DI YOOX

##### Premessa

Nel presente capitolo sono presentati i prospetti consolidati pro-forma del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario di YOOX e società da essa controllate per:

- l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX 2014**" oppure "**Dati Pro-Forma 2014**"), predisposti sulla base del bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014, al fine di simulare secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento rappresentata dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea, gli effetti economici, patrimoniali e finanziari della Fusione sull'andamento economico e la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo YOOX come se tale operazione fosse virtualmente avvenuta, ai fini del conto economico, del conto economico complessivo e del rendiconto finanziario all'inizio dell'esercizio 2014 (1° gennaio 2014) e, ai fini patrimoniali, alla data del 31 dicembre 2014;
- il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2015 (i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015**" oppure "**Dati Pro-Forma al 30 giugno 2015**"), predisposti sulla base del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015, al fine di simulare secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento rappresentata dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea, gli effetti economici, patrimoniali e finanziari della Fusione sull'andamento economico e la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo YOOX come se tale operazione fosse virtualmente avvenuta, ai fini del conto economico, del conto economico complessivo e del rendiconto finanziario all'inizio dell'esercizio 2015 (1° gennaio 2015) e, ai fini patrimoniali, alla data del 30 giugno 2015.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono stati redatti in conformità con la comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001.

Per informazioni in merito ai termini e alle condizioni della Fusione come previsti nel Progetto di Fusione, ai sensi di quanto concordato nell'Accordo di Fusione, si rinvia alla Relazione. Si ricorda che la Relazione e il Progetto di Fusione sono disponibili presso la sede legale dell'Emittente, sul sito di YOOX ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "*eMarket storage*" consultabile sul sito [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

Le relazioni della società di revisione KPMG, concernenti l'esame della redazione dei dati consolidati pro-forma di YOOX al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015 inclusi nel presente Capitolo 4, contenenti il giudizio espresso relativamente alla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, alla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi dati, sono riportate nel presente Capitolo 4.

## 4.1 Prospetti Consolidati Pro-Forma del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014

(migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA	Gruppo YOOX	Largenta Italia	Gruppo Largenta UK	Aggregato	Rettifiche Pro-forma	Gruppo YOOX NAP Pro-forma
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>						
Ricavi netti di vendita	524.340	-	747.934	1.272.274		1.272.274
Costo del venduto	(336.793)	-	(436.683)	(773.476)		(773.476)
Costo preparazione merci	(49.279)	-	(79.446)	(128.725)		(128.725)
Spese commerciali	(56.569)	-	(94.688)	(151.257)		(151.257)
Spese generali	(55.959)	(1)	(133.750)	(189.710)	12.228	(177.482)
Altri proventi e altri oneri	(2.486)	-	(42)	(2.528)		(2.528)
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.254</b>	<b>(1)</b>	<b>3.325</b>	<b>26.578</b>	<b>12.228</b>	<b>38.806</b>
Risultato da partecipazioni	(694)	-	-	(694)		(694)
Proventi finanziari	4.506	-	7.318	11.824	(944)	10.880
Oneri finanziari	(4.437)	-	(7.441)	(11.878)	5.178	(6.700)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.629</b>	<b>(1)</b>	<b>3.202</b>	<b>25.830</b>	<b>16.462</b>	<b>42.292</b>
Imposte	(8.827)	-	(7.601)	(16.428)	(2.476)	(18.904)
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	<b>13.802</b>	<b>(1)</b>	<b>(4.399)</b>	<b>9.402</b>	<b>13.986</b>	<b>23.388</b>

(migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO PRO-FORMA	Gruppo YOOX	Largenta Italia	Gruppo Largenta UK	Aggregato	Rettifiche Pro-forma	Gruppo YOOX NAP Pro-forma
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>						
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	<b>13.802</b>	<b>(1)</b>	<b>(4.399)</b>	<b>9.402</b>	<b>13.986</b>	<b>23.388</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>						
Differenze nette di cambio da traduzione	1.805	-	(72)	1.733	-	1.733
Variazione netta della riserva per cash flow hedge	26	-	-	26	-	26
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico</b>	<b>1.831</b>	<b>-</b>	<b>(72)</b>	<b>1.759</b>	<b>-</b>	<b>1.759</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico</b>						
Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a benefici a dipendenti	(14)	-	-	(14)	-	(14)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>
<b>TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>15.619</b>	<b>(1)</b>	<b>(4.471)</b>	<b>11.147</b>	<b>13.986</b>	<b>25.133</b>
<i>di cui:</i>						
Risultato di pertinenza del gruppo	15.619	(1)	(4.471)	11.147	13.986	25.133
Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza dei Terzi	-	-	-	-	-	-

(migliaia di euro)

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA	Gruppo YOOX	Largenta Italia	Gruppo Largenta UK	Aggregato	Rettifiche Pro-forma	Gruppo YOOX NAP Pro-forma
<b>31.12.2014</b>						
Immobili, impianti e macchinari	35.663	-	65.976	101.639	-	101.639
Attività immateriali a vita utile definita	35.685	2	20.723	56.410	-	56.410
Avviamento	-	-	302.592	302.592	728.427	1.031.019
Partecipazioni in imprese collegate	59	-	-	59	-	59
Imposte differite attive	10.021	-	9.154	19.175	5.531	24.706
Altre attività finanziarie non correnti	999	-	1.495	2.494	-	2.494
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>82.427</b>	<b>2</b>	<b>399.940</b>	<b>482.369</b>	<b>733.959</b>	<b>1.216.328</b>
Rimanenze	222.834	-	226.246	449.080	-	449.080
Crediti commerciali	14.732	-	4.719	19.451	-	19.451
Altre attività correnti	7.510	-	12.439	19.949	-	19.949
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	118.028	47	29.765	147.840	(29.280)	118.560
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	9.539	-	28.872	38.411	-	38.411
<b>Totale attività correnti</b>	<b>372.644</b>	<b>47</b>	<b>302.041</b>	<b>674.732</b>	<b>(29.280)</b>	<b>645.452</b>
<b>Totale attività</b>	<b>455.071</b>	<b>49</b>	<b>701.981</b>	<b>1.157.101</b>	<b>704.678</b>	<b>1.861.779</b>
Capitale sociale	620	50	437.642	438.312	(437.036)	1.276
Riserve	107.315	-	82.975	190.290	1.108.893	1.299.182
Riserve per Utili e perdite indivisi	36.556	-	(105.715)	(69.159)	105.714	36.555
Risultato netto consolidato dell'esercizio	13.802	(1)	(4.399)	9.402	4.399	13.801
<b>PN dei soci della Controllante</b>	<b>158.294</b>	<b>49</b>	<b>410.503</b>	<b>568.846</b>	<b>781.969</b>	<b>1.350.814</b>
PN di pertinenza dei Terzi	-	-	4.097	4.097	(4.097)	-
<b>Totale PN consolidato</b>	<b>158.294</b>	<b>49</b>	<b>414.600</b>	<b>572.943</b>	<b>777.872</b>	<b>1.350.814</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine	66.072	-	-	66.072	-	66.072
Passività per benefici ai dipendenti	165	-	-	165	-	165
Fondi rischi ed oneri non correnti	-	-	-	-	-	-
Imposte differite passive	285	-	-	285	-	285
Altri debiti	-	-	8.526	8.526	-	8.526
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>66.522</b>	<b>-</b>	<b>8.526</b>	<b>75.048</b>	<b>-</b>	<b>75.048</b>
Banche e altri debiti finanziari correnti	30.759	-	54.425	85.184	(54.425)	30.760
Fondi rischi ed oneri correnti	482	-	-	482	-	482
Debiti commerciali	164.466	-	114.265	278.731	-	278.731
Debiti tributari	320	-	13.540	13.860	(13.540)	320
Altri debiti	34.228	-	96.625	130.853	(5.229)	125.624
<b>Totale passività correnti</b>	<b>230.255</b>	<b>-</b>	<b>278.856</b>	<b>509.111</b>	<b>(73.194)</b>	<b>435.917</b>
<b>Totale PN consolidato e passività</b>	<b>455.071</b>	<b>49</b>	<b>701.981</b>	<b>1.157.101</b>	<b>704.678</b>	<b>1.861.779</b>

(migliaia di euro)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO-FORMA	Gruppo YOOX	Largenta Italia	Gruppo Largenta UK	Aggregato	Rettifiche Pro-forma	Gruppo YOOX NAP Pro-forma
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>						
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	<b>13.802</b>	<b>(1)</b>	<b>(4.399)</b>	<b>9.402</b>	<b>13.986</b>	<b>23.388</b>
<i>Rettifiche per:</i>						
Imposte rilevate nell'esercizio	8.827	-	7.601	16.428	-	16.428
Oneri finanziari	4.437	-	7.441	11.878	-	11.878
Proventi finanziari	(4.506)	-	(7.318)	(11.824)	-	(11.824)
Quota di risultato di società collegate	694	-	-	694	-	694
Ammortamenti e perdite di valore	25.576	-	21.296	46.872	-	46.872
Valutazione al fair value dei piani di Stock Option	1.236	-	18.997	20.233	-	20.233
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio	1.805	-	(1.665)	140	-	1.40
Minusvalenze/(plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni	39	-	41	80	-	80
Accantonamento delle passività per beneficiari a dipendenti	25	-	-	25	-	25
Accantonamento ai fondi rischi e oneri	492	-	-	492	-	492
Utilizzo delle passività per beneficiari ai dipendenti	(70)	-	-	(70)	-	(70)
Utilizzo dei fondi rischi e oneri	(431)	-	-	(431)	-	(431)
Variazione delle rimanenze	(58.438)	-	(52.759)	(111.197)	-	(111.197)
Variazione dei crediti commerciali	(1.272)	-	(2.098)	(3.370)	-	(3.370)
Variazione dei debiti commerciali	43.673	1	19.732	63.406	-	63.406
Variazione delle altre attività e passività correnti	(794)	-	15.263	14.469	(16.356)	(1.886)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>	<b>35.095</b>	<b>-</b>	<b>22.132</b>	<b>57.227</b>	<b>(2.370)</b>	<b>54.857</b>
Pagamento imposte sul reddito	(11.112)	-	(3.699)	(14.811)	-	(14.811)
Interessi ed altri oneri finanziari pagati	(4.437)	-	(2.769)	(7.206)	(4.672)	(11.878)
Interessi ed altri oneri finanziari incassati	4.506	-	7.318	11.824	-	11.824
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>24.052</b>	<b>-</b>	<b>22.982</b>	<b>47.034</b>	<b>(7.042)</b>	<b>39.992</b>
<i>Attività di investimento</i>						
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali	(14.560)	-	(19.399)	(33.959)	-	(33.959)
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali	(23.865)	-	(463)	(24.328)	-	(24.328)
Esborsi per investimenti in partecipazioni	(343)	-	-	(343)	-	(343)
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti	(89)	-	(82)	(171)	-	(171)
Cessione di immobilizzazioni	-	-	27	27	-	27
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(38.857)</b>	<b>-</b>	<b>(19.917)</b>	<b>(58.774)</b>	<b>-</b>	<b>(58.774)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>						
Accensione debiti finanziari a breve termine	18.894	-	20.182	39.076	(23.091)	15.985
Rimborso debiti finanziari a breve termine	(7.189)	-	-	(7.189)	-	(7.189)
Accensione debiti finanziari a medio- lungo termine	43.663	-	-	43.663	-	43.663
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine	(1.793)	-	(18.924)	(20.717)	18.298	(2.419)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-
Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni	21.775	-	-	21.775	20.516	42.291
Investimenti in attività finanziarie	(797)	-	(6.405)	(7.202)	-	(7.202)
Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>	<b>74.553</b>	<b>-</b>	<b>(5.147)</b>	<b>69.406</b>	<b>15.723</b>	<b>85.129</b>
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>59.748</b>	<b>-</b>	<b>(2.082)</b>	<b>57.666</b>	<b>8.681</b>	<b>66.347</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	58.280	47	30.842	89.169	(28.648)	60.521
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	118.028	47	28.760	146.835	(19.967)	126.868
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>59.748</b>	<b>-</b>	<b>(2.082)</b>	<b>57.666</b>	<b>8.681</b>	<b>66.347</b>

#### 4.1.1 Note esplicative

##### 4.1.1.1 Base di presentazione

I Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono stati predisposti sulla base:

- dei prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario inclusi nel bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall’Unione Europea e assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG che ha emesso la propria relazione senza rilievi /o richiami di informativa in data 18 marzo 2015;
- dei prospetti del conto economico e dello stato patrimoniale inclusi nella situazione contabile di Largentia Italia (già Deal S.r.l.) al 27 aprile 2015, data di efficacia della trasformazione da società a responsabilità limitata a società per azioni deliberata dall’Assemblea dei Soci di Deal S.r.l. in data 23 aprile 2015, predisposta applicando i criteri di misurazione e valutazione previsti dai principi contabili italiani e non assoggettata a revisione contabile;
- dei prospetti del conto economico, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario inclusi nella situazione contabile consolidata di Largentia UK e il Gruppo Largentia UK al 31 dicembre 2014 (la “**Situazione Contabile Consolidata Largentia UK 2014**”), predisposta dagli amministratori di Largentia UK al solo fine della sua inclusione nei Prospetti Consolidati Pro-forma di YOOX in conformità ai principi contabili inglesi applicabili per la redazione dei bilanci di esercizio e consolidati, ad eccezione dei dati comparativi e dell’informativa (i “**Principi Contabili UK**”), e assoggettata a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers LLP che ha emesso, ad uso esclusivo degli amministratori di Largentia UK ed ai soli fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX, la propria relazione in data 10 giugno 2015. Si precisa che il documento relativo alla Situazione Contabile Consolidata Largentia UK 2014 non presenta i dati comparativi e l’informativa completa come prevista dai relativi Principi Contabili UK in quanto non richiesti date le specifiche finalità per le quali è stato predisposto.

L’operazione di aggregazione prevede il conferimento da parte di RH del 100% del Gruppo Largentia UK in Largentia Italia, un veicolo societario di diritto italiano interamente posseduto da RH. Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono stati considerati sia i dati di Largentia Italia sia i dati del Gruppo Largentia UK. Per informazioni in merito al conferimento e all’esecuzione dello stesso si rinvia al Premessa del Documento.

Inoltre, Largentia UK, società controllante di THE NET-A-PORTER GROUP, e THE NET-A-PORTER GROUP stessa, sono due società di diritto inglese che hanno predisposto i rispettivi bilanci civilistici con riferimento all’esercizio che chiude al 31 marzo 2015. In particolare, Largentia UK predispone il solo bilancio d’esercizio in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall’Unione Europea mentre THE NET-A-PORTER GROUP predispone sia il bilancio d’esercizio, sia il bilancio consolidato del Gruppo NAP, in conformità ai Principi Contabili UK. Ai soli fini della predisposizione dei presenti Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX, gli amministratori di Largentia UK hanno predisposto la summenzionata Situazione Contabile Consolidata Largentia UK 2014, composta dal Conto Economico Consolidato, Stato Patrimoniale Consolidato, Rendiconto Finanziario Consolidato di Largentia UK 2014 che include i dati di Largentia UK e i dati del Gruppo NAP per il periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2014. Tale situazione contabile consolidata è stata predisposta in sterline e, ad eccezione dei dati comparativi e dell’informativa, in applicazione dei Principi Contabili UK. Nel seguito del presente capitolo è presentata la riconciliazione tra i dati summenzionati (Principi Contabili UK) con i dati inclusi nei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX (IFRS).

I dati inclusi nei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono esposti in migliaia di Euro e utilizzando gli schemi del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario del Gruppo YOOX. Si precisa che le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti dei valori espressi in migliaia di Euro. In particolare si segnala che nella situazione patrimoniale-finanziaria utilizzata nei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono state aggiunte le voci “Avviamento” e “Altri debiti” tra le passività non correnti non presenti nella situazione finanziaria-patrimoniale utilizzata da YOOX ai fini della redazione dei propri bilanci separati e consolidati passati e nel rendiconto finanziario è stata aggiunta la voce “Cessione di immobilizzazioni” per riflettere i flussi derivanti dalla vendita di cespiti.

#### 4.1.1.2 Principi generali utilizzati

Come sopra menzionato, i Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono stati redatti con la finalità di rappresentare gli effetti della operazione di Fusione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo YOOX come se tale operazione fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati Pro-forma presentati, secondo i criteri e le modalità previste dalla raccomandazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 e secondo le modalità di redazione previste nel documento tecnico allegato alla stessa.

In particolare gli effetti della Fusione sono stati riflessi nel seguente modo:

- alla situazione patrimoniale-finanziaria, le rettifiche pro-forma sono state apportate assumendo che la Fusione si sia perfezionata il 31 dicembre 2014;
- al conto economico, al conto economico complessivo e al rendiconto finanziario, le rettifiche pro-forma sono state apportate assumendo che la Fusione si sia perfezionata all’inizio dell’esercizio cui si riferiscono il conto economico stesso, il conto economico complessivo e il rendiconto finanziario (1° gennaio 2014).

Conseguentemente, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un bilancio di esercizio e/o consolidato, ed avendo riguardo al fatto che gli effetti sono calcolati con un diverso riferimento temporale per la rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico e dei flussi finanziari, la situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico pro-forma ed il rendiconto finanziario pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza ricercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i documenti. Inoltre, ai fini di una corretta rappresentazione dei dati pro-forma è necessario tener presente che:

- le rettifiche pro-forma hanno preso in considerazione e rappresentato gli effetti patrimoniali, economici e finanziari di entità significativa, che sono direttamente correlati all’operazione per la quale sono richiesti i dati pro-forma;
- le rettifiche pro-forma apportate sono confortate da evidenze oggettive ed indipendentemente verificabili;
- le rettifiche pro-forma sono state determinate utilizzando criteri omogenei ed uniformi a quelli impiegati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014 e applicando i principi contabili internazionali IFRS, adottati dall’Unione Europea;
- le rettifiche pro-forma sono state determinate, per quanto possibile, utilizzando modalità e criteri sostanzialmente coerenti con quelli che verranno adottati in sede di redazione del primo bilancio successivo alla Fusione, in cui verranno riflessi gli effetti dell’operazione;

- le principali rettifiche pro-forma sono state descritte nel successivo Paragrafo 4.2.4.

I dati pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalla Fusione sulla situazione patrimoniale-finanziaria ed economica del Gruppo YOOX. I dati pro-forma hanno comportato la rettifica di dati consuntivi per riflettere retroattivamente gli effetti della operazione di Fusione secondo le ipotesi descritte nel seguito. Ne consegue che, nonostante il rispetto dei criteri generali enunciati in precedenza, permangono dei limiti intrinseci nella natura stessa dei dati pro-forma, in quanto si tratta di rappresentazioni basate su assunzioni. Pertanto, esse non sono da ritenersi rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute alla data presa a riferimento. I dati pro-forma riproducono una situazione ipotetica e non intendono pertanto raffigurare in alcun modo una situazione patrimoniale ed economica attuale o prospettica del Gruppo YOOX.

I dati pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso: i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili della Fusione e delle connesse transazioni finanziarie ed economiche, senza tenere conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e decisioni operative eventualmente assunte in conseguenza della Fusione.

#### *4.1.2 Ipotesi considerate per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 31 dicembre 2014*

Si riportano nel seguito le principali assunzioni tenute in considerazione nella determinazione delle rettifiche pro-forma.

#### **Condizioni sospensive**

Ai sensi dell'Accordo di Fusione, la stipula dell'Atto di Fusione, oltre che al completamento del Conferimento, era condizionata al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive, all'avveramento delle quali era sospensivamente condizionato il Conferimento stesso:

- (a) l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni delle autorità antitrust in Austria, Germania, Giappone, Regno Unito, Ucraina e Stati Uniti d'America entro il 31 dicembre 2015;
- (b) l'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea di YOOX entro il 22 ottobre 2015, con la maggioranza richiesta dall'articolo 49, comma 1, lett. (g), del Regolamento Emittenti, ai fini dell'esenzione ivi prevista dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle azioni ordinarie di YOOX, ai sensi e per gli effetti del comma 3 dello stesso articolo 49;
- (c) la mancata presentazione di opposizioni alla Fusione da parte dei creditori di YOOX ai sensi dell'articolo 2503 del codice civile ovvero, ove tali opposizioni siano presentate, il fatto che le stesse cessino di essere pendenti entro il 31 dicembre 2015; e
- (d) l'ammissione a quotazione sul MTA delle azioni ordinarie YOOX emesse a servizio del concambio della Fusione, entro il 31 dicembre 2015.

A tal riguardo si segnala quanto segue:

- (i) con riferimento alla condizione sospensiva *sub* (a) sono state ottenute le necessarie autorizzazioni

delle competenti autorità antitrust in Austria, Germania, Giappone, Ucraina, Stati Uniti d'America e Regno Unito, senza apposizione da parte delle stesse di alcun vincolo o condizione al rilascio dei relativi nulla osta;

- (ii) con riferimento alla condizione sospensiva *sub* (b) l'Assemblea straordinaria di YOOX del 21 luglio 2015 ha approvato il Progetto di Fusione e così la Fusione con le maggioranze richieste dall'articolo 49, comma 1, lett. g) del Regolamento Emittenti e che pertanto tale condizione si è avverata (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al precedente Capitolo 3, Paragrafo 3.1 del Documento); e
- (iii) con riferimento alla condizione sospensiva *sub* (c), le Parti hanno ritenuto tale condizione soddisfatta, tenuto conto dell'intenzione delle stesse di anticipare la sottoscrizione dell'Atto di Fusione prima dello scadere del termine di legge per l'opposizione dei creditori, *ex* articolo 2503, comma 1, del codice civile. A tal fine, l'Emittente ha provveduto alla raccolta del consenso alla Fusione da parte dei principali creditori sociali e, quanto ai crediti per i quali non vi sia stato detto consenso o che non siano stati pagati dalla Società alla data di stipula dell'Atto di Fusione, ha posto in essere le attività per la costituzione del deposito delle somme rilevanti. Alla data della stipula dell'Atto di Fusione (avvenuta il 28 settembre 2015) YOOX ha ottenuto consensi da parte dei creditori per circa complessivi Euro 178.587 migliaia e, con riferimento ai residui crediti della Società alla data di iscrizione del Progetto di Fusione al Registro delle Imprese che non siano stati pagati dalla Società alla data di stipula dell'Atto di Fusione, l'ammontare del deposito a garanzia di detti crediti è pari a Euro 11.558 migliaia;
- (iv) le Parti hanno rinunciato alla condizione sospensiva *sub* (d).

Per completezza si ricorda che in data 25 settembre 2015 RH e Largentia Italia hanno stipulato l'atto di Conferimento e in data 28 settembre 2015 YOOX e Largentia Italia hanno stipulato l'Atto di Fusione. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Premessa del Documento.

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX è stata utilizzata l'assunzione del verificarsi delle summenzionate condizioni sospensive.

### **Business Combination**

L'operazione di Fusione si configura come una *business combination* ed ai sensi di quanto previsto dall'IFRS-3 - Aggregazioni Aziendali, YOOX è stata identificata quale soggetto "acquirente" e Largentia UK quale soggetto "acquisito".

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono state effettuate le seguenti assunzioni:

- il costo dell'acquisizione è stato stimato in Euro 1.207,0 milioni pari al *fair value* delle 65.599.597 nuove azioni YOOX che saranno emesse a servizio della Fusione come definite nell'Accordo di Fusione. Tale valore è stato determinato con riferimento al valore di Borsa delle azioni di YOOX disponibile al 31 dicembre 2014 e in base al Rapporto di Cambio (pari a n. 1 azione di Largentia Italia per ogni n. 1 azione di YOOX di nuova emissione), definito nell'Accordo di Fusione e previsto dal Progetto di Fusione approvato dai Consigli di Amministrazione di Largentia Italia e YOOX, rispettivamente in data 23 aprile 2015 e in data 24 aprile 2015 e dalle Assemblee degli azionisti di YOOX e di Largentia Italia in data 21 luglio 2015;
- gli oneri accessori alla acquisizione sono stati esclusi dal calcolo del summenzionato corrispettivo in quanto saranno addebitati al conto economico dei rispettivi periodi per competenza;

- in attesa del compimento del processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largentia UK, si è preliminarmente proceduto ad iscrivere nella voce “Avviamento” la differenza pari a Euro 1.031,0 milioni, tra il *fair value* delle nuove azioni di YOOX che saranno emesse a servizio della Fusione, considerato convenzionalmente rappresentativo del costo dell’acquisizione, e il patrimonio netto consolidato del Gruppo Largentia UK al 31 dicembre 2014, al netto dei propri avviamenti residui pari a Euro 302,5 milioni e delle rettifiche pro-forma che hanno avuto un impatto sul patrimonio netto consolidato, pari a Euro 64,0 milioni. Non si è pertanto proceduto ad allocare tale differenza alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largentia UK, per quanto ad esse allocabili. Tale allocazione (“*Purchase Price Allocation*”) sarà compiuta in coerenza con le previsioni dell’IFRS-3 - Aggregazioni Aziendali.

Si segnala che il completamento del processo di valutazione richiesto dal suddetto IFRS-3 - Aggregazioni Aziendali, a seguito della efficacia giuridica della Fusione, potrebbe comportare una misurazione delle attività e passività del Gruppo Largentia UK alla data della aggregazione aziendale differente rispetto alle ipotesi adottate nella redazione dei Dati Pro-Forma con conseguenti effetti economici, tra i quali l’ammortamento di eventuali attività a vita utile definita che potrebbero essere significativi. A tal proposito, si segnala che a seguito dell’operazione di acquisizione di THE NET-A-PORTER GROUP da parte di RH operata nel 2010, la stessa RH ha successivamente provveduto ad allocare a attività immateriali a vita utile definita sulla base della durata dei contratti circa il 27% del corrispettivo pagato.

## **Rapporto di Cambio**

Per effetto della Fusione, gli azionisti di Largentia Italia riceveranno in concambio – in proporzione alla rispettiva partecipazione detenuta dagli stessi azionisti in Largentia Italia al momento di efficacia della Fusione – un numero di azioni YOOX rappresentative di una partecipazione nel capitale sociale di YOOX (post-Fusione), calcolato su base *fully diluted*, pari al 50% di detto capitale, restando inteso che le azioni che saranno assegnate a RH (ai fini dei presenti Dai Pro-Forma, assunto unico azionista di Largentia Italia) saranno ripartite in modo che alla stessa sia attribuito (i) un numero di azioni ordinarie rappresentative, al massimo, del 25% del capitale sociale con diritto di voto di YOOX (calcolato sulla base del numero di azioni YOOX in circolazione alla data del Progetto di Fusione); e (ii) per l’eventuale eccedenza, e fino a concorrenza del numero di azioni YOOX da assegnare alla stessa, Azioni B. Agli eventuali ulteriori azionisti di Largentia Italia (che siano divenuti tali nelle more del processo di Fusione) sarebbero state assegnate in concambio esclusivamente azioni ordinarie dell’Emittente.

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX è stata assunta l’emissione di 65.599.597 nuove azioni YOOX a servizio della Fusione come definite nell’Accordo di Fusione in base al Rapporto di Cambio (pari a n. 1 azione di Largentia Italia per ogni n. 1 azione di YOOX di nuova emissione), secondo quanto previsto nel Progetto di Fusione, e che alla data di Fusione RH sia l’unico azionista di Largentia Italia.

Con riferimento al Rapporto di Cambio, in data 18 giugno 2015 è stata emessa da Baker Tilly Revisa S.p.A., nominato dal Tribunale di Bologna ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2501-sexies del codice civile, la “*Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell’articolo 2501-sexies del Codice Civile*” senza rilievi.

## **Opzioni sulle azioni di Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP**

Si segnala che costituiva presupposto essenziale della Fusione che, a seguito del perfezionamento della Fusione stessa, (i) YOOX fosse titolare del 100% del capitale sociale di Largentia UK, il cui patrimonio consiste sostanzialmente solo della sua partecipazione in THE NET-A-PORTER GROUP e (ii) Largentia

UK fosse titolare del 100% del capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP.

Di seguito, vengono sinteticamente descritti i principali passaggi che hanno portato Largentia UK a detenere, alla Data del Documento, l'intero capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP:

- alla data del Progetto di Fusione, RH era titolare del 96% circa del capitale sociale ordinario di Largentia UK, ed era altresì titolare del diritto incondizionato al trasferimento dell'intera residua partecipazione nel capitale sociale di Largentia UK, pari a circa il 4%. Tale diritto traeva origine dall'esercizio - da parte di RH delle opzioni di acquisto previste e disciplinate dallo statuto di Largentia UK e di un patto parasociale, nei confronti degli altri titolari di azioni ordinarie. Ai sensi di tali disposizioni, RH, per effetto dell'esercizio delle opzioni, aveva dunque acquisito il diritto di ricevere le suddette azioni, ad esito del completamento della procedura prevista dalle sopraindicate disposizioni per la determinazione del prezzo di trasferimento delle stesse dovuto da RH.
- In data 23 aprile 2015 l'Assemblea di Largentia Italia ha deliberato un aumento di capitale al servizio del Conferimento delle azioni (ed eventualmente, nel caso in cui la procedura per l'esercizio delle opzioni non fosse ancora stata completata alla data del Conferimento, di diritti al trasferimento di azioni) rappresentative del 100% del capitale sociale di Largentia UK, per complessivi Euro 909.000.000,00, di cui Euro 605.955,97, a titolo di capitale ed Euro 908.394.044,03, a sovrapprezzo, tramite emissione di n. 65.595.989 azioni ordinarie prive di valore nominale.
- In data 11 settembre 2015, a seguito della conclusione della procedura prevista per l'esercizio delle opzioni, RH ha perfezionato l'acquisto delle azioni detenute dagli altri azionisti di Largentia UK, divenendo titolare del 100% del capitale sociale della suddetta società.
- In data 25 settembre 2015, RH e Largentia Italia hanno stipulato l'Atto di Conferimento delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Largentia UK, eseguito in pari data sulla base di una valutazione predisposta ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b) del codice civile. Ad esito dell'esecuzione del predetto Conferimento e, alla Data del Documento, il capitale sociale di Largentia Italia risulta pari a Euro 655.955,97, suddiviso in n. 65.599.597 azioni, prive di valore nominale e Largentia UK è direttamente e integralmente controllata da Largentia Italia.
- Alla data della Relazione Largentia UK era titolare del 97% circa del capitale sociale ordinario di THE NET-A-PORTER GROUP e aveva esercitato i diritti di opzione su una residua partecipazione costituita da azioni di categoria B, a essa spettanti in forza dello statuto di THE NET-A-PORTER GROUP. Per l'effetto, a tale data, Largentia UK era titolare del diritto incondizionato di ricevere le suddette azioni rappresentative di categoria B, una volta completata la procedura di determinazione del relativo prezzo di trasferimento dovuto da Largentia UK secondo quanto previsto nello statuto di THE NET-A-PORTER GROUP.
- In data 11 settembre 2015, a seguito del completamento di tale procedura, Largentia UK è divenuta titolare delle azioni B opzionate. L'acquisto è avvenuto tramite utilizzo di fondi messi a disposizione da RH, senza obbligo di rimborso da parte di Largentia UK medesima, in conformità a quanto previsto nell'Accordo di Fusione.
- Alla data della Relazione, RH aveva a propria volta esercitato i diritti di opzione su una residua partecipazione pari a circa il 3% del capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP (costituita da azioni di categoria C) ad essa spettanti in forza dello statuto di THE NET-A-PORTER GROUP, divenendo per l'effetto titolare, ai sensi del diritto inglese, della c.d. "*beneficial ownership*" sulle azioni rappresentative del suddetto 3% del capitale sociale ordinario di THE

NET-A-PORTER GROUP (e pertanto del diritto incondizionato al trasferimento a suo favore di tali azioni).

- Il trasferimento delle suddette azioni C si è perfezionato in data 11 settembre 2015, cosicché RH è divenuta titolare di tutte le azioni di categoria C di THE NET-A-PORTER GROUP, emesse ed esistenti.
- In data 24 settembre 2015, in esecuzione di quanto previsto dall'Accordo di Fusione, RH ha ceduto a Largentia UK tutte le azioni ordinarie di categoria C.
- Infine, alla data della Relazione, il capitale di THE NET-A-PORTER GROUP includeva altresì un numero minimo di “*deferred shares*”, detenute da due azionisti di minoranza e una “*special share*” di titolarità di RH. Tali azioni sono state riacquistate dalla stessa THE NET-A-PORTER GROUP, a prezzo simbolico, in data 24 settembre 2015.
- Pertanto, alla Data del Documento, Largentia UK è titolare dell'intero capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP.

Ai fini dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX, alla data di redazione degli stessi, è stato assunto che al momento della Fusione, Largentia Italia fosse titolare del 100% del capitale sociale di Largentia UK che a sua volta detenesse il 100% del capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP senza alcun effetto sul patrimonio netto del Gruppo Largentia al 31 dicembre 2014 per effetto dell'esercizio delle opzioni summenzionate.

### **Piani di incentivazione su base azionaria dell'Incorporanda**

RH, Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP avevano in essere con il *management* di THE NET-A-PORTER GROUP piani di incentivazione su base azionaria con scadenza marzo 2015 che danno al possessore il diritto ad un beneficio economico in funzione della crescita del valore di THE NET-A-PORTER GROUP al di sopra di un valore minimo definito. Tali azioni (“**B Shares**”) includono un'opzione *put* che dà diritto al possessore di vendere l'intero pacchetto di azioni detenuto (ma non una parte) entro una certa data al loro *fair value* alla data della vendita. RH e Largentia UK, con riferimento rispettivamente alle azioni di Largentia UK e di THE NET-A-PORTER GROUP, detengono dei diritti di opzione *call* equivalenti, per l'acquisto e il conseguente pagamento di tali azioni allo stesso prezzo concordato tra le parti.

In particolare, nella Situazione Contabile Consolidata Largentia UK 2014, il piano di incentivazione su base azionaria riferibile alle:

- B Shares di THE NET-A-PORTER GROUP, è stato qualificato come una operazione con pagamento basato su azioni regolate per cassa e conseguentemente il correlato costo dell'esercizio 2014 pari a Euro 2,1 milioni è stato riconosciuto a conto economico con contropartita debiti (pari a Euro 20,7 milioni al 31 dicembre 2014) in quanto il soggetto obbligato al pagamento è Largentia UK. La stima del *fair value* di tali strumenti è stata effettuata applicando la percentuale di spettanza al valore del Gruppo NAP determinato secondo il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi (“*Discounted Cash Flow*”) del più recente piano pluriennale disponibile che nella predisposizione dei dati consolidati al 31 dicembre 2014 non risulta aver subito significative variazioni tra l'inizio e la fine dell'esercizio stesso.
- B Shares di Largentia UK, è stato qualificato come una operazione con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale e conseguentemente il correlato costo dell'esercizio 2014 pari a Euro 16,9 milioni è stato riconosciuto a conto economico con

contropartita una riserva di patrimonio netto (pari a Euro 80,7 milioni al 31 dicembre 2014) in quanto il soggetto obbligato al pagamento è RH. La stima del *fair value* di tali strumenti è stata effettuata applicando la percentuale di spettanza al valore del Gruppo NAP determinato secondo il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi ("*Discounted Cash Flow*") del piano pluriennale disponibile alla data di inizio del piano di incentivazione.

Con riferimento alle B Shares di THE NET-A-PORTER GROUP, l'Accordo di Fusione prevede che il prezzo per l'acquisto di tali azioni sarà corrisposto da Largentia UK per mezzo di fondi messi a disposizione da RH, senza obbligo di rimborso da parte di Largentia UK medesima.

RH e Largentia UK hanno esercitato le rispettive opzioni *call* sulle azioni di Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP non in loro possesso. Eventuali effetti ed oneri derivanti da tali negoziazioni sono stati considerati a carico di RH e conseguentemente non sono stati considerati ai fini della determinazione dei Dati Pro-Forma 2014. Per maggiori informazioni in merito all'acquisto delle B Shares di THE NET-A-PORTER GROUP e all'esercizio delle opzioni *call* al riguardo si veda il precedente paragrafo "Opzioni sulle azioni di Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP".

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX, i summenzionati piani di incentivazione su base azionaria sono stati ritenuti assimilabili ai piani di *stock option* e di incentivazione aziendale utilizzati da YOOX, sebbene riferibili a strumenti finanziari di forma tecnica diversa. Con riferimento alle B Shares di THE NET-A-PORTER GROUP, è stato assunto che per effetto della summenzionata previsione dell'Accordo di Fusione, il soggetto obbligato al pagamento sia RH anziché Largentia UK e conseguentemente il piano di incentivazione su base azionaria è stato riqualficato da operazione con pagamento basato su azioni regolate per cassa a operazione con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale.

Per completezza si segnala che i piani di incentivazione su base azionaria in parola sono venuti meno al 31 marzo 2015. Con riferimento ai nuovi Piani da approvarsi in conformità al Patto Parasociale si rinvia alla Premessa al Documento.

### **Rapporti non commerciali con il Gruppo Richemont ed estinzione dei debiti**

L'Accordo di Fusione prevede, tra le altre cose, l'impegno di Richemont e RH, a far sì che: (i) tutti i contratti e gli accordi relativi alla fornitura di servizi, principalmente riferibili al supporto in ambito amministrativo, finanziario, fiscale, legale, gestione della proprietà intellettuale e altre consulenze di business, o la concessione di finanziamenti tra Richemont e/o le sue Affiliate, da una parte, e una qualsiasi tra Largentia Italia, Largentia UK, THE NET-A-PORTER GROUP e ciascuna delle Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP, dall'altra, siano cessati prima di o alla data di stipula dell'Atto di Fusione e (ii) qualsiasi importo rivendicabile da o dovuto a Richemont o le sue Affiliate da parte di Largentia Italia, Largentia UK, THE NET-A-PORTER GROUP e ciascuna delle Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP venga rinunciato da Richemont e/o qualsiasi delle sue Affiliate o venga saldato da THE NET-A-PORTER GROUP nel caso in cui il debito non risulti estinto da Richemont prima di o alla data di stipula dell'Atto di Fusione, in ogni caso ad eccezione delle poste sorte all'interno o in relazione a relazioni commerciali.

L'Accordo di Fusione prevede inoltre l'impegno di Richemont e RH a far sì che alla data di stipula dell'Atto di Fusione Largentia Italia, Largentia UK, THE NET-A-PORTER GROUP e le Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP non abbiano alcun debito finanziario residuo verso terze parti e, senza pregiudizio di quanto stabilito in precedenza, non abbiano alcun debito residuo per corrispettivi differiti in relazione a qualunque acquisizione di società da parte di THE NET-A-PORTER GROUP.

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX 2014 sono state effettuate le

seguenti assunzioni:

(a) ai fini patrimoniali:

- l'estinzione delle summenzionate passività verso Richemont e/o le sue consociate mediante rinuncia da parte di Richemont e RH con conseguente accredito al patrimonio netto del Gruppo Largenta UK per un totale di Euro 25,1 milioni;
- l'estinzione del debito verso le società consociate derivante dal rapporto di consolidato fiscale con conseguente accredito al patrimonio netto del Gruppo Largenta UK per un totale di Euro 13,5 milioni;
- l'estinzione delle passività per debiti residui per corrispettivi differiti in relazione a qualunque acquisizione di società da parte di THE NET-A-PORTER GROUP mediante accollo e rinuncia da parte di Richemont e RH con conseguente accredito al patrimonio netto del Gruppo Largenta UK per un totale di Euro 4,7 milioni;
- l'estinzione delle passività per debiti finanziari verso terze parti mediante utilizzo delle disponibilità liquide per un totale di Euro 29,3 milioni.

(b) ai fini economici, sono stati eliminati dal conto economico i costi per servizi e gli oneri finanziari riferibili ai summenzionati contratti (per un totale di Euro 14,0 milioni al netto del relativo effetto fiscale) senza la loro sostituzione, in quanto i relativi servizi precedentemente svolti da Richemont saranno svolti successivamente all'operazione dalle strutture aziendali già esistenti a livello corporate in capo a YOOX, senza prevedibili ulteriori significativi aggravii di costo.

#### 4.1.3 *Contenuto dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 31 dicembre 2014*

I Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX 2014 includono:

- i dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014;
- i dati storici relativi alla situazione contabile di Largenta Italia al 27 aprile 2015;
- i dati storici relativi alla situazione contabile consolidata del Gruppo Largenta UK al 31 dicembre 2014; tali dati sono stati redatti nella valuta funzionale di riferimento rappresentata dalla sterlina inglese, convertiti dalla sterlina inglese all'Euro e riesposti nei prospetti utilizzati ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX secondo le modalità descritte nel seguito.
- l'aggregazione dei dati relativi al Gruppo YOOX, a Largenta Italia e al Gruppo Largenta UK al 31 dicembre 2014 (i "**Dati aggregati 2014**");
- le rettifiche pro-forma per riflettere, secondo le modalità ivi esposte, l'operazione di Fusione (le "**Rettifiche Pro-Forma 2014**");
- i Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 31 dicembre 2014, ottenuti sommando ai Dati Aggregati 2014 le Rettifiche Pro-Forma 2014 ("**Gruppo YOOX NAP Pro-forma 2014**").

I dati storici e pro-forma sono esposti in migliaia di Euro sulla base degli schemi di bilancio presentati nel bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014.

I dati storici economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo Largenta UK al 31 dicembre 2014 espressi

in sterline, come anticipato, ai fini della loro inclusione nei Dati Pro-Forma sono stati convertiti in Euro ed esposti secondo schemi di bilancio utilizzati ai fini della predisposizione dei presenti Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX. La conversione di tali dati in IFRS non ha comportato effetti di rilievo.

Ai fini della conversione dei dati economici dell'esercizio 2014 è stato adottato il cambio medio del periodo dal 1° gennaio 2014 al 31 dicembre 2014 pari a 1 sterlina inglese = 0,80612 Euro mentre ai fini della conversione dei dati patrimoniali al 31 dicembre 2014 è stato adottato il cambio puntuale al 31 dicembre 2014 pari a 1 sterlina inglese = 0,7789 Euro.

				(migliaia di euro/sterline)	
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO LARGENTA UK (sterline)	Gruppo Largentia UK (sterline)	Gruppo Largentia UK (euro)	Note	Gruppo Largentia UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>					
Ricavi	611.044	758.006	1	747.934	Ricavi netti di vendita
Costo del venduto	(334.716)	(415.218)	2	(436.683)	Costo del venduto
<b>Margine lordo</b>	<b>276.328</b>	<b>342.788</b>			
Costi di spedizione	(30.744)	(38.138)	3	(79.446)	Costo preparazione merci
Costi amministrativi	(223.447)	(277.188)	4	(94.688)	Spese commerciali
Costi per piani di incentivazione su base azionaria	(15.314)	(18.997)	5	(133.750)	Spese generali
				(42)	Altri proventi e altri oneri
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>6.823</b>	<b>8.465</b>		<b>3.325</b>	<b>Risultato operativo</b>
Interessi attivi ed altri proventi	1.014	1.257	6	7.318	Risultato da partecipazioni
Interessi passivi ed altri oneri	(5.256)	(6.520)	7	(7.441)	Proventi finanziari
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.581</b>	<b>3.202</b>		<b>3.202</b>	Oneri finanziari
Imposte dell'esercizio	(6.127)	(7.601)		(7.601)	<b>Risultato prima delle imposte</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(3.546)</b>	<b>(4.399)</b>		<b>(4.399)</b>	Imposte
<i>di pertinenza della Controllante</i>	<i>(3.490)</i>	<i>(4.329)</i>		<i>(4.329)</i>	<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
<i>di pertinenza di Terzi</i>	<i>(56)</i>	<i>(70)</i>		<i>(70)</i>	

## Note di commento alle riclassifiche apportate al Conto economico consolidato

### 1. Ricavi netti di vendita

L'importo pari a Euro 758,0 milioni è stato riclassificato separatamente come segue:

- Euro 747,9 milioni nella voce “Ricavi netti di vendita”
- Euro 10,1 milioni nella voce “Spese commerciali” in quanto riferibile a riaddebiti per “*Non-US Duties*”.

### 2. Costo del venduto

L'importo pari a Euro 415,2 milioni è stato riclassificato separatamente come segue:

- Euro 398,5 milioni nella voce “Costo del venduto”;
- Euro 6,9 milioni nella voce “Costi preparazione merci” in quanto riferibili principalmente a spese relative all'acquisto di packaging e al ricondizionamento della merce (attività di “*Dry cleaning*”);

- Euro 10,1 milioni nella voce “Spese commerciali” in quanto riferibili a spese pubblicitarie, dazi e sales tax;
- Euro 0,6 milioni, con segno negativo, nella voce “Proventi finanziari”, in quanto riferibili a proventi su cambi realizzati e non.
- Euro 0,3 milioni nella voce “Oneri finanziari” in quanto riferibili a differenze cambi realizzate;

### 3. *Costi di spedizione*

L'importo pari a Euro 38,1 milioni è stato classificato nella voce “Costo del venduto” in quanto riferibile, principalmente, a spese di trasporto su vendite e su resi (*shipping export cost, shipping returns cost, free export shipping*) e a spese relative al personale interno impiegato nell'attività di trasporto cd. “Premier”.

### 4. *Costi amministrativi*

L'importo pari a Euro 277,2 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 114,9 milioni nella voce “Spese generali”;
- Euro 72,5 milioni nella voce “Costo preparazione merci”, in quanto riferibili principalmente a costi del personale, spese relative ad affitti, manutenzioni, utenze, cancelleria e ammortamenti;
- Euro 94,6 milioni nella voce “Spese commerciali”, in quanto riferibili principalmente a spese relative alla rivista “Porter”, *fees* corrisposte ai gestori della riscossione con carte di credito, costi del personale e costi di *marketing (affiliation)*;
- Euro 5,2 milioni, con segno negativo, nella voce “Proventi finanziari”, in quanto riferibili a proventi su cambi realizzati e non;
- Euro 0,4 milioni, nella voce “Oneri finanziari”, in quanto riferibili a oneri su cambi realizzati e non.

### 5. *Costi per piani di remunerazione su base azionaria*

L'importo pari a Euro 19,0 milioni è stato classificato interamente nella voce “Spese generali”.

### 6. *Interessi attivi e altri proventi*

L'importo pari a Euro 1,3 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 1,6 milioni nella voce “Proventi finanziari”;
- Euro 0,3 milioni, con segno negativo, nella voce “Oneri finanziari”, in quanto riferibili a interessi passivi e *franchise fee*.

### 7. *Interessi passivi e altri oneri*

L'importo pari a Euro 6,5 milioni è stato classificato nella voce “Oneri finanziari”.

(migliaia di euro/sterline)

SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO LARGENTA UK (sterline)	Gruppo Largenta UK (sterline)	Gruppo Largenta UK (euro)	Note	Gruppo Largenta UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>31.12.2014</b>					
<b>Immobilizzazioni</b>					
Immobilizzazioni immateriali	236.884	304.127	1	65.976	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni materiali	66.334	85.164	2	20.723	Attività immateriali a vita utile definita
	<b>303.218</b>	<b>389.291</b>		302.592	Avviamento
<b>Attivo circolante</b>					
Cassa e disponibilità liquide	377	484	3	9.154	Partecipazioni in imprese collegate
Magazzino	176.223	226.246		1.495	Imposte differite attive
Crediti	44.147	56.679	4	<b>399.940</b>	Altre attività finanziarie non correnti
	<b>220.747</b>	<b>283.409</b>			<b>Totale attività non correnti</b>
Debiti: a scadere entro un anno	(192.942)	(247.711)	5	226.246	Rimanenze
<b>Attivo circolante netto</b>	<b>27.805</b>	<b>35.698</b>		4.719	Crediti commerciali
				12.439	Altre attività correnti
<b>Totale attivo al netto delle passività correnti</b>	<b>331.023</b>	<b>424.989</b>		29.765	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
				28.872	Attività fin. che non costituiscono imm.
Debiti: a scadere oltre un anno	(8.092)	(10.389)	6	<b>302.041</b>	<b>Totale attività correnti</b>
<b>Attività nette</b>	<b>322.931</b>	<b>414.600</b>		<b>701.981</b>	<b>Totale attività</b>
<b>Capitale e riserve</b>					
Capitale sociale	340.879	437.642		437.642	Capitale sociale
Riserva di sovrapprezzo delle azioni	196	252	7	82.975	Riserve
Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria	64.645	82.995	8	(105.715)	Riserve per utili e perdite indivisi
Altre riserve	(85.980)	(110.386)	9	(4.399)	Risultato netto consolidato dell'esercizio
	<b>319.740</b>	<b>410.503</b>		<b>410.503</b>	<b>PN di pertinenza dei soci della Controllante</b>
Patrimonio netto di Terzi	3.191	4.097		4.097	PN di pertinenza dei terzi
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>322.931</b>	<b>414.600</b>		<b>414.600</b>	<b>Totale PN consolidato</b>
				0	Debiti finanziari a medio e lungo termine
				-	Passività per benefici ai dipendenti
				-	Fondi rischi ed oneri non correnti
				-	Imposte differite passive
				8.526	Altri debiti
				<b>8.526</b>	<b>Totale passività non correnti</b>
				54.425	Banche e altri debiti finanziari correnti
				-	Fondi rischi ed oneri correnti
				114.265	Debiti commerciali
				13.540	Debiti tributari
				96.625	Altri debiti
				<b>278.856</b>	<b>Totale passività correnti</b>
				<b>701.981</b>	<b>Totale PN consolidato e passività</b>

## Note di commento alle riclassifiche apportate alla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

### 1. Immobilizzazioni immateriali

L'importo pari a Euro 304,1 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 302,6 milioni nella voce "Avviamento"
- Euro 1,5 milioni nella voce "Attività immateriali a vita utile definita".

### 2. Immobilizzazioni materiali

L'importo pari a Euro 85,2 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 19,2 milioni nella voce "Attività immateriali a vita utile definita" in quanto riferibili a costi per

ricerca e sviluppo;

- Euro 66,0 milioni nella voce “Immobili, impianti e macchinari”.

### 3. *Cassa e disponibilità liquide*

L'importo pari a Euro 0,5 milioni rappresenta il saldo fra le disponibilità liquide e mezzi equivalenti e i debiti bancari e finanziamenti correnti del Gruppo Largent UK ed è stato classificato come segue:

- Euro 29,3 milioni, con segno negativo, nella voce “Banche e altri debiti finanziari correnti”;
- Euro 29,8 milioni nella voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”.

### 4. *Crediti*

L'importo pari a Euro 56,7 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 9,2 milioni nella voce “Imposte differite attive”;
- Euro 1,5 milioni nella voce “Altre attività finanziarie non correnti”;
- Euro 12,4 milioni nella voce “Altre attività correnti”;
- Euro 28,9 milioni nella voce “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” in quanto riferibili ai crediti vantati verso i gestori per la riscossione delle carte di credito;
- Euro 4,7 milioni nella voce “Crediti commerciali”.

### 5. *Debiti di durata minore di un anno*

L'importo pari a Euro 247,7 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 25,2 milioni nella voce “Banche e altri debiti finanziari correnti” in quanto riferibile al debito di natura finanziaria nei confronti di RH;
- Euro 10,4 milioni nella voce “Debiti tributari” in quanto riferibile ai debiti fiscali verso le società del Gruppo Richemont;
- Euro 114,3 milioni nella voce “Debiti commerciali”;
- Euro 94,7 milioni nella voce “Altri debiti”.
- Euro 3,1 milioni nella voce “Debiti tributari” in quanto riferibile ai debiti fiscali verso RH;

### 6. *Debiti di durata maggiore di un anno*

L'importo pari a Euro 10,4 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 1,9 milioni nella voce “Altri debiti” correnti;
- Euro 8,5 milioni nella voce “Altri debiti” non correnti.

### 7. *Sovrapprezzo azionario*

L'importo pari a Euro 0,3 milioni è stato classificato nella voce "Riserve".

8. *Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria*

L'importo pari a Euro 83,0 milioni è stato classificato nella voce "Riserve".

9. *Altre riserve*

L'importo negativo pari a Euro 110,3 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 105,8 milioni nella voce "Riserve per utili e perdite indivisi";
- Euro 4,4 milioni nella voce "Risultato netto consolidato dell'esercizio" in quanto riferibile al risultato dell'esercizio 2014;
- Euro 0,1 milioni nella voce "Riserve" in quanto riferibile alla differenza di conversione generata dall'utilizzo del cambio di conversione da sterline inglesi a euro puntuale al 31 dicembre 2014 per la situazione patrimoniale-finanziaria e dall'utilizzo del cambio medio del 2014 per la conversione dei dati di conto economico.

## Rendiconto finanziario consolidato

				(migliaia di euro/sterline)	
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO LARGENTA UK (sterline)	Gruppo Largenta UK (sterline)	Gruppo Largenta UK (euro)	Note	Gruppo Largenta UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>					
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>6.823</b>	<b>8.464</b>	1	<b>(4.399)</b>	<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
					<i>Rettifiche per:</i>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	17.167	21.296		7.601	Imposte rilevate nell'esercizio
Minusvalenze cessioni	33	41		7.441	Oneri finanziari rilevati nell'esercizio
Costi per piani di incentivazione	15.314	18.997		(7.318)	Proventi finanziari rilevati nell'esercizio
(Incremento)/decremento rimanenze	(42.530)	(52.759)		-	Quota di risultato di società collegate
(Incremento)/decremento crediti	(8.779)	(10.890)		21.296	Ammortamenti e perdite di valore rilevati nell'esercizio
Incremento/(decremento) debiti	32.262	40.021		18.997	Valutazione al fair value dei piani di Stock Option
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative</b>	<b>20.290</b>	<b>25.170</b>	2	(1.665)	Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere
<b>Remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie</b>				41	Minusvalenze (plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni
Interessi attivi	302	374		-	Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti
Interessi passivi	(979)	(1.214)		-	Accantonamento ai fondi rischi e oneri
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie</b>	<b>19.613</b>	<b>24.330</b>		-	Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti
Imposte	(2.982)	(3.699)		-	Utilizzo dei fondi rischi e oneri
<b>Costi in conto capitale:</b>				(52.759)	Variazione delle rimanenze
Ricavi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	22	27		(2.098)	Variazione dei crediti commerciali
Pagamenti per acquisire immobilizzazioni materiali e immateriali	(16.011)	(19.862)		19.732	Variazione dei debiti commerciali
				15.263	Variazioni delle attività e passività correnti
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) prima della gestione della liquidità e dei finanziamenti</b>	<b>642</b>	<b>796</b>		<b>22.132</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>
Perdite su cambi	(1.243)	(1.542)		(3.699)	Pagamento imposte sul reddito
				(2.769)	Interessi ed altri oneri finanziari pagati
				7.318	Interessi ed altri proventi finanziari incassati
<b>Totale cassa generata / (assorbita)</b>	<b>(601)</b>	<b>(746)</b>	3	<b>22.982</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>
				(19.399)	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali
				(463)	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali
				(82)	Esborsi per investimenti in partecipazioni
				27	Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti
				<b>(19.917)</b>	Cessione di immobilizzazioni
				20.182	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>
				-	<i>Attività di finanziamento</i>
				-	Accensione debiti finanziari a breve termine
				-	Rimborso debiti finanziari a breve termine
				(18.924)	Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Acquisto azioni proprie
				-	Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni
				(6.405)	Investimenti in attività finanziarie
				-	Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione
				<b>(5.147)</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività finanziaria</b>
				<b>(2.082)</b>	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>
				30.842	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio
				28.760	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio
				<b>(2.082)</b>	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>

## **Note di commento alle riclassifiche apportate al Rendiconto finanziario consolidato**

### *1. Risultato prima della gestione operativa*

Il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema del Gruppo Largenta UK parte del “Risultato della gestione operativa” mentre il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema YOOX parte del “Risultato netto consolidato dell’esercizio”.

### *2. Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative*

La differenza di Euro 2,2 milioni tra il “Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative” pari a Euro 25,2 milioni dello schema Gruppo Largenta UK e il “Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica” pari a Euro 23,0 milioni dello schema YOOX, è dovuta principalmente da una diversa classificazione di crediti e debiti commerciali e di proventi ed oneri finanziari.

### *3. Totale cassa generata / (assorbita)*

Il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema del Gruppo Largenta UK riconcilia la posizione finanziaria netta di inizio e fine periodo mentre il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema YOOX riconcilia il saldo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti all’1° gennaio 2014 con il 31 dicembre 2014.

#### 4.1.4 Descrizione delle rettifiche Pro-Forma al 31 dicembre 2014

Nei prospetti seguenti sono indicate le rettifiche pro-forma effettuate con riferimento al conto economico, al conto economico complessivo, alla situazione patrimoniale-finanziaria e al rendiconto finanziario consolidati pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

(migliaia di Euro)

RETTIFICHE PRO-FORMA DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Esercizio Opzioni su Terzi NAP	Conferimento e consolidamento	Accollo debiti per B Shares NAP	Rinuncia e accollo altri debiti	Costi accessori all'operazione	Aumento di capitale	Totale Rettifiche Pro-Forma
	1	2	3	4	5	6	
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>							
Ricavi netti di vendita							-
Costo del venduto							-
Costo preparazione merci							-
Spese commerciali							-
Spese generali				12.228			12.228
Altri proventi e oneri							-
<b>Risultato operativo</b>	-	-	-	<b>12.228</b>	-	-	<b>12.228</b>
Risultato da partecipazioni							-
Proventi finanziari				(944)			(944)
Oneri finanziari				5.178			5.178
<b>Risultato prima delle imposte</b>	-	-	-	<b>16.462</b>	-	-	<b>16.462</b>
Imposte				(2.476)			(2.476)
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	-	-	-	<b>13.986</b>	-	-	<b>13.986</b>

(migliaia di Euro)

RETTIFICHE PRO-FORMA DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	Esercizio Opzioni su Terzi NAP	Conferimento e consolidamento	Accollo debiti per B Shares NAP	Rinuncia e accollo altri debiti	Costi accessori all'operazione	Aumento di capitale	Totale Rettifiche Pro-Forma
	1	2	3	4	5	6	
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>							
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	-	-	-	<b>13.986</b>	-	-	<b>13.986</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>							
Differenze nette di cambio da traduzione							-
Variazione netta della riserva per cash flow hedge							-
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico</b>	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a beneficiari dipendenti							-
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico</b>	-	-	-	<b>13.986</b>	-	-	<b>13.986</b>
<b>TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO</b>	-	-	-	<b>13.986</b>	-	-	<b>13.986</b>
<i>di cui:</i>							
Risultato di pertinenza del gruppo	-	-	-	<b>13.986</b>	-	-	<b>13.986</b>
Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza dei Terzi	-	-	-	-	-	-	-

(migliaia di Euro)

<b>RETTIFICHE PRO-FORMA DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA</b>	<b>Esercizio Opzioni su Terzi NAP</b>	<b>Conferimento e consolidamento</b>	<b>Accollo debiti per B Shares NAP</b>	<b>Rinuncia e accollo altri debiti</b>	<b>Costi accessori all'operazione</b>	<b>Aumento di capitale</b>	<b>Totale Rettifiche Pro-Forma</b>
	1	2	3	4	5	6	
<b>31.12.2014</b>							
Immobili, impianti e macchinari							
Attività immateriali a vita utile definita							
Avviamento		494.399				234.028	728.427
Partecipazioni in imprese collegate							
Imposte differite attive					5.531		5.531
Altre attività finanziarie non correnti							
<b>Totale attività non correnti</b>	-	<b>494.399</b>	-	-	<b>5.531</b>	<b>234.028</b>	<b>733.959</b>
Rimanenze							
Crediti commerciali							
Altre attività correnti							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				(29.280)			(29.280)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni							
<b>Totale attività correnti</b>	-	-	-	<b>(29.280)</b>	-	-	<b>(29.280)</b>
<b>Totale attività</b>	-	<b>494.399</b>	-	<b>(29.280)</b>	<b>5.531</b>	<b>234.028</b>	<b>704.678</b>
Capitale sociale		(437.036)				-	(437.036)
Riserve	4.097	821.322	20.726	43.352	(14.633)	234.028	1.108.893
Riserve per Utili e perdite indivisi		105.714					105.714
Risultato netto consolidato dell'esercizio		4.399					4.399
<b>PN dei soci della Controllante</b>	<b>4.097</b>	<b>494.399</b>	<b>20.726</b>	<b>43.352</b>	<b>(14.633)</b>	<b>234.028</b>	<b>781.969</b>
PN di pertinenza dei Terzi	(4.097)						(4.097)
<b>Totale PN consolidato</b>	-	<b>494.399</b>	<b>20.726</b>	<b>43.352</b>	<b>(14.633)</b>	<b>234.028</b>	<b>777.872</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine							
Passività per benefici ai dipendenti							
Fondi rischi ed oneri non correnti							
Imposte differite passive							
<b>Totale passività non correnti</b>	-	-	-		-	-	
Banche e altri debiti finanziari correnti				(54.425)			(54.425)
Fondi rischi ed oneri correnti							
Debiti commerciali							
Debiti tributari				(13.540)			(13.540)
Altri debiti			(20.726)	(4.668)	20.164		(5.229)
<b>Totale passività correnti</b>	-	-	<b>(20.726)</b>	<b>(72.632)</b>	<b>20164</b>	-	<b>(73.194)</b>
<b>Totale PN consolidato e passività</b>	-	<b>494.399</b>	-	<b>(29.280)</b>	<b>5.531</b>	<b>234.028</b>	<b>704.678</b>

(migliaia di Euro)

<b>RETTIFICHE PRO-FORMA DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>Esercizio Opzioni su Terzi NAP</b>	<b>Conferimento e consolidamento</b>	<b>Accollo debiti per B Shares NAP</b>	<b>Rinuncia e accollo altri debiti</b>	<b>Costi accessori all'operazione</b>	<b>Aumento di capitale</b>	<b>Totale Rettifiche Pro-Forma</b>
	1	2	3	4	5	6	
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>							
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	-	-	-	<b>13.986</b>	-	-	<b>13.986</b>
<i>Rettifiche per:</i>							
Imposte rilevate nell'esercizio							-
Oneri finanziari							-
Proventi finanziari							-
Quota di risultato di società collegate							-
Ammortamenti e perdite di valore							-
Valutazione al fair value dei piani di Stock Option							-
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio							-
Minusvalenze/(plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni							-
Accantonamento delle passività per benefici a dipendenti							-
Accantonamento ai fondi rischi e oneri							-
Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti							-
Utilizzo dei fondi rischi e oneri							-
Variazione delle rimanenze							-
Variazione dei crediti commerciali							-
Variazione dei debiti commerciali							-
Variazione delle altre attività e passività correnti			(3.353)	(13.003)			(16.356)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>	-	-	<b>(3.353)</b>	<b>983</b>	-	-	<b>(2.370)</b>
Pagamento imposte sul reddito							-
Interessi ed altri oneri finanziari pagati				(4.672)			(4.672)
Interessi ed altri oneri finanziari incassati							-
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	-	-	<b>(3.353)</b>	<b>(3.689)</b>	-	-	<b>(7.042)</b>
<i>Attività di investimento</i>							
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali							-
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali							-
Esborsi per investimenti in partecipazioni							-
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti							-
Cessione di immobilizzazioni							-
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Attività di finanziamento</i>							
Accensione debiti finanziari a breve termine				(23.091)			(23.091)
Rimborso debiti finanziari a breve termine							-
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine							-
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine				18.298			18.298
Acquisto azioni proprie							-
Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni			3.353	17.163			20.516
Investimenti in attività finanziarie							-
Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione							-
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>	-	-	<b>3.353</b>	<b>12.370</b>	-	-	<b>15.723</b>
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO</b>	-	-	-	<b>8.681</b>	-	-	<b>8.681</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio				(28.648)			(28.648)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio				(19.967)			(19.967)
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO</b>	-	-	-	<b>8.681</b>	-	-	<b>8.681</b>

Nel seguito le note alle summenzionate rettifiche.

### 1. *Esercizio opzioni su Terzi NAP*

#### Situazione patrimoniale-finanziaria

La rettifica rappresenta l'effetto dell'esercizio delle opzioni *call* di acquisto delle azioni di THE NET-A-PORTER GROUP in possesso degli azionisti di minoranza in modo tale che Largentia UK detenga il 100% del capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP al momento dell'operazione come previsto dall'Accordo di Fusione. Tale rettifica è stata effettuata riclassificando il valore contabile del Patrimonio netto di pertinenza di Terzi a Patrimonio netto dei soci della Controllante senza effetti sul Totale Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2014.

### 2. *Conferimento e consolidamento*

#### Situazione patrimoniale-finanziaria

La rettifica si riferisce:

- al conferimento del 100% delle azioni di Largentia UK in Largentia Italia da parte di RH al valore di Euro 909 milioni come da perizia di valutazione predisposta ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b) del codice civile e
- al successivo consolidamento del Gruppo Largentia UK in Largentia Italia con rilevazione del relativo avviamento.

Si riporta nel seguito una tabella di riepilogo del calcolo dell'avviamento:

	importi in Euro milioni	
Valore conferimento	909,0	A
Patrimonio netto Gruppo Largentia UK	414,6	B
<b>Importo della scrittura Pro-Forma</b>	<b>494,4</b>	<b>C = A – B</b>
Avviamento preesistente nel Gruppo Largentia UK	302,6	D
<b>Avviamento complessivo Gruppo Largentia Italia</b>	<b>797,0</b>	<b>C + D</b>

### 3. *Accollo debiti per B Shares THE NET-A-PORTER GROUP*

#### Conto economico

Non si sono rilevati effetti economici pro-forma a seguito della riqualifica menzionata nel seguito in considerazione del fatto che il fair value di tali strumenti, determinato secondo le modalità descritte in precedenza, non risulta aver subito significative variazioni tra l'inizio e la fine dell'esercizio 2014.

#### Situazione patrimoniale-finanziaria

La rettifica si riferisce ai piani di incentivazione su base azionaria collegati alle B Shares di THE NET-A-PORTER GROUP che a seguito dell'identificazione in RH quale soggetto obbligato al pagamento anziché Largentia UK, sono stati riqualificati da operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa a operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale.

#### Rendiconto finanziario

La rettifica rappresenta gli effetti sulle poste del rendiconto finanziario delle riclassifiche effettuate nella situazione patrimoniale-finanziaria senza effetti sul flusso di cassa del periodo, trattandosi di una mera riclassifica.

#### *4. Rinuncia e accollo altri debiti*

##### Conto economico

La rettifica rappresenta lo storno di costi inclusi nella voce “Spese generali” per effetto della interruzione dei rapporti di natura non commerciale tra le società del Gruppo Largenta UK e le società del Gruppo Richemont, nonché degli interessi passivi che erano maturati sui debiti finanziari.

La rettifica include anche lo storno degli effetti economici contabilizzati con riferimento al debito per corrispettivi differiti e all’avviamento relativi alla acquisizione di Shouke, società controllata da parte di THE NET-A-PORTER GROUP.

##### Situazione patrimoniale-finanziaria

La rettifica rappresenta l’estinzione mediante:

- rinuncia dei debiti di natura non commerciale verso le società del Gruppo Richemont,
- accollo e successiva rinuncia di un debito per corrispettivi differiti correlati alla acquisizione della società Shouke da parte di RH,
- utilizzo delle disponibilità liquide dei debiti finanziari verso terzi.

I debiti derivanti dal rapporto di consolidato fiscale con altre società del Gruppo Richemont sono stati riclassificati tra i debiti tributari verso le autorità fiscali inglesi ed estinti mediante rinuncia degli stessi da parte del Gruppo HR e consociate.

##### Rendiconto finanziario

La rettifica rappresenta l’effetto sui flussi di cassa dell’interruzione dei rapporti ed estinzione dei debiti di natura non commerciale con le società del Gruppo Richemont e degli altri debiti.

#### *5. Costi accessori all’operazione*

##### Situazione patrimoniale-finanziaria

Per il perfezionamento dell’operazione, YOOX, Largenta UK e THE NET-A-PORTER GROUP hanno stimato di sostenere spese per complessivi Euro 20.164 migliaia.

In tale colonna sono riportati i summenzionati costi accessori relativi all’operazione di Fusione e relativi compensi riconosciuti ai consulenti che hanno assistito YOOX, Largenta UK e THE NET-A-PORTER GROUP nella realizzazione dell’operazione al netto dei relativi effetti fiscali.

Non si sono rilevati effetti economici pro-forma correlati ai costi accessori all’operazione stante la loro natura di oneri non ricorrenti.

#### *6. Aumento di capitale*

## Conto economico

Si segnala che il completamento del processo di valutazione richiesto dall'IFRS 3 – Aggregazioni Aziendali, a seguito della efficacia giuridica della Fusione, potrebbe comportare una misurazione delle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largenta UK alla data della aggregazione aziendale differente rispetto alle ipotesi adottate nella redazione dei Dati Pro-Forma con conseguenti effetti economici, tra i quali l'ammortamento di eventuali attività a vita utile definita che potrebbero essere significativi e che ai fini del presente documento non sono stati rilevati.

## Situazione patrimoniale-finanziaria

La rettifica rappresenta l'annullamento del capitale sociale del Gruppo Largenta Italia e contestuale emissione di nuove azioni YOOX a favore degli ex azionisti del Gruppo Largenta Italia sulla base del Rapporto di Cambio definito per l'operazione, pari a n. 1 azione di Largenta Italia per ogni n. 1 azione di YOOX di nuova emissione.

Come descritto in precedenza, in attesa del compimento del processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largenta UK, si è preliminarmente proceduto ad iscrivere nella voce "Avviamento" la differenza pari a Euro 1.031,0 milioni, tra il *fair value* delle nuove azioni YOOX che saranno emesse a servizio della Fusione considerato convenzionalmente rappresentativo del costo dell'acquisizione e il patrimonio netto consolidato del Gruppo Largenta Italia al 31 dicembre 2014, al netto dei propri avviamenti residui pari a Euro 797,0 milioni e delle rettifiche Pro-forma che hanno avuto un impatto sul patrimonio netto consolidato, pari a Euro 64,0 milioni. Non si è pertanto proceduto ad allocare tale differenza alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largenta UK, per quanto ad esse allocabili.

Si riporta nel seguito una tabella di riepilogo del calcolo dell'avviamento:

	importi in Euro milioni	
Corrispettivo complessivo	1.207,0	A
Patrimonio netto Gruppo Largenta Italia	909,0	B
Storno avviamento preesistente nel Gruppo Largenta Italia	(797,0)	C
Effetto sul Patrimonio netto delle Rettifiche Pro-Forma	64,0	D
Patrimonio netto Gruppo Largenta Italia con effetto Rettifiche Pro-Forma e al netto del proprio avviamento	176,0	$E = B + C + D$
<b>Disavanzo di fusione</b>	1.031,0	$F = A - E$
<b>Importo scrittura Pro-Forma</b>	234,0	$F + C$

#### 4.1.5 Indicatori storici e Pro-forma per azione di YOOX

##### Indicatori storici e pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Nella seguente tabella sono riportati i principali indicatori monitorati dal Gruppo YOOX in valore assoluto e per azione, determinati sulla base dei dati storici e dei dati pro-forma, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Per una maggiore informativa sono stati riportati anche i dati del Gruppo Largenta Italia, determinati aggregando i dati di Largenta Italia con quelli del Gruppo Largenta UK, a cui sono stati aggiunti gli importi delle Rettifiche Pro-forma, ad esclusione della voce Patrimonio netto in quanto non rappresentativa.

INDICATORI PRO-FORMA	Note	Gruppo Largenta Italia			Rettifiche Pro-forma	Gruppo Largenta Italia + Rettifiche Pro-forma B+C+D	Dati Pro-Forma Gruppo YOOX NAP Pro-forma 2014 A+B+C+D
		Gruppo YOOX	Largenta Italia	Gruppo Largenta UK			
		A	B	C			
(migliaia di euro)							
<b>Dati al 31.12.2014</b>							
Numero di azioni <i>fully diluted</i>	(i)	65.645.185					131.199.194
Totale patrimonio netto di gruppo		158.294	49	414.600	777.872		1.350.814
<i>Totale patrimonio netto di gruppo per azione (in Euro)</i>		<i>2,41</i>					<i>10,30</i>
<b>Dati del periodo dal 1.1.2014 al 31.12.2014</b>							
EBITDA escluso costi per piani di incentivazione (1)	(ii)	50.065	(1)	43.619	12.228	55.846	105.911
<i>EBITDA escluso costi per piani di incentivazione per azione (1) (in Euro)</i>		<i>0,76</i>					<i>0,81</i>
Risultato netto consolidato dell'esercizio escluso costi per piani di incentivazione (2)		14.746	(1)	14.598	13.986	28.583	43.329
<i>Risultato netto consolidato dell'esercizio escluso costi per piani di incentivazione per azione (2) (in Euro)</i>		<i>0,22</i>					<i>0,33</i>
Flusso di cassa del periodo		59.748	-	(2.082)	8.681	6.599	66.347
<i>Flusso di cassa del periodo per azione (in Euro)</i>		<i>0,91</i>					<i>0,51</i>

(1) 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. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'EBITDA è una misura utilizzata dal *management* del Gruppo YOOX per valutare e monitorare l'andamento operativo dello stesso. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della *performance* operativa del Gruppo YOOX in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché delle relative politiche di ammortamento. IL criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dal Gruppo YOOX 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.

L'“EBITDA escluso costi per piani di incentivazione” è definito come l'EBITDA al lordo dei costi relativi ai Piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largenta UK.

L'“EBITDA escluso costi per piani di incentivazione e con Rettifiche Pro-Forma” è definito come l'EBITDA al lordo dei costi relativi ai Piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largenta UK al quale è stato aggiunto l'effetto

delle scritture pro-forma.

- (2) Il “Risultato netto consolidato escluso costi per Piani di incentivazione” è definito come il Risultato netto consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largent UK e dei relativi effetti fiscali. Con particolare riferimento al Gruppo Largent UK si specifica che l’effetto fiscale non è stato considerato in quanto i costi per piani di incentivazione aziendale nella situazione contabile al 31 dicembre 2014 non sono considerati deducibili.

Il “Risultato netto consolidato escluso costi per Piani di incentivazione e con Rettifiche Pro-Forma” è definito come il Risultato netto consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largent UK, nettati dei relativi effetti fiscali, al quale è stato aggiunto l’effetto delle scritture pro-forma.

Nel seguito le note di commento.

- (i) Il numero di azioni *fully diluted* riferibile al Gruppo YOOX si riferisce al 31 dicembre 2014 ed è calcolato come somma del numero di azioni al netto delle azioni proprie e del numero di azioni derivanti dall’esercizio di tutte le opzioni sottostanti i piani di stock option in essere al 31 dicembre 2014. Il Numero di azioni *fully diluted* riferibile al Gruppo YOOX NAP Pro-forma è stato determinato come somma delle azioni di YOOX al 31 marzo 2015<sup>12</sup>, data della firma dell’Accordo di Fusione, pari a 65.599.597, a cui sono state aggiunte le 65.599.597 azioni di YOOX di nuova emissione da offrire in concambio agli azionisti di Largent Italia come definite nell’Accordo di Fusione in base al Rapporto di Cambio.
- (ii) Il valore riportato rappresenta l’EBITDA prima dei costi riconosciuti nel conto economico riferibili ai piani di *stock option* e di incentivazione aziendale utilizzati da YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largent UK commentati in precedenza. Si riporta nel successivo Paragrafo 4.2.6 il conto economico con evidenza di tali valori.

---

<sup>(12)</sup> Numero di azioni al 31 marzo 2015 al netto delle azioni proprie pari a n. 17.339 pari allo 0,028% del capitale sociale e comprensivo del numero di azioni derivanti dall’esercizio di tutte le opzioni sottostanti i piani di *stock option* in essere.

#### 4.1.6 Dati Pro-Forma in schemi YOOX riclassificati al 31 dicembre 2014

Si riportano nel seguito i Dati Pro-Forma del 31 dicembre 2014 presentati utilizzando gli schemi di conto economico, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario riclassificati.

I dati riportati nella colonna:

- “Gruppo Largentia Italia” rappresentano l’aggregazione dei dati di Largentia Italia S.p.A. e del Gruppo Largentia UK;
- “Gruppo Largentia Italia + Rettifiche Pro-forma” rappresentano la somma dei dati riportati nella colonna “Gruppo Largentia Italia” con quelli riportati nella colonna “Rettifiche Pro-forma”.
- “Gruppo YOOX NAP Pro-forma” rappresentano la somma dei dati riportati nella colonna “Gruppo YOOX” con quelli riportati nella colonna “Gruppo Largentia Italia + Rettifiche Pro-forma”.

(migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA RICLASSIFICATO	Gruppo YOOX A	Gruppo Largentia Italia B	Rettifiche Pro-forma C	Gruppo Largentia Italia + Rettifiche Pro-forma B+C	Gruppo YOOX NAP Pro-forma A+B+C
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>					
Ricavi netti di vendita	524.340	747.934		747.934	1.272.274
Costo del venduto	(336.793)	(436.683)		(436.683)	(773.476)
Costo preparazione merci	(42.221)	(74.357)		(74.357)	(116.578)
Spese commerciali	(56.558)	(94.688)		(94.688)	(151.246)
Spese generali	(36.216)	(98.546)	12.228	(86.318)	(122.534)
Altri proventi e oneri	(2.486)	(42)		(42)	(2.528)
Costi per piani di incentivazione	(1.236)	(18.997)		(18.997)	(20.233)
<b>EBITDA (1)</b>	<b>48.830</b>	<b>24.621</b>	<b>12.228</b>	<b>36.849</b>	<b>85.679</b>
% dei Ricavi netti	9,3%	3,3%		4,9%	6,7%
Ammortamenti	(25.576)	(21.297)		(21.297)	(46.873)
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.254</b>	<b>3.324</b>	<b>12.228</b>	<b>15.552</b>	<b>38.806</b>
% dei Ricavi netti	4,4%	0,4%		2,1%	3,1%
Risultato da partecipazioni	(694)	-		-	(694)
Proventi finanziari	4.506	7.318	(944)	6.374	10.880
Oneri finanziari	(4.437)	(7.441)	5.178	(2.263)	(6.700)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.629</b>	<b>3.201</b>	<b>16.462</b>	<b>19.663</b>	<b>42.292</b>
Imposte	(8.827)	(7.601)	(2.476)	(10.077)	(18.904)
<b>Risultato netto consolidato dell’esercizio</b>	<b>13.802</b>	<b>(4.400)</b>	<b>13.986</b>	<b>9.586</b>	<b>23.388</b>
% dei Ricavi netti	2,6%	-0,6%		1,3%	1,8%
<b>EBITDA escluso costi per piani di incentivazione (1)</b>	<b>50.065</b>	<b>43.618</b>	<b>12.228</b>	<b>55.846</b>	<b>105.911</b>
% dei Ricavi netti	9,5%	5,8%		7,5%	8,3%
<b>Risultato operativo escluso costi per piani di incentivazione (2)</b>	<b>24.490</b>	<b>22.321</b>	<b>12.228</b>	<b>34.549</b>	<b>59.039</b>
% dei Ricavi netti	4,7%	3,0%		4,6%	4,6%
<b>Risultato netto consolidato dell’esercizio escluso costi per piani di incentivazione (3)</b>	<b>14.746</b>	<b>14.597</b>	<b>13.986</b>	<b>28.583</b>	<b>43.329</b>
% dei Ricavi netti	2,8%	2,0%		3,8%	3,4%

(1) 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. Poiché l’EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell’ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello degli IFRS adottati dall’Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L’EBITDA è una misura utilizzata dal *management* del Gruppo YOOX per valutare e monitorare l’andamento operativo dello stesso. Il *management* ritiene che l’EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della *performance* operativa del Gruppo YOOX in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall’ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché delle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione dell’EBITDA applicato dal Gruppo YOOX 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.

L'“EBITDA escluso costi per piani di incentivazione” è definito come l'EBITDA al lordo dei costi relativi ai Piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK.

L'“EBITDA escluso costi per piani di incentivazione e con Rettifiche Pro-Forma” è definito come l'EBITDA al lordo dei costi relativi ai Piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK al quale è stato aggiunto l'effetto delle scritture pro-forma.

(2) Il “Risultato operativo escluso costi per Piani di incentivazione” è definito come il Risultato operativo consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK e dei relativi effetti fiscali.

(3) Il “Risultato netto consolidato escluso costi per Piani di incentivazione” è definito come il Risultato netto consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK, nettati dei relativi effetti fiscali. Con particolare riferimento al Gruppo Largentia UK si specifica che l'effetto fiscale non è stato considerato in quanto i costi per piani di incentivazione aziendale nella situazione contabile al 31 dicembre 2014 non sono considerati deducibili.

Il “Risultato netto consolidato escluso costi per Piani di incentivazione e con Rettifiche Pro-Forma” è definito come il Risultato netto consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK, nettati dei relativi effetti fiscali, al quale è stato aggiunto l'effetto delle scritture pro-forma.

(migliaia di euro)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA RICLASSIFICATA	Gruppo YOOX A	Gruppo Largentia Italia B	Rettifiche Pro-forma C	Gruppo YOOX NAP Pro-forma A+B+C
<b>31.12.2014</b>				
Rimanenze	222.834	226.246		449.080
Crediti commerciali	14.732	4.719		19.451696
Altre attività correnti (escluse altre attività finanziarie correnti)	7.092	12.439		19.531
Debiti commerciali	(164.466)	(114.266)		(278.731)
Altri debiti	(34.073)	(96.626)	5.229	(125.468)
Debiti tributari correnti	(803)	(13.540)	13.540	(803)
<b>Capitale Circolante Netto (1)</b>	<b>45.317</b>	<b>18.973</b>	<b>18.769</b>	<b>83.059</b>
Immobili, impianti e macchinari	35.663	65.976		101.639
Attività immateriali a vita utile definita	35.685	20.725		56.411
Avviamento		302.592	728.428	1.031.019
Imposte differite attive	10.021	9.154	5.531	24.707
Altre attività finanziarie non correnti	1.058	1.495		2.553
<b>Attività non correnti</b>	<b>82.427</b>	<b>399.942</b>	<b>733.959</b>	<b>1.216.328</b>
Passività per benefici ai dipendenti	(165)			(165)
Fondi rischi ed oneri non correnti	-			
Imposte differite passive	(285)			(285)
Altri debiti a medio e lungo termine		(8.525)		(8.525)
<b>Passività non correnti</b>	<b>(450)</b>	<b>(8.525)</b>		<b>(8.975)</b>
<b>Capitale Investito Netto (2)</b>	<b>127.294</b>	<b>410.390</b>	<b>752.728</b>	<b>1.290.412</b>
Capitale sociale	620	437.692	(437.036)	1.276
Riserve	107.315	82.974	1.108.893	1.299.335
Riserve per Utili e perdite indivisi	36.556	(105.715)	105.715	36.556
Risultato netto consolidato dell'esercizio	13.802	(4.399)	4.399	13.648
Patrimonio netto di pertinenza dei Terzi	-	4.097	(4.097)	
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>158.294</b>	<b>414.649</b>	<b>777.872</b>	<b>1.350.814</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(118.028)	(29.812)	29.281	(118.559)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(9.957)	(28.872)		(38.829)
Banche e altri debiti finanziari correnti	30.759	54.425	(54.425)	30.759
Altri debiti finanziari correnti	155			155
Debiti finanziari a medio e lungo termine	66.072			66.072
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(31.000)</b>	<b>(4.259)</b>	<b>(25.144)</b>	<b>(60.402)</b>

(migliaia di euro)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA RICLASSIFICATA	Gruppo YOOX A	Gruppo Largenta Italia B	Rettifiche Pro-forma C	Gruppo YOOX NAP Pro-forma A+B+C
<b>31.12.2014</b>				
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>127.294</b>	<b>410.390</b>	<b>752.728</b>	<b>1.290.412</b>

- (1) Il “Capitale Circolante Netto” è definito come attività correnti al netto delle passività correnti ad esclusione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, banche passive ed altri debiti finanziari scadenti entro un anno e delle attività e passività finanziarie comprese nelle altre attività e passività correnti. Il capitale circolante netto non è identificato come misura contabile né nell’ambito dei Principi Contabili Italiani né in quello degli IFRS adottati dall’Unione Europea. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.
- (2) 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.
- (3) La “Posizione Finanziaria Netta” (oppure indebitamento finanziario netto) è definita 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. La posizione finanziaria netta (oppure indebitamento finanziario 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. 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.

Si precisa che con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma riclassificata non si è ritenuto di esporre i dati del Gruppo Largenta Italia + Rettifiche Pro-forma in quanto non rappresentativi.

(migliaia di euro)

PROSPETTO DELLA VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA PRO-FORMA RICLASSIFICATO	Gruppo YOOX A	Gruppo Largenta Italia B	Rettifiche Pro-forma C	Gruppo Largenta Italia + Rettifiche Pro-forma B+C	Gruppo YOOX NAP Pro-forma A+B+C
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>					
<b>EBITDA escluso costi per piani di incentivazione</b>	<b>50.065</b>	<b>43.618</b>	<b>12.228</b>	<b>55.846</b>	<b>105.911</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti e Risultato da partecipazioni	(625)	(123)	4.234	4.111	3.486
Imposte	(8.827)	(7.601)	(2.476)	(10.077)	(18.904)
Variazione del Capitale Circolante Netto	(17.013)	(7.247)	(16.354)	(23.601)	(40.614)
Investimenti ( <i>Capital Expenditure</i> )	(34.932)	(19.862)	-	(19.862)	(54.794)
Altro	96	(5.544)	15.210	9.666	9.762
<b>Free cash flow</b>	<b>(11.236)</b>	<b>3.241</b>	<b>12.842</b>	<b>16.083</b>	<b>4.847</b>
Costi/Ricavi non ricorrenti					
Flussi in entrata dall’esercizio di Stock Options e altri piani di incentivazione basati su azioni	21.738	-	-	-	21.738
<b>Variazione nella Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>10.502</b>	<b>3.241</b>	<b>12.842</b>	<b>16.083</b>	<b>26.585</b>

(migliaia di euro)

<b>PROSPETTO DELLA VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA PRO-FORMA RICLASSIFICATO</b>	<b>Gruppo YOOX</b>	<b>Gruppo Largenta Italia</b>	<b>Rettifiche Pro-forma</b>	<b>Gruppo Largenta Italia + Rettifiche Pro-forma</b>	<b>Gruppo YOOX NAP Pro-forma</b>
	A	B	C	B+C	A+B+C
<b>Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014</b>					

## 4.2 Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015

(migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA	Gruppo YOOX	Largenta Italia	Gruppo Largenta UK	Aggregato	Rettifiche Pro-forma	Gruppo YOOX NAP Pro-forma
<b>Periodo 1.1.2015 – 30.06.2015</b>						
Ricavi netti di vendita	284.552	-	507.235	791.787		791.787
Costo del venduto	(179.300)	-	(298.878)	(478.178)		(478.178)
Costo preparazione merci	(29.655)	-	(56.582)	(86.237)		(86.237)
Spese commerciali	(34.567)	-	(57.668)	(92.235)		(92.235)
Spese generali	(35.006)	(2)	(67.841)	(102.848)	2.680	(100.168)
Altri proventi e altri oneri	(2.508)	-	21	(2.487)		(2.487)
Oneri non ricorrenti	(5.209)	-	(376)	(5.584)	5.584	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.693)</b>	<b>(2)</b>	<b>25.912</b>	<b>24.217</b>	<b>8.264</b>	<b>32.481</b>
Risultato da partecipazioni	94	-	-	94		94
Proventi finanziari	6.425	-	3.553	9.978	(121)	9.857
Oneri finanziari	(5.316)	-	(2.397)	(7.713)	171	(7.542)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(491)</b>	<b>(2)</b>	<b>27.068</b>	<b>26.575</b>	<b>8.314</b>	<b>34.889</b>
Imposte	618	-	(7.031)	(6.413)	(2.069)	(8.482)
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	<b>127</b>	<b>(2)</b>	<b>20.038</b>	<b>20.162</b>	<b>6.245</b>	<b>26.407</b>

(migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO PRO-FORMA	Gruppo YOOX	Largenta Italia	Gruppo Largenta UK	Aggregato	Rettifiche Pro-forma	Gruppo YOOX NAP Pro-forma
<b>Periodo 1.1.2015 – 30.06.2015</b>						
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	<b>127</b>	<b>(2)</b>	<b>20.038</b>	<b>20.162</b>	<b>6.245</b>	<b>26.407</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>						
Differenze nette di cambio da traduzione	(935)	-	(304)	(1.239)	-	(1.239)
Variazione netta della riserva per cash flow hedge	250	-		250	-	250
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico</b>	<b>(685)</b>	<b>-</b>	<b>(304)</b>	<b>(989)</b>	<b>-</b>	<b>(989)</b>
Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a beneficiari dipendenti	5	-	-	5	-	5
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
<b>TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(553)</b>	<b>(2)</b>	<b>19.734</b>	<b>19.179</b>	<b>6.245</b>	<b>25.425</b>
<i>di cui:</i>						
Risultato di pertinenza del gruppo	(553)	(2)	19.734	19.179	6.245	25.425
Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza dei Terzi		-			-	

(migliaia di euro)

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA</b>	<b>Gruppo YOOX</b>	<b>Largenta Italia</b>	<b>Gruppo Largenta UK</b>	<b>Aggregato</b>	<b>Rettifiche Pro-forma</b>	<b>Gruppo YOOX NAP Pro-forma</b>
<b>30.06.2015</b>						
Immobili, impianti e macchinari	38.272	-	75.093	113.365	-	113.365
Attività immateriali a vita utile definita	43.823	2	26.374	70.199	-	70.199
Avviamento	-	-	331.303	331.303	1.368.355	1.699.657
Partecipazioni in imprese collegate	59	-	-	59	-	59
Imposte differite attive	13.979	-	11.750	25.729	3.938	29.667
Altre attività finanziarie non correnti	1.158	-	1.624	2.783	-	2.783
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>97.292</b>	<b>2</b>	<b>446.144</b>	<b>543.437</b>	<b>1.372.293</b>	<b>1.915.730</b>
Rimanenze	273.957	-	252.516	526.473	-	526.473
Crediti commerciali	13.386	-	13.070	26.456	-	26.456
Altre attività correnti	9.899	-	20.004	29.902	-	29.902
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	103.269	47	31.236	134.552	(31.236)	103.315
Attività finanz. che non costituiscono imm.	20.439	-	43.417	63.856	-	63.856
<b>Totale attività correnti</b>	<b>420.949</b>	<b>47</b>	<b>360.243</b>	<b>781.239</b>	<b>(31.236)</b>	<b>750.003</b>
<b>Totale attività</b>	<b>518.241</b>	<b>48</b>	<b>806.387</b>	<b>1.324.676</b>	<b>1.341.057</b>	<b>2.665.733</b>
Capitale sociale	621	50	479.167	479.838	(478.561)	1.277
Riserve	107.807	-	95.180	202.988	1.797.224	2.000.212
Riserve per Utili e perdite indivisi	50.358	-	(120.107)	(69.749)	120.107	50.358
Risultato netto consolidato dell'esercizio	127	(2)	20.038	20.163	(20.038)	125
<b>PN dei soci della Controllante</b>	<b>158.914</b>	<b>48</b>	<b>474.278</b>	<b>633.240</b>	<b>1.418.732</b>	<b>2.051.972</b>
PN di pertinenza dei Terzi	-	-	5.275	5.275	(5.275)	-
<b>Totale PN consolidato</b>	<b>158.914</b>	<b>48</b>	<b>479.554</b>	<b>638.516</b>	<b>1.413.456</b>	<b>2.051.972</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine	110.731	-	-	110.731	-	110.731
Passività per benefici ai dipendenti	159	-	-	159	-	159
Fondi rischi ed oneri non correnti	-	-	-	-	-	-
Imposte differite passive	359	-	-	359	-	359
Altri debiti	-	-	8.360	8.360	-	8.360
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>111.248</b>	<b>-</b>	<b>8.360</b>	<b>119.608</b>	<b>-</b>	<b>119.608</b>
Banche e altri debiti finanziari correnti	22.047	-	58.176	80.223	(58.176)	22.047
Fondi rischi ed oneri correnti	286	-	-	286	-	286
Debiti commerciali	194.290	-	148.271	342.561	-	342.561
Debiti tributari	535	-	374	909	(374)	535
Altri debiti	30.921	-	111.653	142.573	(13.850)	128.724
<b>Totale passività correnti</b>	<b>248.079</b>	<b>-</b>	<b>318.473</b>	<b>566.553</b>	<b>(72.400)</b>	<b>494.153</b>
<b>Totale PN consolidato e passività</b>	<b>518.241</b>	<b>48</b>	<b>806.387</b>	<b>1.324.676</b>	<b>1.341.057</b>	<b>2.665.733</b>

(migliaia di euro)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO-FORMA	Gruppo YOOX	Largenta Italia	Gruppo Largenta UK	Aggregato	Rettifiche Pro-forma	Gruppo YOOX NAP Pro-forma
<b>Periodo 1.1.2015 – 30.6.2015</b>						
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	<b>127</b>	<b>(2)</b>	<b>20.038</b>	<b>20.162</b>	<b>6.245</b>	<b>26.407</b>
<i>Rettifiche per:</i>						
Imposte rilevate nell'esercizio	(618)	-	7.031	6.413		6.413
Oneri finanziari	5.316	-	2.397	7.713		7.713
Proventi finanziari	(6.425)	-	(3.553)	(9.978)		(9.978)
Quota di risultato di società collegate	(94)	-	-	(94)		(94)
Ammortamenti e perdite di valore	14.645	-	13.062	<b>27.707</b>		<b>27.707</b>
Valutazione al fair value dei piani di Stock Option	1.014	-	5.228	6.242		6.242
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio	(935)	-	1.736	801		801
Minusvalenze/(plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni	58	-	(21)	38		38
Accantonamento delle passività per benefici a dipendenti	19	-	-	<b>19</b>		<b>19</b>
Accantonamento ai fondi rischi e oneri	286	-	-	286		286
Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti	(25)	-	-	<b>(25)</b>		<b>(25)</b>
Utilizzo dei fondi rischi e oneri	(483)	-	-	<b>(483)</b>		<b>(483)</b>
Variazione delle rimanenze	(51.123)	-	(4.665)	(55.788)		<b>(55.788)</b>
Variazione dei crediti commerciali	1.346	-	(7.677)	(6.331)		<b>(6.331)</b>
Variazione dei debiti commerciali	29.824	2	25.123	54.949		<b>54.949</b>
Variazione delle altre attività e passività correnti	(5.440)	-	(21.072)	(26.512)	6.055	<b>(20.457)</b>
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>	<b>(12.506)</b>	<b>-</b>	<b>37.626</b>	<b>25.120</b>	<b>12.300</b>	<b>37.420</b>
Pagamento imposte sul reddito	(3.051)	-	(3.164)	(6.215)		<b>(6.215)</b>
Interessi ed altri oneri finanziari pagati	(5.316)	-	(2.397)	(7.713)		<b>(7.713)</b>
Interessi ed altri oneri finanziari incassati	6.425	-	3.553	9.978		<b>9.978</b>
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>(14.449)</b>	<b>-</b>	<b>35.619</b>	<b>21.170</b>	<b>12.300</b>	<b>33.470</b>
<i>Attività di investimento</i>						
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali	(10.191)	-	(12.663)	(22.855)		<b>(22.855)</b>
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali	(18.200)	-	(8.811)	(27.011)		<b>(27.011)</b>
Esborsi per investimenti in partecipazioni	-	-	-	-		-
Incassi/(Esborsi) per investimenti in altre attività finanziarie non correnti	(160)	-	12	(148)		<b>(148)</b>
Cessione di immobilizzazioni	-	-	-	-		-
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(28.550)</b>	<b>-</b>	<b>(21.463)</b>	<b>(50.013)</b>		<b>(50.013)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>						
Accensione debiti finanziari a breve termine	3.712	-	23.317	27.029		<b>27.029</b>
Rimborso debiti finanziari a breve termine	(10.862)	-	(24.534)	(35.396)	(3.751)	<b>(39.148)</b>
Accensione debiti finanziari a medio- lungo termine	52.750	-	-	52.750		<b>52.750</b>
Rimborso debiti finanziari a medio- lungo termine	(6.618)	-	-	(6.618)		<b>(6.618)</b>
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-		-
Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni	158	-	-	<b>158</b>	(8.333)	<b>(8.175)</b>
Investimenti in attività finanziarie	(10.900)	-	(11.468)	(22.368)		<b>(22.368)</b>
Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione	-	-	-	-		-
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>	<b>28.240</b>	<b>-</b>	<b>(12.685)</b>	<b>15.555</b>	<b>(12.085)</b>	<b>3.470</b>
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(14.760)</b>	<b>-</b>	<b>1.472</b>	<b>(13.288)</b>	<b>215</b>	<b>(13.073)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	118.028	<b>47</b>	<b>29.765</b>	<b>147.840</b>	(29.281)	<b>118.559</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	103.269	<b>47</b>	<b>31.236</b>	<b>134.552</b>	(29.066)	<b>105.486</b>
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(14.760)</b>	<b>-</b>	<b>1.472</b>	<b>(13.288)</b>	<b>215</b>	<b>(13.073)</b>

#### 4.2.1 Note esplicative

##### 4.2.2.1 Base di presentazione

I Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono stati predisposti sulla base:

- dei prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario inclusi nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015, predisposto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS-34) adottato dall’Unione Europea e assoggettato a revisione contabile limitata da parte di KPMG che ha emesso la propria relazione senza rilievi /o richiami di informativa in data 31 luglio 2015;
- dei prospetti del conto economico e dello stato patrimoniale inclusi nella situazione contabile di Largentia Italia (già Deal S.r.l.) al 30 giugno 2015, predisposta applicando i criteri di misurazione e valutazione previsti dai principi contabili italiani e non assoggettata a revisione contabile limitata;
- dei prospetti del conto economico, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario inclusi nella situazione contabile consolidata di Largentia Limited (“**Largentia UK**”) e società controllate (il “**Gruppo Largentia UK**”) al 30 giugno 2015 (la “**Situazione Contabile Consolidata Largentia UK al 30 giugno 2015**”), predisposta dagli amministratori di Largentia UK al solo fine della sua inclusione nei Prospetti Consolidati Pro-forma di YOOX al 30 giugno 2015 in conformità ai principi contabili inglesi applicabili per la redazione dei bilanci di esercizio e consolidati, ad eccezione dei dati comparativi e dell’informativa (i “**Principi Contabili UK**”) e non assoggettata a revisione contabile limitata. Si precisa che il documento relativo alla Situazione Contabile Consolidata Largentia UK 2014 non presenta i dati comparativi e l’informativa completa come prevista dai relativi Principi Contabili UK in quanto non richiesti date le specifiche finalità per le quali è stato predisposto.

L’operazione di aggregazione prevede il conferimento da parte di RH del 100% del Gruppo Largentia UK in Largentia Italia, un veicolo societario di diritto italiano interamente posseduto da RH. Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono stati considerati sia i dati di Largentia Italia sia i dati del Gruppo Largentia UK. Per informazioni in merito al conferimento e all’esecuzione dello stesso si rinvia al Premessa del Documento.

Inoltre, Largentia UK, società controllante di THE NET-A-PORTER GROUP, e THE NET-A-PORTER GROUP stessa, sono due società di diritto inglese che hanno predisposto i rispettivi bilanci civilistici con riferimento all’esercizio che chiude al 31 marzo 2015. In particolare, Largentia UK predispone il solo bilancio d’esercizio in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall’Unione Europea mentre THE NET-A-PORTER GROUP predispone sia il bilancio d’esercizio, sia il bilancio consolidato del Gruppo NAP, in conformità ai Principi Contabili UK. Ai soli fini della predisposizione dei presenti Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015, gli amministratori di Largentia UK hanno predisposto la summenzionata Situazione Contabile Consolidata Largentia UK al 30 giugno 2015, composta dal Conto Economico Consolidato, Stato Patrimoniale Consolidato, Rendiconto Finanziario Consolidato di Largentia UK al 30 giugno 2015 che include i dati di Largentia UK e i dati del Gruppo NAP per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2015. Tale situazione contabile consolidata è stata predisposta in sterline e, ad eccezione dei dati comparativi e dell’informativa, in applicazione dei Principi Contabili UK. Nel seguito del presente capitolo è presentata la riconciliazione tra i dati summenzionati (Principi Contabili UK) con i dati inclusi nei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015 (IFRS).

I dati inclusi nei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015 sono esposti in migliaia di Euro e utilizzando gli schemi del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario del Gruppo YOOX. Si precisa che le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti dei valori espressi in migliaia di Euro. In particolare si segnala che nella situazione patrimoniale-finanziaria utilizzata nei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015 sono state aggiunte le voci “Avviamento” e “Altri debiti” tra le passività non correnti non presenti nella situazione finanziaria-patrimoniale utilizzata da YOOX ai fini della redazione dei propri bilanci separati e consolidati passati e nel rendiconto finanziario è stata aggiunta la voce “Cessione di immobilizzazioni” per riflettere i flussi derivanti dalla vendita di cespiti.

#### 4.2.2.2 Principi generali utilizzati

Come sopra menzionato, i Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015 sono stati redatti con la finalità di rappresentare gli effetti della operazione di Fusione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo YOOX come se tale operazione fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati, secondo i criteri e le modalità previste dalla raccomandazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 e secondo le modalità di redazione previste nel documento tecnico allegato alla stessa.

In particolare gli effetti della Fusione sono stati riflessi nel seguente modo:

- alla situazione patrimoniale-finanziaria, le rettifiche pro-forma sono state apportate assumendo che la Fusione si sia perfezionata il 30 giugno 2015;
- al conto economico, al conto economico complessivo e al rendiconto finanziario, le rettifiche pro-forma sono state apportate assumendo che la Fusione si sia perfezionata all’inizio del periodo cui si riferiscono il conto economico stesso, il conto economico complessivo e il rendiconto finanziario (1° gennaio 2015).

Conseguentemente, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un bilancio di esercizio e/o consolidato, ed avendo riguardo al fatto che gli effetti sono calcolati con un diverso riferimento temporale per la rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico e dei flussi finanziari, la situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico pro-forma ed il rendiconto finanziario pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza ricercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i documenti. Inoltre, ai fini di una corretta rappresentazione dei dati pro-forma è necessario tener presente che:

- le rettifiche pro-forma hanno preso in considerazione e rappresentato gli effetti patrimoniali, economici e finanziari di entità significativa, che sono direttamente correlati all’operazione per la quale sono richiesti i dati pro-forma;
- le rettifiche pro-forma apportate sono confortate da evidenze oggettive ed indipendentemente verificabili;
- le rettifiche pro-forma sono state determinate utilizzando criteri omogenei ed uniformi a quelli impiegati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015 e applicando i principi contabili internazionali IFRS, adottati dall’Unione Europea;
- le rettifiche pro-forma sono state determinate, per quanto possibile, utilizzando modalità e criteri sostanzialmente coerenti con quelli che verranno adottati in sede di redazione del primo bilancio successivo alla Fusione, in cui verranno riflessi gli effetti dell’operazione;

- le principali rettifiche pro-forma sono state descritte nel successivo Paragrafo 4.2.4.

I dati pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalla Fusione sulla situazione patrimoniale-finanziaria ed economica del Gruppo YOOX. I dati pro-forma hanno comportato la rettifica di dati consuntivi per riflettere retroattivamente gli effetti della operazione di Fusione secondo le ipotesi descritte nel seguito. Ne consegue che, nonostante il rispetto dei criteri generali enunciati in precedenza, permangono dei limiti intrinseci nella natura stessa dei dati pro-forma, in quanto si tratta di rappresentazioni basate su assunzioni. Pertanto, esse non sono da ritenersi rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute alla data presa a riferimento. I dati pro-forma riproducono una situazione ipotetica e non intendono pertanto raffigurare in alcun modo una situazione patrimoniale ed economica attuale o prospettica del Gruppo YOOX.

I dati pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso: i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili della Fusione e delle connesse transazioni finanziarie ed economiche, senza tenere conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e decisioni operative eventualmente assunte in conseguenza della Fusione.

#### *4.2.2 Ipotesi considerate per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015*

Si riportano nel seguito le principali assunzioni tenute in considerazione nella determinazione delle rettifiche pro-forma.

#### **Condizioni sospensive**

Ai sensi dell'Accordo di Fusione, la stipula dell'Atto di Fusione, oltre che al completamento del Conferimento, era condizionata al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive, all'avveramento delle quali era sospensivamente condizionato il Conferimento stesso:

- l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni delle autorità antitrust in Austria, Germania, Giappone, Regno Unito, Ucraina e Stati Uniti d'America entro il 31 dicembre 2015;
- l'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea di YOOX entro il 22 ottobre 2015, con la maggioranza richiesta dall'articolo 49, comma 1, lett. (g), del Regolamento Emittenti, ai fini dell'esenzione ivi prevista dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle azioni ordinarie di YOOX, ai sensi e per gli effetti del comma 3 dello stesso articolo 49;
- la mancata presentazione di opposizioni alla Fusione da parte dei creditori di YOOX ai sensi dell'articolo 2503 del codice civile ovvero, ove tali opposizioni siano presentate, il fatto che le stesse cessino di essere pendenti entro il 31 dicembre 2015; e
- l'ammissione a quotazione sul MTA delle azioni ordinarie YOOX emesse a servizio del concambio della Fusione, entro il 31 dicembre 2015.

A tal riguardo si segnala quanto segue:

- con riferimento alla condizione sospensiva *sub* (a) sono state ottenute le necessarie autorizzazioni

delle competenti autorità antitrust in Austria, Germania, Giappone, Ucraina, Stati Uniti d'America e Regno Unito, senza apposizione da parte delle stesse di alcun vincolo o condizione al rilascio dei relativi nulla osta;

- (ii) con riferimento alla condizione sospensiva *sub* (b) l'Assemblea straordinaria di YOOX del 21 luglio 2015 ha approvato il Progetto di Fusione e così la Fusione con le maggioranze richieste dall'articolo 49, comma 1, lett. g) del Regolamento Emittenti e che pertanto tale condizione si è avverata (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al precedente Capitolo 3, Paragrafo 3.1 del Documento); e
- (iii) con riferimento alla condizione sospensiva *sub* (c), le Parti hanno ritenuto tale condizione soddisfatta, tenuto conto dell'intenzione delle stesse di anticipare la sottoscrizione dell'Atto di Fusione prima dello scadere del termine di legge per l'opposizione dei creditori, *ex* articolo 2503, comma 1, del codice civile. A tal fine, l'Emittente ha provveduto alla raccolta del consenso alla Fusione da parte dei principali creditori sociali e, quanto ai crediti per i quali non vi sia stato detto consenso o che non siano stati pagati dalla Società alla data di stipula dell'Atto di Fusione, ha posto in essere le attività per la costituzione del deposito delle somme rilevanti. Alla data della stipula dell'Atto di Fusione YOOX ha ottenuto consensi da parte dei creditori per circa complessivi Euro 178.587 migliaia e, con riferimento ai residui crediti della Società alla data di iscrizione del Progetto di Fusione al Registro delle Imprese che non siano stati pagati dalla Società alla data di stipula dell'Atto di Fusione, l'ammontare del deposito a garanzia di detti crediti è pari a Euro 11.558 migliaia;
- (iv) le Parti hanno rinunciato alla condizione sospensiva *sub* (d).

Per completezza si ricorda che in data 25 settembre 2015 RH e Largentia Italia hanno stipulato l'atto di Conferimento e in data 28 settembre 2015 YOOX e Largentia Italia hanno stipulato l'Atto di Fusione. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Premessa al Documento.

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX è stata utilizzata l'assunzione del verificarsi delle summenzionate condizioni sospensive.

### **Business Combination**

L'operazione di Fusione si configura come una *business combination* ed ai sensi di quanto previsto dall'IFRS-3 - Aggregazioni Aziendali, YOOX è stata identificata quale soggetto "acquirente" e Largentia UK quale soggetto "acquisito".

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono state effettuate le seguenti assunzioni:

- il costo dell'acquisizione è stato stimato in Euro 1.903,7 milioni pari al *fair value* delle 65.599.597 nuove azioni YOOX che saranno emesse a servizio della Fusione come definite nell'Accordo di Fusione. Tale valore è stato determinato con riferimento al valore di Borsa delle azioni di YOOX disponibile al 30 giugno 2015 e in base al Rapporto di Cambio (pari a n. 1 azione di Largentia Italia per ogni n. 1 azione di YOOX di nuova emissione), definito nell'Accordo di Fusione e previsto dal Progetto di Fusione approvato dai Consigli di Amministrazione di Largentia Italia e YOOX, rispettivamente in data 23 aprile 2015 e in data 24 aprile 2015 e dalle Assemblee degli azionisti di YOOX e di Largentia Italia in data 21 luglio 2015;
- gli oneri accessori alla acquisizione sono stati esclusi dal calcolo del summenzionato corrispettivo in quanto saranno addebitati al conto economico dei rispettivi periodi per competenza;

- in attesa del compimento del processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largentia UK, si è preliminarmente proceduto ad iscrivere nella voce “Avviamento” la differenza pari a Euro 1.699,7 milioni, tra il *fair value* delle nuove azioni di YOOX che saranno emesse a servizio della Fusione, considerato convenzionalmente rappresentativo del costo dell’acquisizione, e il patrimonio netto consolidato del Gruppo Largentia UK al 30 giugno 2015, al netto dei propri avviamenti residui pari a Euro 331,3 milioni e delle rettifiche pro-forma che hanno avuto un impatto sul patrimonio netto consolidato, pari a Euro 55,7 milioni. Non si è pertanto proceduto ad allocare tale differenza alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largentia UK, per quanto ad esse allocabili. Tale allocazione (“*Purchase Price Allocation*”) sarà compiuta in coerenza con le previsioni dell’IFRS 3 - Aggregazioni Aziendali.

Si segnala che il completamento del processo di valutazione richiesto dal suddetto IFRS 3 - Aggregazioni Aziendali, a seguito della efficacia giuridica della Fusione, potrebbe comportare una misurazione delle attività e passività del Gruppo Largentia UK alla data della aggregazione aziendale differente rispetto alle ipotesi adottate nella redazione dei Dati Pro-Forma con conseguenti effetti economici, tra i quali l’ammortamento di eventuali attività a vita utile definita che potrebbero essere significativi. A tal proposito, si segnala che a seguito dell’operazione di acquisizione di THE NET-A-PORTER GROUP da parte di RH operata nel 2010, la stessa RH ha successivamente provveduto ad allocare a attività immateriali a vita utile definita sulla base della durata dei contratti circa il 27% del corrispettivo pagato.

### **Rapporto di Cambio**

Per effetto della Fusione, gli azionisti di Largentia Italia riceveranno in concambio – in proporzione alla rispettiva partecipazione detenuta dagli stessi azionisti in Largentia Italia al momento di efficacia della Fusione – un numero di azioni YOOX rappresentative di una partecipazione nel capitale sociale di YOOX (post-Fusione), calcolato su base *fully diluted*, pari al 50% di detto capitale, restando inteso che le azioni che saranno assegnate a RH (ai fini dei presenti Dai Pro-Forma, assunto unico azionista di Largentia Italia) saranno ripartite in modo che alla stessa sia attribuito (i) un numero di azioni ordinarie rappresentative, al massimo, del 25% del capitale sociale con diritto di voto di YOOX (calcolato sulla base del numero di azioni YOOX in circolazione alla data del Progetto di Fusione); e (ii) per l’eventuale eccedenza, e fino a concorrenza del numero di azioni YOOX da assegnare alla stessa, Azioni B. Agli eventuali ulteriori azionisti di Largentia Italia (che siano divenuti tali nelle more del processo di Fusione) sarebbero state assegnate in concambio esclusivamente azioni ordinarie dell’Emittente.

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX è stata assunta l’emissione di 65.599.597 nuove azioni YOOX a servizio della Fusione come definite nell’Accordo di Fusione in base al Rapporto di Cambio (pari a n. 1 azione di Largentia Italia per ogni n. 1 azione di YOOX di nuova emissione), secondo quanto previsto nel Progetto di Fusione, e che alla data di Fusione RH sia l’unico azionista di Largentia Italia.

Con riferimento al Rapporto di Cambio, in data 18 giugno 2015 è stata emessa da Baker Tilly Revisa S.p.A., nominato dal Tribunale di Bologna ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2501-*sexies* del codice civile, la “*Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell’articolo 2501-*sexies* del Codice Civile*” senza rilievi.

### **Opzioni sulle azioni di Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP**

Si segnala che costituiva presupposto essenziale della Fusione che, a seguito del perfezionamento della Fusione stessa, (i) YOOX fosse titolare del 100% del capitale sociale di Largentia UK, il cui patrimonio consiste sostanzialmente solo della sua partecipazione in THE NET-A-PORTER GROUP e (ii) Largentia

UK fosse titolare del 100% del capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP.

Di seguito, vengono sinteticamente descritti i principali passaggi che hanno portato Largentia UK a detenere, alla Data del Documento, l'intero capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP:

- alla data del Progetto di Fusione, RH era titolare del 96% circa del capitale sociale ordinario di Largentia UK, ed era altresì titolare del diritto incondizionato al trasferimento dell'intera residua partecipazione nel capitale sociale di Largentia UK, pari a circa il 4%. Tale diritto traeva origine dall'esercizio - da parte di RH delle opzioni di acquisto previste e disciplinate dallo statuto di Largentia UK e di un patto parasociale, nei confronti degli altri titolari di azioni ordinarie. Ai sensi di tali disposizioni, RH, per effetto dell'esercizio delle opzioni, aveva dunque acquisito il diritto di ricevere le suddette azioni, ad esito del completamento della procedura prevista dalle sopraindicate disposizioni per la determinazione del prezzo di trasferimento delle stesse dovuto da RH.
- In data 23 aprile 2015 l'Assemblea di Largentia Italia ha deliberato un aumento di capitale al servizio del Conferimento delle azioni (ed eventualmente, nel caso in cui la procedura per l'esercizio delle opzioni non fosse ancora stata completata alla data del Conferimento, di diritti al trasferimento di azioni) rappresentative del 100% del capitale sociale di Largentia UK, per complessivi Euro 909.000.000,00, di cui Euro 605.955,97, a titolo di capitale ed Euro 908.394.044,03, a sovrapprezzo, tramite emissione di n. 65.595.989 azioni ordinarie prive di valore nominale.
- In data 11 settembre 2015, a seguito della conclusione della procedura prevista per l'esercizio delle opzioni, RH ha perfezionato l'acquisto delle azioni detenute dagli altri azionisti di Largentia UK, divenendo titolare del 100% del capitale sociale della suddetta società.
- In data 25 settembre 2015, RH e Largentia Italia hanno stipulato l'Atto di Conferimento delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Largentia UK, eseguito in pari data sulla base di una valutazione predisposta ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b) del codice civile. Ad esito dell'esecuzione del predetto Conferimento e , alla Data del Documento, il capitale sociale di Largentia Italia risulta pari a Euro 655.955,97, suddiviso in n. 65.599.597 azioni, prive di valore nominale e Largentia UK è direttamente e integralmente controllata da Largentia Italia.
- Alla data della Relazione Largentia UK era titolare del 97% circa del capitale sociale ordinario di THE NET-A-PORTER GROUP e aveva esercitato i diritti di opzione su una residua partecipazione costituita da azioni di categoria B, a essa spettanti in forza dello statuto di THE NET-A-PORTER GROUP. Per l'effetto, a tale data, Largentia UK era titolare del diritto incondizionato di ricevere le suddette azioni rappresentative di categoria B, una volta completata la procedura di determinazione del relativo prezzo di trasferimento dovuto da Largentia UK secondo quanto previsto nello statuto di THE NET-A-PORTER GROUP.
- In data 11 settembre 2015, a seguito del completamento di tale procedura, Largentia UK è divenuta titolare delle azioni B opzionate. L'acquisto è avvenuto tramite utilizzo di fondi messi a disposizione da RH, senza obbligo di rimborso da parte di Largentia UK medesima, in conformità a quanto previsto nell'Accordo di Fusione.

- Alla data della Relazione, RH aveva a propria volta esercitato i diritti di opzione su una residua partecipazione pari a circa il 3% del capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP (costituita da azioni di categoria C) ad essa spettanti in forza dello statuto di THE NET-A-PORTER GROUP, divenendo per l'effetto titolare, ai sensi del diritto inglese, della c.d. “*beneficial ownership*” sulle azioni rappresentative del suddetto 3% del capitale sociale ordinario di THE NET-A-PORTER GROUP (e pertanto del diritto incondizionato al trasferimento a suo favore di tali azioni).
- Il trasferimento delle suddette azioni C si è perfezionato in data 11 settembre 2015, cosicché RH è divenuta titolare di tutte le azioni di categoria C di THE NET-A-PORTER GROUP, emesse ed esistenti.
- In data 24 settembre 2015, in esecuzione di quanto previsto dall'Accordo di Fusione, RH ha ceduto a Largentia UK tutte le azioni ordinarie di categoria C.
- Infine, alla data della Relazione, il capitale di THE NET-A-PORTER GROUP includeva altresì un numero minimo di “*deferred shares*”, detenute da due azionisti di minoranza e una “*special share*” di titolarità di RH. Tali azioni sono state riacquistate dalla stessa THE NET-A-PORTER GROUP, a prezzo simbolico, in data 24 settembre 2015.
- Pertanto, alla Data del Documento, Largentia UK è titolare dell'intero capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP.

Ai fini dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX, alla data di redazione degli stessi, è stato assunto che al momento della Fusione, Largentia Italia fosse titolare del 100% del capitale sociale di Largentia UK che a sua volta detenesse il 100% del capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP senza alcun effetto sul patrimonio netto del Gruppo Largentia al 31 dicembre 2014 per effetto dell'esercizio delle opzioni summenzionate.

### **Piani di incentivazione su base azionaria dell'Incorporanda**

RH, Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP avevano in essere con il *management* di THE NET-A-PORTER GROUP piani di incentivazione su base azionaria con scadenza marzo 2015 che danno al possessore il diritto ad un beneficio economico in funzione della crescita del valore di THE NET-A-PORTER GROUP al di sopra di un valore minimo definito. Tali azioni (“**B Shares**”) includono un'opzione put che dà diritto al possessore di vendere l'intero pacchetto di azioni detenuto (ma non una parte) entro una certa data al loro *fair value* alla data della vendita. RH e Largentia UK, con riferimento rispettivamente alle azioni di Largentia UK e di THE NET-A-PORTER GROUP, detengono dei diritti di opzione *call* equivalenti, per l'acquisto e il conseguente pagamento di tali azioni allo stesso prezzo concordato tra le parti.

In particolare, nella Situazione Contabile Consolidata Largentia UK al 30 giugno 2015, il piano di incentivazione su base azionaria riferibile alle:

- B Shares di THE NET-A-PORTER GROUP, è stato qualificato come una operazione con pagamento basato su azioni regolate per cassa e conseguentemente il correlato costo del periodo pari a Euro 0,6 milioni, relativo al solo periodo di tre mesi data la scadenza dei suddetti piani a marzo 2015, è stato riconosciuto a conto economico con contropartita debiti (pari a Euro 23,2 milioni al 30 giugno 2015) in quanto il soggetto obbligato al pagamento è Largentia UK. La stima del *fair value* di tali strumenti è stata effettuata applicando la percentuale di spettanza al valore del Gruppo NAP determinato secondo il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi (“*Discounted Cash Flow*”) del più recente piano pluriennale disponibile che nella predisposizione dei dati consolidati al 30 giugno 2015 non risulta aver subito significative variazioni tra l’inizio e la fine dell’esercizio stesso.
- B Shares di Largentia UK, è stato qualificato come una operazione con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale e conseguentemente il correlato costo del periodo pari a Euro 4,6 milioni, relativo al solo periodo di tre mesi data la scadenza dei suddetti piani a marzo 2015, è stato riconosciuto a conto economico con contropartita una riserva di patrimonio netto (pari a Euro 95,4 milioni al 30 giugno 2015) in quanto il soggetto obbligato al pagamento è RH. La stima del *fair value* di tali strumenti è stata effettuata applicando la percentuale di spettanza al valore del Gruppo NAP determinato secondo il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi (“*Discounted Cash Flow*”) del piano pluriennale disponibile alla data di inizio del piano di incentivazione.

Con riferimento alle B Shares di THE NET-A-PORTER GROUP, l’Accordo di Fusione prevede che il prezzo per l’acquisto di tali azioni sarà corrisposto da Largentia UK per mezzo di fondi messi a disposizione da RH, senza obbligo di rimborso da parte di Largentia UK medesima.

RH e Largentia UK hanno esercitato le rispettive opzioni *call* sulle azioni di Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP non in loro possesso. Eventuali effetti ed oneri derivanti da tali negoziazioni sono stati considerati a carico di RH e conseguentemente non sono stati considerati ai fini della determinazione dei Dati Pro-Forma al 30 giugno 2015. Per maggiori informazioni in merito all’acquisto delle B Shares di THE NET-A-PORTER GROUP e all’esercizio delle opzioni *call* al riguardo si veda il precedente paragrafo “Opzioni sulle azioni di Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP”.

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015, i summenzionati piani di incentivazione su base azionaria sono stati ritenuti assimilabili ai piani di *stock option* e di incentivazione aziendale utilizzati da YOOX, sebbene riferibili a strumenti finanziari di forma tecnica diversa. Con riferimento alle B Shares di THE NET-A-PORTER GROUP, è stato assunto che per effetto della summenzionata previsione dell’Accordo di Fusione, il soggetto obbligato al pagamento sia RH anziché Largentia UK e conseguentemente il piano di incentivazione su base azionaria è stato riqualificato da operazione con pagamento basato su azioni regolate per cassa a operazione con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale.

Per completezza si segnala che i piani di incentivazione su base azionaria in parola sono venuti meno al 31 marzo 2015. Con riferimento ai nuovi Piani da approvarsi in conformità al Patto Parasociale si rinvia alla Premessa al Documento.

## **Rapporti non commerciali con il Gruppo Richemont ed estinzione dei debiti**

L'Accordo di Fusione prevede, tra le altre cose, l'impegno di Richemont e RH, a far sì che: (i) tutti i contratti e gli accordi relativi alla fornitura di servizi, principalmente riferibili al supporto in ambito amministrativo, finanziario, fiscale, legale, gestione della proprietà intellettuale e altre consulenze di business, o la concessione di finanziamenti tra Richemont e/o le sue Affiliate, da una parte, e una qualsiasi tra Largenta Italia, Largenta UK, THE NET-A-PORTER GROUP e ciascuna delle Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP, dall'altra, siano cessati prima di o alla data di stipula dell'Atto di Fusione e (ii) qualsiasi importo rivendicabile da o dovuto a Richemont o le sue Affiliate da parte di Largenta Italia, Largenta UK, THE NET-A-PORTER GROUP e ciascuna delle Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP venga rinunciato da Richemont e/o qualsiasi delle sue Affiliate o venga saldato da THE NET-A-PORTER GROUP nel caso in cui il debito non risultanti estinto da Richemont prima di o alla data di stipula dell'Atto di Fusione, in ogni caso ad eccezione delle poste sorte all'interno o in relazione a relazioni commerciali.

L'Accordo di Fusione prevede inoltre l'impegno di Richemont e RH a far sì che alla data di stipula dell'Atto di Fusione Largenta Italia, Largenta UK, THE NET-A-PORTER GROUP e le Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP non abbiano alcun debito finanziario residuo verso terze parti e, senza pregiudizio di quanto stabilito in precedenza, non abbiano alcun debito residuo per corrispettivi differiti in relazione a qualunque acquisizione di società da parte di THE NET-A-PORTER GROUP.

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015 sono state effettuate le seguenti assunzioni:

(a) ai fini patrimoniali:

- l'estinzione delle summenzionate passività verso Richemont e/o le sue consociate mediante rinuncia da parte di Richemont e RH con conseguente accredito al patrimonio netto del Gruppo Largenta UK per un totale di Euro 6,7 milioni;
- l'estinzione del debito verso le società consociate derivante dal rapporto di consolidato fiscale con conseguente accredito al patrimonio netto del Gruppo Largenta UK per un totale di Euro 0,4 milioni;
- l'estinzione delle passività per debiti residui per corrispettivi differiti in relazione a qualunque acquisizione di società da parte di THE NET-A-PORTER GROUP mediante accollo e rinuncia da parte di Richemont e RH con conseguente accredito al patrimonio netto del Gruppo Largenta UK per un totale di Euro 5,1 milioni;
- l'estinzione delle passività per debiti finanziari verso terze parti mediante utilizzo delle disponibilità liquide per un totale di Euro 31,2 milioni e accredito al patrimonio netto per Euro 20,2 milioni.

(b) ai fini economici, sono stati eliminati dal conto economico i costi per servizi e gli oneri finanziari riferibili ai summenzionati contratti (per un totale di Euro 2,2 milioni al netto del relativo effetto fiscale) senza la loro sostituzione, in quanto i relativi servizi precedentemente svolti da Richemont saranno svolti successivamente all'operazione dalle strutture aziendali già esistenti a livello corporate in capo a YOOX ed al momento non sono prevedibili ulteriori significativi aggravii di costo.

#### 4.2.3 *Contenuto dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015*

I Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX includono:

- i dati storici relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015;
- i dati storici relativi alla situazione contabile semestrale di Largentia Italia al 30 giugno 2015;
- i dati storici relativi alla situazione contabile consolidata semestrale del Gruppo Largentia UK al 30 giugno 2015; tali dati sono stati redatti nella valuta funzionale di riferimento rappresentata dalla sterlina inglese, convertiti dalla sterlina inglese all'Euro e riesposti nei prospetti utilizzati ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015 secondo le modalità descritte nel seguito.
- l'aggregazione dei dati relativi al Gruppo YOOX, a Largentia Italia e al Gruppo Largentia UK al 30 giugno 2015 (i **“Dati aggregati al 30 giugno 2015”**);
- le rettifiche pro-forma per riflettere, secondo le modalità ivi esposte, l'operazione di Fusione (le **“Rettifiche Pro-Forma al 30 giugno 2015”**);
- i Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 30 giugno 2015, ottenuti sommando ai Dati Aggregati al 30 giugno 2015 le Rettifiche Pro-Forma al 30 giugno 2015 (**“Gruppo YOOX NAP Pro-forma al 30 giugno 2015”**).

I dati storici e pro-forma sono esposti in migliaia di Euro sulla base degli schemi di bilancio presentati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015.

I dati storici economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo Largentia UK al 30 giugno 2015 espressi in sterline, come anticipato, ai fini della loro inclusione nei Dati Pro-Forma al 30 giugno 2015 sono stati convertiti in Euro ed esposti secondo schemi di bilancio utilizzati ai fini della predisposizione dei presenti Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX. La conversione di tali dati in IFRS non ha comportato effetti di rilievo.

Ai fini della conversione dei dati economici è stato adottato il cambio medio del periodo dal 1° gennaio 2015 al 30 giugno 2015 pari a 1 sterlina inglese = 0,732376 Euro mentre ai fini della conversione dei dati patrimoniali al 30 giugno 2015 è stato adottato il cambio puntuale al 30 giugno 2015 pari a 1 sterlina inglese = 0,7114 Euro.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO LARGENTA UK (sterline)	Gruppo Largenta UK (sterline)	Gruppo Largenta UK (euro)	Note	Gruppo Largenta UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 1.1.2015 – 30.06.2015</b>					
Ricavi	376.467	514.035	1	507.235	Ricavi netti di vendita
Costo del venduto	(207.662)	(283.546)	2	(298.878)	Costo del venduto
<b>Margine lordo</b>	<b>168.805</b>	<b>230.489</b>			
Costi di distribuzione	(19.136)	(26.129)	3	(56.582)	Costo preparazione merci
Costi amministrativi	(125.642)	(171.554)	4	(57.668)	Spese commerciali
Costi per piani di incentivazione su base azionaria	(3.829)	(5.228)	5	(67.841)	Spese generali
				21	Altri proventi e altri oneri
				(376)	Oneri non ricorrenti
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>20.198</b>	<b>27.579</b>		<b>25.912</b>	<b>Risultato operativo</b>
Interessi attivi ed altri proventi	0	0		-	Risultato da partecipazioni
Interessi passivi ed altri oneri	(373)	(509)	6	3.553	Proventi finanziari
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>19.825</b>	<b>27.069</b>		<b>27.068</b>	Oneri finanziari
Imposte dell'esercizio	(5.149)	(7.031)		(7.031)	<b>Risultato prima delle imposte</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>14.675</b>	<b>20.038</b>		<b>20.038</b>	Imposte
<i>di pertinenza della Controllante</i>	<i>14.223</i>	<i>19.420</i>			<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
<i>di pertinenza di terzi</i>	<i>452</i>	<i>618</i>			

## Note di commento alle riclassifiche apportate al Conto economico consolidato

### 1. Ricavi netti di vendita

L'importo pari a Euro 514,0 milioni è stato riclassificato separatamente come segue:

- Euro 507,2 milioni nella voce “Ricavi netti di vendita”
- Euro 6,8 milioni nella voce “Spese commerciali” in quanto riferibile a riaddebiti per “*Non-US Duties*”.

### 2. Costo del venduto

L'importo pari a Euro 283,5 milioni è stato riclassificato separatamente come segue:

- Euro 272,7 milioni nella voce “Costo del venduto”;
- Euro 4,7 milioni nella voce “Costo preparazione merci” in quanto riferibili principalmente a spese relative all'acquisto di packaging e al ricondizionamento della merce (attività di “*Dry cleaning*”);
- Euro 6,0 milioni nella voce “Spese commerciali” in quanto riferibili a spese pubblicitarie, dazi e sales tax;
- Euro 0,1 milioni nella voce “Oneri finanziari” in quanto riferibili a differenze cambi realizzate.

### 3. Costi di distribuzione

L'importo pari a Euro 26,1 milioni è stato classificato nella voce “Costo del venduto” in quanto riferibile, principalmente, a spese di trasporto su vendite e su resi (*shipping export cost, shipping returns cost, free export shipping*) e a spese relative al personale interno impiegato nell'attività di trasporto cd. “*Premier*”.

#### *4. Costi amministrativi*

L'importo pari a Euro 171,6 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 62,6 milioni nella voce “Spese generali”;
- Euro 51,9 milioni nella voce “Costo preparazione merci”, in quanto riferibili principalmente a costi del personale, spese relative ad affitti, manutenzioni, utenze, cancelleria e ammortamenti;
- Euro 58,5 milioni nella voce “Spese commerciali”, in quanto riferibili principalmente a spese relative alla rivista “Porter”, fees corrisposte ai gestori della riscossione con carte di credito, costi del personale e costi di marketing (affiliation);
- Euro 0,4 milioni nella voce “Oneri non ricorrenti”, in quanto riferibili ai costi accessori all’operazione di fusione;
- Euro 3,6 milioni, con segno negativo, nella voce “Proventi finanziari”, in quanto riferibili a proventi su cambi realizzati e non;
- Euro 1,8 milioni, nella voce “Oneri finanziari”, in quanto riferibili a oneri su cambi realizzati e non.

#### *5. Costi per piani di remunerazione su base azionaria*

L'importo pari a Euro 5,2 milioni è stato classificato interamente nella voce “Spese generali”.

#### *6. Interessi passivi e altri oneri*

L'importo pari a Euro 0,5 milioni è stato classificato nella voce “Oneri finanziari”.

SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO LARGENTA UK (sterline)	Gruppo Largent UK (sterline)	Gruppo Largent UK (euro)	Note	Gruppo Largent UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>30.06.2015</b>					
<b>Immobilizzazioni</b>					
Immobilizzazioni immateriali	236.566	332.536	1	75.093	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni materiali	71.306	100.233	2	26.374	Attività immateriali a vita utile definita
	<b>307.872</b>	<b>432.770</b>		331.303	Avviamento
				-	Partecipazioni in imprese collegate
<b>Attivo circolante</b>				11.750	Imposte differite attive
Cassa e disponibilità liquide	28.401	39.923	3	1.624	Altre attività finanziarie non correnti
Magazzino	179.640	252.516		<b>446.144</b>	<b>Totale attività non correnti</b>
Crediti	57.568	80.922	4		
	<b>265.609</b>	<b>373.361</b>		252.516	Rimanenze
				13.070	Crediti commerciali
Debiti: a scadere entro un anno	(224.883)	(316.113)	5	20.004	Altre attività correnti
<b>Attivo circolante netto</b>	<b>40.726</b>	<b>57.248</b>		31.236	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
				43.417	Attività fin. che non costituiscono imm.
<b>Totale attivo al netto delle passività correnti</b>	<b>348.599</b>	<b>490.018</b>		<b>360.243</b>	<b>Totale attività correnti</b>
Debiti: a scadere oltre un anno	(7.445)	(10.464)	6		
<b>Attività nette</b>	<b>341.154</b>	<b>479.554</b>		<b>806.387</b>	<b>Totale attività</b>
<b>Capitale e riserve</b>					
Capitale sociale	340.879	479.166		479.167	Capitale sociale
Riserva di sovrapprezzo delle azioni	196	275	7	95.180	Riserve
Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria	67.956	95.524	8	(120.107)	Riserve per utili e perdite indivisi
Altre riserve	(71.630)	(100.689)	9	20.038	Risultato netto consolidato dell'esercizio
	<b>337.401</b>	<b>474.278</b>		<b>474.278</b>	<b>PN di pertinenza dei soci della Controllante</b>
Patrimonio netto di terzi	3.753	5.275		5.275	PN di pertinenza dei terzi
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>341.154</b>	<b>479.554</b>		<b>479.554</b>	<b>Totale PN consolidato</b>
				-	Debiti finanziari a medio e lungo termine
				-	Passività per benefici ai dipendenti
				-	Fondi rischi ed oneri non correnti
				-	Imposte differite passive
				8.360	Altri debiti
				<b>8.360</b>	<b>Totale passività non correnti</b>
				58.176	Banche e altri debiti finanziari correnti
				-	Fondi rischi ed oneri correnti
				148.271	Debiti commerciali
				374	Debiti tributari
				111.653	Altri debiti
				<b>318.473</b>	<b>Totale passività correnti</b>
				<b>806.387</b>	<b>Totale PN consolidato e passività</b>

## Note di commento alle riclassifiche apportate alla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

### 1. Immobilizzazioni immateriali

L'importo pari a Euro 332,5 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 331,3 milioni nella voce "Avviamento"
- Euro 1,2 milioni nella voce "Attività immateriali a vita utile definita".

### 2. Immobilizzazioni materiali

L'importo pari a Euro 100,2 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 25,1 milioni nella voce “Attività immateriali a vita utile definita” in quanto riferibili a costi per ricerca e sviluppo;
- Euro 75,1 milioni nella voce “Immobili, impianti e macchinari”.

### 3. *Cassa e disponibilità liquide*

L'importo pari a Euro 39,9 milioni, rappresenta il saldo fra le disponibilità liquide e mezzi equivalenti e i debiti bancari e finanziamenti correnti del Gruppo Largentia UK ed è stato classificato come segue:

- Euro 31,2 milioni nella voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”;
- Euro 8,7 milioni nella voce “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni”, in quanto relative al credito verso l'*acquirer* Barclays.

### 4. *Crediti*

L'importo pari a Euro 80,9 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 11,8 milioni nella voce “Imposte differite attive”;
- Euro 1,6 milioni nella voce “Altre attività finanziarie non correnti”;
- Euro 19,8 milioni nella voce “Altre attività correnti”;
- Euro 34,7 milioni nella voce “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” in quanto riferibili ai crediti vantati verso i gestori per la riscossione delle carte di credito;
- Euro 13,1 milioni nella voce “Crediti commerciali”.

### 5. *Debiti di durata minore di un anno*

L'importo pari a Euro 316,1 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 58,2 milioni nella voce “Banche e altri debiti finanziari correnti” in quanto riferibile al debito di natura finanziaria nei confronti di RH;
- Euro 0,4 milioni nella voce “Debiti tributari” in quanto riferibile ai debiti fiscali verso le società del Gruppo Richemont;
- Euro 148,3 milioni nella voce “Debiti commerciali”;
- Euro 109,5 milioni nella voce “Altri debiti” correnti.
- Euro 0,3 milioni, con segno negativo, nella voce “Altre attività correnti”.

### 6. *Debiti di durata maggiore di un anno*

L'importo pari a Euro 10,5 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 2,1 milioni nella voce “Altri debiti” correnti;
- Euro 8,4 milioni nella voce “Altri debiti” non correnti.

7. *Sovrapprezzo azionario*

L'importo pari a Euro 0,3 milioni è stato classificato nella voce "Riserve".

- *Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria*

L'importo pari a Euro 95,5 milioni è stato classificato nella voce "Riserve".

8. *Altre riserve*

L'importo negativo pari a Euro 100,7 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 120,1 milioni, nella voce "Riserve per utili e perdite indivisi";
- Euro 20,0 milioni, con segno positivo, nella voce "Risultato netto consolidato dell'esercizio" in quanto riferibile al risultato del primo semestre 2015;
- Euro 0,6 milioni, con segno negativo, nella voce "Riserve" in quanto riferibile alla differenza di conversione generata dall'utilizzo del cambio di conversione da sterline inglesi a euro puntuale al 30 giugno 2015 per la situazione patrimoniale-finanziaria e dall'utilizzo del cambio medio del primo semestre 2015 per la conversione dei dati di conto economico.

(migliaia di euro/sterline)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO LARGENTA UK (sterline)	Gruppo Largenta UK (sterline)	Gruppo Largenta UK (euro)	Note	Gruppo Largenta UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 1.1.2015 – 30.6.2015</b>					
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>20.198</b>	<b>27.578</b>	1	<b>20.038</b>	<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
					<i>Rettifiche per:</i>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	9.567	13.063		7.031	Imposte rilevate nell'esercizio
Minusvalenze cessioni	(15)	(21)		2.397	Oneri finanziari rilevati nell'esercizio
Costi per piani di incentivazione	3.829	5.229		(3.553)	Proventi finanziari rilevati nell'esercizio
(Incremento)/decremento rimanenze	(4.078)	(5.568)		-	Quota di risultato di società collegate
(Incremento)/decremento crediti	(14.436)	(19.712)		13.062	Ammortamenti e perdite di valore rilevati nell'esercizio
Incremento/(decremento) debiti	(5.679)	(7.754)		5.228	Valutazione al fair value dei piani di Stock Option
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative</b>	<b>9.386</b>	<b>12.815</b>	2	1.736	Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere
<b>Remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie</b>				(21)	Minusvalenze (plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni
Interessi attivi				-	Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti
Interessi passivi	(205)	(280)		-	Accantonamento ai fondi rischi e oneri
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie</b>	<b>9.181</b>	<b>12.535</b>		-	Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti
Imposte	(2.317)	(3.164)		(4.665)	Utilizzo dei fondi rischi e oneri
<b>Costi in conto capitale:</b>				(7.677)	Variazione delle rimanenze
Ricavi dalla vendita di immobilizzazioni materiali				25.123	Variazione dei crediti commerciali
Pagamenti per acquisire immobilizzazioni materiali e immateriali	(15.728)	(21.475)		(21.072)	Variazione dei debiti commerciali
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) prima della gestione della liquidità e dei finanziamenti</b>	<b>(8.864)</b>	<b>(12.104)</b>		<b>37.626</b>	Variazioni delle attività e passività correnti
Perdite su cambi	272	370		(3.164)	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>
<b>Totale cassa generata / (assorbita)</b>	<b>(8.592)</b>	<b>(11.734)</b>	3	(2.397)	Pagamento imposte sul reddito
				3.553	Interessi ed altri oneri finanziari pagati
				<b>35.619</b>	Interessi ed altri proventi finanziari incassati
				(12.663)	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>
				(8.811)	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali
				12	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali
				-	Esborsi per investimenti in partecipazioni
				<b>(21.463)</b>	Incassi/(Esborsi) per investimenti in altre attività finanziarie non correnti
				23.317	Cessione di immobilizzazioni
				(24.534)	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>
				-	<i>Attività di finanziamento</i>
				-	Accensione debiti finanziari a breve termine
				-	Rimborso debiti finanziari a breve termine
				-	Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Acquisto azioni proprie
				-	Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni
				(11.468)	Investimenti in attività finanziarie
				-	Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione
				<b>(12.685)</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività finanziaria</b>
				<b>1.472</b>	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>
				29.765	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio
				31.236	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio
				<b>1.472</b>	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>

## **Note di commento alle riclassifiche apportate al Rendiconto finanziario consolidato**

### *1. Risultato prima della gestione operativa*

Il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema del Gruppo Largenta UK parte del “Risultato della gestione operativa” mentre il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema YOOX parte del “Risultato netto consolidato dell’esercizio”

### *2. Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative*

La differenza di Euro 24,8 milioni tra il “Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative” pari a Euro 12,8 milioni dello schema Gruppo Largenta UK e il “Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica” pari a Euro 37,6 milioni dello schema YOOX, è dovuta principalmente da una diversa classificazione di crediti e debiti commerciali e di proventi ed oneri finanziari. In particolare, nel corso del primo semestre 2015 è avvenuto il rimborso del finanziamento verso RH per circa Euro 24,5 milioni che Largenta UK classifica nel “Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative” mentre è stato riclassificato nella parte finanziaria secondo gli schemi YOOX.

### *3. Totale cassa generata / (assorbita)*

Il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema del Gruppo Largenta UK riconcilia la posizione finanziaria netta di inizio e fine periodo mentre il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema YOOX riconcilia il saldo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1 gennaio 2015 con il 30 giugno 2015.

#### 4.2.4 Descrizione delle rettifiche Pro-Forma al 30 giugno 2015

Nei prospetti seguenti sono indicate le rettifiche pro-forma effettuate con riferimento al conto economico, al conto economico complessivo, alla situazione patrimoniale-finanziaria e al rendiconto finanziario consolidati pro-forma del periodo chiuso al 30 giugno 2015.

(migliaia di Euro)

RETTIFICHE PRO-FORMA DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Esercizio Opzioni su Terzi NAP	Conferimento e consolidamento	Accollo debiti per B Shares NAP	Rinuncia e accollo altri debiti	Costi accessori all'operazione	Aumento di capitale	Totale Rettifiche Pro-Forma
	1	2	3	4	5	6	
<b>Periodo 1.1.2015 – 30.06.2015</b>							
Ricavi netti di vendita				-	-		-
Costo del venduto				-	-		-
Costo preparazione merci				-	-		-
Spese commerciali				-	-		-
Spese generali				2.680	-		2.680
Altri proventi e oneri				-	-		-
Oneri non ricorrenti				-	5.584		5.584
<b>Risultato operativo</b>	-	-	-	<b>2.680</b>	<b>5.584</b>	-	<b>8.264</b>
Risultato da partecipazioni				-	-		-
Proventi finanziari				(121)	-		(121)
Oneri finanziari				171	-		171
<b>Risultato prima delle imposte</b>	-	-	-	<b>2.730</b>	<b>5.584</b>	-	<b>8.314</b>
Imposte				(560)	(1.509)		(2.069)
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	-	-	-	<b>2.170</b>	<b>4.075</b>	-	<b>6.245</b>

(migliaia di Euro)

RETTIFICHE PRO-FORMA DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	Esercizio Opzioni su Terzi NAP	Conferimento e consolidamento	Accollo debiti per B Shares NAP	Rinuncia e accollo altri debiti	Costi accessori all'operazione	Aumento di capitale	Totale Rettifiche Pro-Forma
	1	2	3	4	5	6	
<b>Periodo 1.1.2015 – 30.06.2015</b>							
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	-	-	-	2.170	4.075	-	6.245
<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>							
Differenze nette di cambio da traduzione							-
Variazione netta della riserva per cash flow hedge							-
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a benefici a dipendenti</b>							
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico</b>	-	-	-	2.170	4.075	-	6.245
<b>TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO</b>	-	-	-	<b>2.170</b>	<b>4.075</b>	-	<b>6.245</b>
<i>di cui:</i>							
Risultato di pertinenza del gruppo	-	-	-	2.170	4.075	-	6.245
Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza dei Terzi	-	-	-	-	-	-	-

(migliaia di Euro)

<b>RETTIFICHE PRO-FORMA DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA</b>	<b>Esercizio Opzioni su Terzi NAP</b>	<b>Conferimento e consolidamento</b>	<b>Accollo debiti per B Shares NAP</b>	<b>Rinuncia e accollo altri debiti</b>	<b>Costi accessori all'operazione</b>	<b>Aumento di capitale</b>	<b>Totale Rettifiche Pro-Forma</b>
	1	2	3	4	5	6	
<b>30.06.2015</b>							
Immobili, impianti e macchinari							-
Attività immateriali a vita utile definita							-
Avviamento		429.446				938.908	1.368.355
Partecipazioni in imprese collegate							-
Imposte differite attive					3.938		3.938
Altre attività finanziarie non correnti							-
<b>Totale attività non correnti</b>	-	<b>429.446</b>	-	-	<b>3.938</b>	<b>938.908</b>	<b>1.372.293</b>
Rimanenze							-
Crediti commerciali							-
Altre attività correnti							-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				(31.236)			(31.236)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni							-
<b>Totale attività correnti</b>	-	-	-	<b>(31.236)</b>	-	-	<b>(31.236)</b>
<b>Totale attività</b>	-	<b>429.446</b>	-	<b>(31.236)</b>	<b>3.938</b>	<b>938.908</b>	<b>1.341.057</b>
Capitale sociale		(478.561)				-	(478.561)
Riserve	5.275	807.938	23.276	32.468	(10.642)	938.908	1.797.224
Riserve per Utili e perdite indivisi		120.107					120.107
Risultato netto consolidato dell'esercizio		(20.038)					(20.038)
<b>PN dei soci della Controllante</b>	<b>5.275</b>	<b>429.446</b>	<b>23.276</b>	<b>32.468</b>	<b>(10.642)</b>	<b>938.908</b>	<b>1.418.732</b>
PN di pertinenza dei Terzi	(5.275)	-					(5.275)
<b>Totale PN consolidato</b>	-	<b>429.446</b>	<b>23.276</b>	<b>32.468</b>	<b>(10.642)</b>	<b>938.908</b>	<b>1.413.456</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine							-
Passività per benefici ai dipendenti							-
Fondi rischi ed oneri non correnti							-
Imposte differite passive							-
<b>Totale passività non correnti</b>	-	-	-	-	-	-	-
Banche e altri debiti finanziari correnti				(58.176)			(58.176)
Fondi rischi ed oneri correnti							-
Debiti commerciali							-
Debiti tributari				(374)			(374)
Altri debiti			(23.276)	(5.154)	14.580		(13.850)
<b>Totale passività correnti</b>	-	-	<b>(23.276)</b>	<b>(63.704)</b>	<b>14.580</b>	-	<b>(72.400)</b>
<b>Totale PN consolidato e passività</b>	-	<b>429.446</b>	-	<b>(31.236)</b>	<b>3.938</b>	<b>938.908</b>	<b>1.341.057</b>

(migliaia di Euro)

RETTIFICHE PRO-FORMA DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	Esercizio Opzioni su Terzi NAP	Conferimento e consolidamento	Accollo debiti per B Shares NAP	Rinuncia e accollo altri debiti	Costi accessori all'operazione	Aumento di capitale	Totale Rettifiche Pro-Forma
	1	2	3	4	5	6	
<b>Periodo 1.1.2015 – 30.6.2015</b>							
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>				<b>2.170</b>	<b>4.075</b>		<b>6.245</b>
<i>Rettifiche per:</i>							
Imposte rilevate nell'esercizio							
Oneri finanziari							
Proventi finanziari							
Quota di risultato di società collegate							
Ammortamenti e perdite di valore							
Valutazione al fair value dei piani di Stock Option							
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio							
Minusvalenze/(plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni							
Accantonamento delle passività per benefici a dipendenti							
Accantonamento ai fondi rischi e oneri							
Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti							
Utilizzo dei fondi rischi e oneri							
Variazione delle rimanenze							
Variazione dei crediti commerciali							
Variazione dei debiti commerciali							
Variazione delle altre attività e passività correnti			(2.550)	12.679	(4.075)		6.055
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>			<b>(2.550)</b>	<b>14.850</b>	<b>-</b>		<b>12.300</b>
Pagamento imposte sul reddito							
Interessi ed altri oneri finanziari pagati							
Interessi ed altri oneri finanziari incassati							
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>			<b>(2.550)</b>	<b>14.850</b>	<b>-</b>		<b>12.300</b>
<i>Attività di investimento</i>							
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali							
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali							
Esborsi per investimenti in partecipazioni							
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti							
Cessione di immobilizzazioni							
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>							
<i>Attività di finanziamento</i>							
Accensione debiti finanziari a breve termine							
Rimborso debiti finanziari a breve termine				(3.751)	-		(3.751)
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine							
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine							
Acquisto azioni proprie							
Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni			2.550	(10.883)	-		(8.333)
Investimenti in attività finanziarie							
Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione							
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>			<b>2.550</b>	<b>(14.634)</b>	<b>-</b>		<b>(12.085)</b>
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO</b>				<b>215</b>	<b>-</b>		<b>215</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio				(29.281)	-		(29.281)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio				(29.066)	-		(29.066)
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO</b>				<b>215</b>	<b>-</b>		<b>215</b>

Nel seguito le note alle summenzionate rettifiche.

### 1. Esercizio opzioni su Terzi NAP

#### *Situazione patrimoniale-finanziaria*

La rettifica rappresenta l'effetto dell'esercizio delle opzioni *call* di acquisto delle azioni di THE NET-A-PORTER GROUP in possesso degli azionisti di minoranza in modo tale che Largenta UK detenga il 100% del capitale sociale di NAP al momento dell'operazione come previsto dall'Accordo di Fusione. Tale rettifica è stata effettuata riclassificando il valore contabile del Patrimonio netto di pertinenza di Terzi a Patrimonio netto dei soci della Controllante senza effetti sul Totale Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2015.

### 2. Conferimento e consolidamento

#### *Situazione patrimoniale-finanziaria*

La rettifica si riferisce:

- al conferimento del 100% delle azioni di Largenta UK in Largenta Italia da parte di RH al valore di Euro 909 milioni come da perizia di valutazione predisposta ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b) del codice civile e
- al successivo consolidamento del Gruppo Largenta UK in Largenta Italia con rilevazione del relativo avviamento.

Si riporta nel seguito una tabella di riepilogo del calcolo dell'avviamento:

	importi in Euro milioni	
Valore conferimento	909,0	A
Patrimonio netto Gruppo Largenta UK	479,6	B
<b>Importo della scrittura Pro-Forma</b>	<b>429,4</b>	<b>C = A – B</b>
Avviamento preesistente nel Gruppo Largenta UK	331,3	D
<b>Avviamento complessivo Gruppo Largenta Italia</b>	<b>760,7</b>	<b>C + D</b>

### 3. Accollo debiti per B Shares THE NET-A-PORTER GROUP

#### *Conto economico*

Non si sono rilevati effetti economici pro-forma a seguito della riqualifica menzionata nel seguito in considerazione del fatto che il *fair value* di tali strumenti, determinato secondo le modalità descritte in precedenza, non risulta aver subito significative variazioni tra l'inizio e la fine del periodo.

#### *Situazione patrimoniale-finanziaria*

La rettifica si riferisce ai piani di incentivazione su base azionaria collegati alle B Shares di THE NET-A-PORTER GROUP che a seguito dell'identificazione in RH quale soggetto obbligato al pagamento anziché Largenta UK, sono stati riqualificati da operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa a operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale.

#### *Rendiconto finanziario*

La rettifica rappresenta gli effetti sulle poste del rendiconto finanziario delle riclassifiche effettuate nella situazione patrimoniale-finanziaria senza effetti sul flusso di cassa del periodo, trattandosi di una mera riclassifica.

#### 4. Rinuncia e accollo altri debiti

##### *Conto economico*

La rettifica rappresenta lo storno di costi inclusi nella voce “Spese generali” per effetto della interruzione dei rapporti di natura non commerciale tra le società del Gruppo Largentia UK e le società del Gruppo Richemont, nonché degli interessi passivi che erano maturati sui debiti finanziari.

##### *Situazione patrimoniale-finanziaria*

La rettifica rappresenta l'estinzione mediante:

- rinuncia dei debiti di natura non commerciale verso le società del Gruppo Richemont,
- accollo e successiva rinuncia di un debito per corrispettivi differiti correlati alla acquisizione della società Shouke da parte di RH,
- utilizzo delle disponibilità liquide dei debiti finanziari verso terzi.

I debiti derivanti dal rapporto di consolidato fiscale con altre società del Gruppo Richemont sono stati riclassificati tra i debiti tributari verso le autorità fiscali inglesi ed estinti mediante rinuncia degli stessi da parte del Gruppo RH e consociate.

##### *Rendiconto finanziario*

La rettifica rappresenta l'effetto sui flussi di cassa dell'interruzione dei rapporti ed estinzione dei debiti di natura non commerciale con le società del Gruppo Richemont e degli altri debiti.

#### 5. Costi accessori all'operazione

##### *Conto economico*

Per il perfezionamento dell'operazione di Fusione, YOOX, Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP hanno stimato di sostenere spese per compensi riconosciuti ai consulenti che hanno assistito le stesse nella realizzazione dell'operazione, pari a complessivi Euro 20.164 migliaia.

La rettifica rappresenta lo storno dei costi accessori all'operazione già sostenuti e contabilizzati nel periodo da parte di YOOX, Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP, al netto del relativo effetto fiscale, pari a Euro 4.075.

##### *Situazione patrimoniale-finanziaria*

Tale colonna riporta le summenzionate spese a finire e le relative attività fiscali differite per compensi residuali da riconoscere ai consulenti che hanno assistito YOOX, Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP nella realizzazione dell'operazione pari rispettivamente a Euro 14.580 migliaia e Euro 3.938 migliaia.

#### 6. Aumento di capitale

### Conto economico

Si segnala che il completamento del processo di valutazione richiesto dall'IFRS 3 – Aggregazioni Aziendali, a seguito della efficacia giuridica della Fusione, potrebbe comportare una misurazione delle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largenta UK alla data della aggregazione aziendale differente rispetto alle ipotesi adottate nella redazione dei Dati Pro-Forma con conseguenti effetti economici, tra i quali l'ammortamento di eventuali attività a vita utile definita che potrebbero essere significativi e che ai fini del presente documento non sono stati rilevati.

### Situazione patrimoniale-finanziaria

La rettifica rappresenta l'annullamento del capitale sociale del Gruppo Largenta Italia e contestuale emissione di nuove azioni YOOX a favore degli *ex* azionisti del Gruppo Largenta Italia sulla base del Rapporto di Cambio definito per l'operazione, pari a n. 1 azione di Largenta Italia per ogni n. 1 azione di YOOX di nuova emissione.

Come descritto in precedenza, in attesa del compimento del processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largenta UK, si è preliminarmente proceduto ad iscrivere nella voce "Avviamento" la differenza pari a Euro 1.699,6 milioni, tra il *fair value* delle nuove azioni YOOX che saranno emesse a servizio della Fusione considerato convenzionalmente rappresentativo del costo dell'acquisizione e il patrimonio netto consolidato del Gruppo Largenta Italia al 30 giugno 2015, al netto dei propri avviamenti residui pari a Euro 760,7 milioni e delle rettifiche Pro-forma che hanno avuto un impatto sul patrimonio netto consolidato, pari a Euro 55,7 milioni. Non si è pertanto proceduto ad allocare tale differenza alle attività, passività e passività potenziali del Gruppo Largenta UK, per quanto ad esse allocabili.

Si riporta nel seguito una tabella di riepilogo del calcolo dell'avviamento:

	importi in Euro milioni	
Corrispettivo complessivo	1.903,6	A
Patrimonio netto Gruppo Largenta Italia	909,0	B
Storno avviamento preesistente nel Gruppo Largenta Italia	(760,7)	C
Effetto sul Patrimonio netto delle Rettifiche Pro-Forma	55,7	D
Patrimonio netto Gruppo Largenta Italia con effetto Rettifiche Pro-Forma e al netto del proprio avviamento	204	E = B + C + D
<b>Disavanzo di fusione</b>	<b>1.699,6</b>	<b>F = A - E</b>
<b>Importo scrittura Pro-Forma</b>	<b>938,9</b>	<b>F + C</b>

#### 4.2.5 Indicatori storici e Pro-Forma per azione di YOOX

##### Indicatori storici e pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 30 giugno 2015

Nella seguente tabella sono riportati i principali indicatori monitorati dal Gruppo YOOX in valore assoluto e per azione, determinati sulla base dei dati storici e dei dati pro-forma, con riferimento all'esercizio chiuso al 30 giugno 2015.

Per una maggiore informativa sono stati riportati anche i dati del Gruppo Largentia Italia, determinati aggregando i dati di Largentia Italia con quelli del Gruppo Largentia UK, a cui sono stati aggiunti gli importi delle Rettifiche Pro-forma, ad esclusione della voce Patrimonio netto in quanto non rappresentativa.

(migliaia di euro)

INDICATORI PRO-FORMA	Note	Gruppo Largentia Italia			Rettifiche Pro-forma Gruppo YOOX	Rettifiche Pro-forma Gruppo Largentia Italia	Rettifiche Pro-forma	Gruppo Largentia Italia + Rettifiche Pro-forma	Dati Pro-Forma Gruppo YOOX NAP Pro-forma al 30 giugno 2015
		Gruppo YOOX	Largentia Italia	Gruppo Largentia UK					
		A	B	C	D1	D2	D		
<b>Dati al 30.06.2015</b>									
Numero di azioni <i>fully diluted</i>	(i)	65.599.597							131.199.194
Totale patrimonio netto di gruppo		158.914	48	479.554			1.413.456		2.051.972
Totale patrimonio netto di gruppo per azione (in Euro)		2,42							15,64
<b>Dati del periodo dal 1.1.2015 al 30.06.2015</b>									
EBITDA escluso costi per piani di incentivazione (1)	(ii)	19.174	(2)	44.577	-	2.680	2.680	47.255	66.430
EBITDA escluso costi per piani di incentivazione per azione (1) (in Euro)		0,29							0,51
Risultato netto consolidato dell'esercizio escluso costi per piani di incentivazione e oneri non ricorrenti (2)		4.396	(2)	25.564		2.171	2.171	27.733	32.129
Risultato netto consolidato dell'esercizio escluso costi per piani di incentivazione e oneri non ricorrenti per azione (2) (in Euro)		0,07							0,24
Flusso di cassa del periodo		(14.760)	-	1.472	-	215	215	1.687	(13.073)
Flusso di cassa del periodo per azione (in Euro)		(0,23)							(0,10)

(1) 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. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'EBITDA è una misura utilizzata dal *management* del Gruppo YOOX per valutare e monitorare l'andamento operativo dello stesso. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della *performance* operativa del Gruppo YOOX in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché delle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dal Gruppo YOOX 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.

L'“EBITDA escluso costi per piani di incentivazione” è definito come l'EBITDA al lordo dei costi relativi ai Piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK.

L'“EBITDA escluso costi per piani di incentivazione e con Rettifiche Pro-Forma” è definito come l'EBITDA al lordo dei costi relativi ai Piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK al quale è stato aggiunto l'effetto delle scritture pro-forma.

- (2) Il “Risultato netto consolidato escluso costi per Piani di incentivazione e oneri non ricorrenti” è definito come il Risultato netto consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK e al lordo degli oneri non ricorrenti, entrambi nettati dei relativi effetti fiscali. Con particolare riferimento al Gruppo Largentia UK si specifica che l'effetto fiscale non è stato considerato in quanto i costi per piani di incentivazione aziendale nella situazione contabile al 31 dicembre 2014 non sono considerati deducibili.

Il “Risultato netto consolidato escluso costi per Piani di incentivazione e oneri non ricorrenti e con Rettifiche Pro-Forma” è definito come il Risultato netto consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK, e al lordo degli oneri non ricorrenti, entrambi nettati dei relativi effetti fiscali, al quale è stato aggiunto l'effetto delle scritture pro-forma.

Nel seguito le note di commento.

- (i) Il Numero di azioni *fully diluted* riferibile al Gruppo YOOX NAP Pro-forma è stato determinato come somma delle azioni di YOOX al 31 marzo 2015 <sup>(13)</sup>, data della firma dell'Accordo di Fusione, pari a 65.599.597 a cui sono state aggiunte le 65.599.597 azioni di YOOX di nuova emissione da offrire in concambio agli azionisti di Largentia Italia come definite nell'Accordo di Fusione in base al Rapporto di Cambio.
- (ii) Il valore riportato rappresenta l'EBITDA prima dei costi riconosciuti nel conto economico riferibili ai piani di *stock option* e di incentivazione aziendale utilizzati da YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK commentati in precedenza. Si riporta nel successivo Paragrafo 4.2.6 il conto economico con evidenza di tali valori.

---

<sup>(13)</sup> Numero di azioni al 31 marzo 2015 al netto delle azioni proprie pari a n. 17.339 pari allo 0,028% del capitale sociale e comprensivo del numero di azioni derivanti dall'esercizio di tutte le opzioni sottostanti i piani di *stock option* in essere.

#### 4.2.6 Dati Pro-Forma in schemi YOOX riclassificati al 30 giugno 2015

Si riportano nel seguito i Dati Pro-Forma del 30 giugno 2015 presentati utilizzando gli schemi di conto economico, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario riclassificati.

I dati riportati nella colonna:

- “Gruppo Largentia Italia” rappresentano l’aggregazione dei dati di Largentia Italia S.p.A. e del Gruppo Largentia UK;
- “Gruppo Largentia Italia + Rettifiche Pro-forma” rappresentano la somma dei dati riportati nella colonna “Gruppo Largentia Italia” con quelli riportati nella colonna “Rettifiche Pro-forma”.
- “Gruppo YOOX NAP Pro-forma” rappresentano la somma dei dati riportati nella colonna “Gruppo YOOX” con quelli riportati nella colonna “Gruppo Largentia Italia + Rettifiche Pro-forma”.

Si segnala che i risultati economici del Gruppo Largentia Italia al 30 giugno 2015 beneficiano del venir meno al 31 marzo 2015 dei piani di incentivazione su base azionaria il cui costo per il primo trimestre 2015 è stato pari a circa Euro 5.228 mila.

(migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA RICLASSIFICATO	Gruppo YOOX A	Gruppo Largentia Italia B	Rettifiche Pro-forma Gruppo YOOX C	Gruppo YOOX + Rettifiche Pro-forma D=A+C	Rettifiche Pro-forma Largentia Italia E	Gruppo Largentia Italia + Rettifiche Pro-forma F=B+E	Gruppo YOOX NAP Pro-forma G=F+D
<b>Periodo 1.1.2015 – 30.06.2015</b>							
Ricavi netti di vendita	284.552	507.235		284.552		507.235	791.787
Costo del venduto	(179.300)	(298.878)		(179.300)		(298.878)	(478.178)
Costo preparazione merci	(26.285)	(52.653)		(26.285)		(52.653)	(78.938)
Spese commerciali	(34.565)	(57.668)		(34.565)		(57.668)	(92.233)
Spese generali	(22.719)	(53.481)		(22.719)	2.680	(50.801)	(73.520)
Altri proventi e oneri	(2.508)	21		(2.508)		21	(2.488)
Costi per piani di incentivazione	(1.014)	(5.228)		(1.014)		(5.228)	(6.242)
<b>EBITDA (1)</b>	<b>18.160</b>	<b>39.348</b>		<b>18.160</b>	<b>2.680</b>	<b>42.028</b>	<b>60.188</b>
% dei Ricavi netti	6,4%	7,8%		6,4%		8,3%	7,6%
Ammortamenti	(14.645)	(13.062)		(14.645)		(13.062)	(27.707)
Oneri non ricorrenti	(5.209)	(376)	5.209	-	376	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.693)</b>	<b>25.910</b>	<b>5.209</b>	<b>3.516</b>	<b>3.056</b>	<b>28.966</b>	<b>32.482</b>
% dei Ricavi netti	-0,6%	5,1%		1,2%		5,7%	4,1%
Risultato da partecipazioni	94	-		94		-	94
Proventi finanziari	6.425	3.553		6.425	(121)	3.432	9.857
Oneri finanziari	(5.316)	(2.397)		(5.316)	171	(2.226)	(7.542)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(491)</b>	<b>27.066</b>	<b>5.209</b>	<b>4.718</b>	<b>3.106</b>	<b>30.172</b>	<b>34.890</b>
Imposte	618	(7.031)	(1.432)	(814)	(637)	(7.668)	(8.482)
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>	<b>127</b>	<b>20.035</b>	<b>3.777</b>	<b>3.904</b>	<b>2.469</b>	<b>22.505</b>	<b>26.407</b>
% dei Ricavi netti	-0,0%	3,9%		1,0%		4,4%	3,3%
<b>EBITDA escluso costi per piani di incentivazione (1)</b>	<b>19.174</b>	<b>44.575</b>	<b>-</b>	<b>19.174</b>	<b>2.680</b>	<b>47.255</b>	<b>66.430</b>
% dei Ricavi netti	6,7%	8,8%		6,7%		9,3%	8,4%
<b>Risultato operativo escluso costi per piani di incentivazione e oneri non ricorrenti (2)</b>	<b>4.530</b>	<b>31.514</b>	<b>-</b>	<b>4.530</b>	<b>2.680</b>	<b>34.194</b>	<b>38.724</b>
% dei Ricavi netti	1,6%	6,2%		1,6%		6,7%	4,9%
<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio escluso costi per piani di incentivazione e oneri non ricorrenti (3)</b>	<b>4.396</b>	<b>25.562</b>	<b>-</b>	<b>4.396</b>	<b>2.171</b>	<b>27.733</b>	<b>32.129</b>
% dei Ricavi netti	1,5%	5,0%		1,5%		5,5%	4,1%

(1) 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. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'EBITDA è una misura utilizzata dal *management* del Gruppo YOOX per valutare e monitorare l'andamento operativo dello stesso. Il *management* ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della *performance* operativa del Gruppo YOOX in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché delle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dal Gruppo YOOX 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.

L'“EBITDA escluso costi per piani di incentivazione” è definito come l'EBITDA al lordo dei costi relativi ai Piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK.

L'“EBITDA escluso costi per piani di incentivazione e con Rettifiche Pro-Forma” è definito come l'EBITDA al lordo dei costi relativi ai Piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK al quale è stato aggiunto l'effetto delle scritture pro-forma.

(2) Il “Risultato operativo escluso costi per Piani di incentivazione e oneri non ricorrenti” è definito come il Risultato operativo consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK e al lordo degli oneri non ricorrenti.

(3) Il “Risultato netto consolidato escluso costi per Piani di incentivazione e oneri non ricorrenti” è definito come il Risultato netto consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK, ed al lordo degli oneri non ricorrenti, entrambi nettati dei relativi effetti fiscali. Con particolare riferimento al Gruppo Largentia UK si specifica che l'effetto fiscale non è stato considerato in quanto i costi per piani di incentivazione aziendale nella situazione contabile al 31 dicembre 2014 non sono considerati deducibili.

Il “Risultato netto consolidato escluso costi per Piani di incentivazione e oneri non ricorrenti e con Rettifiche Pro-Forma” è definito come il Risultato netto consolidato del periodo al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Option ed ai piani di incentivazione aziendale per quanto riguarda YOOX e ai piani di incentivazione su base azionaria utilizzati dal Gruppo Largentia UK, e a lordo degli oneri non ricorrenti, entrambi nettati dei relativi effetti fiscali, al quale è stato aggiunto l'effetto delle scritture pro-forma.

(migliaia di euro)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA RICLASSIFICATA	Gruppo YOOX A	Gruppo Largenta Italia B	Rettifiche Pro-forma C	Gruppo YOOX NAP Pro-forma A+B+C
<b>30.06.2015</b>				
Rimanenze	273.957	252.516		526.473
Crediti commerciali	13.386	13.070		26.456
Altre attività correnti (escluse altre attività finanziarie correnti)	9.214	20.004		29.217
Debiti commerciali	(194.290)	(148.271)		(342.561)
Altri debiti	(30.845)	(111.653)	13.850	(128.648)
Debiti tributari correnti	(821)	(374)	374	(821)
<b>Capitale Circolante Netto (1)</b>	<b>70.601</b>	<b>25.292</b>	<b>14.224</b>	<b>110.116</b>
Immobili, impianti e macchinari	38.272	75.093		113.365
Attività immateriali a vita utile definita	43.823	26.375		70.199
Avviamento	-	331.303	1.368.355	1.699.657
Imposte differite attive	13.979	11.750	3.938	29.667
Altre attività finanziarie non correnti	1.217	1.624		2.842
<b>Attività non correnti</b>	<b>97.292</b>	<b>446.144</b>	<b>1.372.293</b>	<b>1.915.730</b>
Passività per benefici ai dipendenti	(159)	-		(159)
Fondi rischi ed oneri non correnti	-	-		-
Imposte differite passive	(359)	-		(359)
Altri debiti a medio e lungo termine	-	(8.360)		(8.360)
<b>Passività non correnti</b>	<b>(517)</b>	<b>(8.360)</b>		<b>(8.877)</b>
<b>Capitale Investito Netto (2)</b>	<b>167.375</b>	<b>463.078</b>	<b>1.386.517</b>	<b>2.016.970</b>
Capitale sociale	621	479.217	(478.561)	1.277
Riserve	107.807	95.180	1.797.224	2.000.212
Riserve per Utili e perdite indivisi	50.358	(120.107)	120.107	50.358
Risultato netto consolidato dell'esercizio	127	20.036	(20.038)	125
Patrimonio netto di pertinenza dei Terzi	-	5.275	(5.275)	-
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>158.914</b>	<b>479.602</b>	<b>1.413.456</b>	<b>2.051.972</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(103.269)	(31.283)	31.236	(103.315)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(21.124)	(43.417)		(64.541)
Banche e altri debiti finanziari correnti	22.123	58.176	(58.176)	22.123
Altri debiti finanziari correnti	-	-		-
Debiti finanziari a medio e lungo termine	110.731			110.731
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>8.461</b>	<b>(16.525)</b>	<b>(26.940)</b>	<b>(35.003)</b>
<b>Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>167.375</b>	<b>463.078</b>	<b>1.386.517</b>	<b>2.016.970</b>

- (1) Il “Capitale Circolante Netto” è definito come attività correnti al netto delle passività correnti ad esclusione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, banche passive ed altri debiti finanziari scadenti entro un anno e delle attività e passività finanziarie comprese nelle altre attività e passività correnti. Il capitale circolante netto non è identificato come misura contabile né nell’ambito dei Principi Contabili Italiani né in quello degli IFRS adottati dall’Unione Europea. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.
- (2) 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.
- (3) La “Posizione Finanziaria Netta” (oppure indebitamento finanziario netto) è definita 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. La posizione finanziaria netta (oppure indebitamento finanziario 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. 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.

Si precisa che con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma riclassificata non si è ritenuto di esporre i dati del Gruppo Larentia Italia + Rettifiche Pro-forma in quanto non rappresentativi.

(migliaia di euro)

PROSPETTO DELLA VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA PRO-FORMA RICLASSIFICATO	Gruppo YOOX A	Gruppo Larentia Italia B	Rettifiche Pro-forma C	Gruppo Larentia Italia + Rettifiche Pro-forma B+C	Gruppo YOOX NAP Pro-forma A+B+C
<b>Periodo 1.1.2015 – 30.6.2015</b>					
<b>EBITDA escluso costi per piani di incentivazione</b>	<b>19.174</b>	<b>44.575</b>	<b>2.680</b>	<b>47.255</b>	<b>66.430</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti e Risultato da partecipazioni	1.202	1.156	50	1.206	2.408
Imposte	(2.702)	(8.588)	(560)	(9.148)	(11.850)
Variazione del Capitale Circolante Netto	(25.284)	(6.318)	4.545	(1.773)	(27.057)
Investimenti ( <i>Capital Expenditure</i> )	(25.483)	(21.463)		(21.463)	(46.946)
Altro	(2.954)	3.202	(2.749)	453	(2.500)
<b>Free cash flow</b>	<b>(36.046)</b>	<b>12.564</b>	<b>3.966</b>	<b>16.531</b>	<b>(19.515)</b>
Costi/Ricavi non ricorrenti	(3.573)	(299)		(299)	(3.873)
Flussi in entrata dall’esercizio di Stock Options e altri piani di incentivazione basati su azioni	158				158
<b>Variazione nella Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(39.461)</b>	<b>12.266</b>	<b>3.966</b>	<b>16.232</b>	<b>(23.229)</b>

### **4.3 Relazioni della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari Pro-Forma al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015**

Le relazioni della società di revisione KPMG, concernenti l'esame della redazione dei dati consolidati pro-forma di YOOX al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015 inclusi nel presente Capitolo 4, contenenti il giudizio espresso relativamente alla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, alla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi dati, sono di seguito riportate.



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Andrea Costa, 16D  
40134 BOLOGNA BO

Telefono +39 051 4392511  
Telefax +39 051 4392599  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

## **Relazione sull'esame del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del rendiconto finanziario consolidato pro-forma del Gruppo YOOX per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014**

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

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi al conto economico consolidato, al conto economico complessivo consolidato, alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e al rendiconto finanziario consolidato pro-forma corredati delle note esplicative di YOOX S.p.A. e società controllate ("Gruppo YOOX") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 ("Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX") inclusi nel capitolo 4 del documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 57, comma 1, lett. d), del "Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti" adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni ("Documento"). Tale Documento è stato redatto in relazione alla operazione di conferimento della società Largentia Limited ("Largentia UK") controllante del Gruppo Net-A-Porter Limited (il "Gruppo NAP"), nella società di nuova costituzione Largentia Italia S.p.A. ("Largentia Italia"), e successiva fusione per incorporazione di quest'ultima (la "Fusione") in YOOX S.p.A., con la conseguente creazione del Gruppo YOOX Net-A-Porter (di seguito, il "Gruppo YNAP" o semplicemente il "Gruppo").

I summenzionati Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX derivano dai dati storici relativi:

- al bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014 predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea;
- alla situazione contabile di Largentia Italia al 27 aprile 2015 predisposta applicando i criteri di misurazione e valutazione previsti dai principi contabili italiani;
- alla situazione contabile consolidata di Largentia UK e società controllate ("Gruppo Largentia UK") al 31 dicembre 2014 predisposta dagli amministratori di Largentia UK al solo fine della sua inclusione nei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX, in conformità ai principi contabili inglesi applicabili per la redazione dei bilanci di esercizio e consolidati, ad eccezione dei dati comparativi e dell'informativa;

nonché dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 18 marzo 2015.

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 Asolo Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Palermo Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trento Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 9.179.700,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00706600159  
R.E.A. Milano N. 5121957  
Partita IVA 05709000159  
SWT number IT0070900159  
Sede legale: Via Vitor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



La situazione contabile di Largentia Italia al 27 aprile 2015 è stata da noi assoggettata a revisione contabile limitata per il raggiungimento delle finalità connesse all'emissione della presente relazione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX.

La situazione contabile consolidata del Gruppo Largentia UK al 31 dicembre 2014 è stata assoggettata a revisione contabile dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers LLP, che ha emesso ad uso esclusivo degli amministratori di Largentia UK ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX la propria relazione, datata 10 giugno 2015.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti della summenzionata operazione di Fusione.

- 2 I Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono stati predisposti ai fini della loro inclusione nel Documento.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo YOOX dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2014 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, al 1 gennaio 2014. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di Fusione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX compete agli amministratori di YOOX S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da YOOX S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di Fusione identificata nel paragrafo 1, sono ragionevoli e la metodologia



**Gruppo YOOX**  
*Relazione sull'esame del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del rendiconto finanziario consolidato pro-forma*  
31 dicembre 2014

utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Bologna, 28 agosto 2015

KPMG S.p.A.

  
Gianluca Geminiani  
Socio



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Andrea Costa, 160  
40134 BOLOGNA BO

Telefono +39 051 4392511  
Telefax +39 051 4392599  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspe@pec.kpmg.it

## **Relazione sull'esame del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del rendiconto finanziario consolidato pro-forma del Gruppo YOOX per il semestre chiuso al 30 giugno 2015**

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

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi al conto economico consolidato, al conto economico complessivo consolidato, alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e al rendiconto finanziario consolidato pro-forma corredati delle note esplicative di YOOX S.p.A. e società controllate ("Gruppo YOOX") per il semestre chiuso al 30 giugno 2015 ("Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX") inclusi nel capitolo 4 del documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 57, comma 1, lett. d), del "Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti" adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni ("Documento"). Tale Documento è stato redatto in relazione alla operazione di conferimento della società Largentia Limited ("Largentia UK") controllante del Gruppo Net-A-Porter Limited (il "Gruppo NAP"), nella società di nuova costituzione Largentia Italia S.p.A. ("Largentia Italia"), e successiva fusione per incorporazione di quest'ultima (la "Fusione") in YOOX S.p.A., con la conseguente creazione del Gruppo YOOX Net-A-Porter (di seguito, il "Gruppo YNAP" o semplicemente il "Gruppo").

I summenzionati Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX derivano dai dati storici relativi:

- al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015 predisposto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea;
- alla situazione contabile semestrale di Largentia Italia al 30 giugno 2015 predisposta applicando i criteri di misurazione e valutazione previsti dai principi contabili italiani;
- alla situazione contabile consolidata semestrale di Largentia UK e società controllate ("Gruppo Largentia UK") al 30 giugno 2015 predisposta dagli amministratori di Largentia UK al solo fine della sua inclusione nei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX, in conformità ai principi contabili inglesi applicabili per la redazione dei bilanci di esercizio e consolidati, ad eccezione dei dati comparativi e dell'informativa;

nonché dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 31 luglio 2015.

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

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 8.178.700,00 I.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 02709500150  
R.E.A. Milano N. 612867  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA

La situazione contabile semestrale di Largenta Italia al 30 giugno 2015 e la situazione contabile consolidata semestrale del Gruppo Largenta UK al 30 giugno 2015 sono state da noi assoggettate a revisione contabile limitata per il raggiungimento delle finalità connesse all'emissione della presente relazione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle situazioni contabili semestrali sopraindicate, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione delle società, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo YOOX, sulla situazione contabile semestrale di Largenta Italia e sulla situazione contabile consolidata semestrale del Gruppo Largenta UK sopraindicati.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti della summenzionata operazione di Fusione.

- 2 I Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX sono stati predisposti ai fini della loro inclusione nel Documento.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo YOOX dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2015 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, al 1 gennaio 2015. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di Fusione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX compete agli amministratori di YOOX S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.



**Gruppo YOOX**

*Relazione sull'esame del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del rendiconto finanziario consolidato pro-forma  
30 giugno 2015*

- 4 Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da YOOX S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di Fusione identificata nel paragrafo 1 non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Bologna, 28 agosto 2015

KPMG S.p.A.

  
Gianluca Geminiani  
Socio

## 5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI AL GRUPPO YOOX, A LARGENTA ITALIA, E A THE NET-A-PORTER GROUP

### Premessa

Nei Paragrafi che seguono sono riportati i principali dati finanziari (economici, patrimoniali e i flussi di cassa) relativi al Gruppo YOOX, Largentia Italia, Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP (le “**Società Partecipanti alla Fusione**”).

Tali dati sono estratti dal bilancio delle Società Partecipanti alla Fusione, redatti secondo le seguenti modalità e principi:

- *YOOX*: società incorporante, emittente azioni negoziate presso il MTA, predispone il bilancio consolidato del Gruppo YOOX in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB (*International Accounting Standard Board*), omologati dall’Unione Europea, e alla loro interpretazione da parte degli organismi ufficiali.
- *Largentia Italia (già Deal S.r.l.)*: società incorporanda, non operativa di recente costituzione, che, alla data di stipula dell’Atto di Fusione, a seguito del conferimento in natura da parte di RH di Largentia UK, controllerà indirettamente THE NET-A-PORTER GROUP, non dispone di dati storici, predispone una situazione patrimoniale ed economica al 27 aprile 2015 in conformità alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del codice civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (i “**Principi Contabili OIC**”).
- *Largentia UK*: società controllata al 100% da Largentia Italia, non quotata presso il mercato azionario, detiene il 100% del capitale di THE NET-A-PORTER GROUP, predispone il bilancio separato con chiusura al 31 marzo, in Sterline, in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB (*International Accounting Standard Board*), omologati dall’Unione Europea, e alla loro interpretazione da parte degli organismi ufficiali.
- *THE NET-A-PORTER GROUP*: società controllata al 100% da Largentia UK, non quotata presso il mercato azionario, predispone il bilancio consolidato del Gruppo NAP con chiusura al 31 marzo in conformità alla normativa inglese applicando i principi contabili UK.

Si sottolinea inoltre che YOOX è emittente azioni negoziate presso il MTA e, pertanto, anche i dati finanziari della stessa sono assoggettati agli obblighi di pubblicità, posti a carico degli emittenti quotati. In considerazione di ciò, al fine di rendere più agevole ed efficace la lettura del presente documento, sono stati riportati nel presente documento esclusivamente gli schemi consolidati del conto economico, conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario del Gruppo YOOX, mentre per quanto riguarda le rispettive note di commento agli stessi si è ritenuto opportuno fare riferimento al bilancio consolidato, incorporato nel presente Documento mediante riferimento ai sensi dell’articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell’articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004, pubblicato sul sito internet di YOOX ([www.yoogroup.com](http://www.yoogroup.com) – Sezione *Investor relations / Results centre*).

Per contro, il presente Documento illustra i principali dati finanziari della società Largentia UK e di THE NET-A-PORTER GROUP corredati di sintetiche note esplicative, non essendo tali società soggette alle medesime modalità previste per le società quotate in relazione alla pubblicazione dei dati finanziari. Tali dati e informazioni sono state estratte dai rispettivi bilanci predisposti ai fini delle normativa inglese applicando i principi contabili UK per THE NET-A-PORTER GROUP e i principi contabili internazionali IAS/IFRS per Largentia Limited e utilizzando la Sterlina quale moneta funzionale. Ai fini

della inclusione nel presente capitolo sono stati convertiti in Euro al tasso di cambio puntuale di fine periodo per quanto riguarda la situazione finanziaria-patrimoniale e al tasso di cambio medio del periodo per quanto riguarda il conto economico e il rendiconto finanziario. Le eventuali differenze di conversione sono state evidenziate nell'apposita voce "Riserva di traduzione". Per completezza è stata inserita anche la situazione patrimoniale ed economica di Largenta Italia ante conferimento.

Salvo quanto diversamente indicato, tutti i dati contenuti nel presente documento sono espressi in migliaia di Euro.

Nello schema di seguito riportato si illustra un indice dei dati finanziari inclusi nel presente documento:

- Paragrafo 5.1: dati economici, patrimoniali e finanziari relativi al Gruppo YOOX;
- Paragrafo 5.2: dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a Largenta Italia (già Deal S.r.l.);
- Paragrafo 5.3: dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a Largenta UK e relative note esplicative;
- Paragrafo 5.4: dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a THE NET-A-PORTER GROUP e relative note esplicative.

## **5.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati del Gruppo YOOX per i semestri chiusi al 30 giugno 2015, al 30 giugno 2014 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014, 2013 e 2012**

Di seguito sono riportati il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2015, al 30 giugno 2014 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014, 2013 e 2012.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi e/o richiami di informativa in data 31 luglio 2015, allegata al Documento.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi e/o richiami di informativa in data 4 agosto 2014, allegata al Documento.

I bilanci al 31 dicembre 2014, 31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2012 sono stati assoggettati a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso le proprie relazioni senza rilievi e/o richiami di informativa rispettivamente in data 18 marzo 2015, 14 marzo 2014 e 13 marzo 2013, allegate al Documento.

Per maggiori dettagli, si vedano i seguenti documenti qui inclusi mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e a disposizione del pubblico presso la sede sociale di YOOX S.p.A. in Zola Predosa, via Nannetti, n.1 (BO), e sul sito [www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com) – Sezione *Investor relations / Results centre*:

- (i) la relazione finanziaria semestrale del Gruppo YOOX per il primo semestre 2015, in particolare le seguenti sezioni di bilancio consolidato semestrale abbreviato assoggettato a revisione contabile limitata e dei relativi allegati:
  - conto economico consolidato: pag. 39;
  - conto economico complessivo consolidato: pag. 40;
  - situazione patrimoniale-finanziaria consolidata: pag.41;
  - rendiconto finanziario consolidato: pag. 43.
- (ii) la relazione finanziaria annuale del Gruppo YOOX per l'esercizio 2014, in particolare le seguenti sezioni di bilancio consolidato assoggettato a revisione contabile completa e dei relativi allegati:
  - conto economico consolidato: pag. 101;
  - conto economico complessivo consolidato: pag. 102;
  - situazione patrimoniale-finanziaria consolidata: pag. 103;
  - rendiconto finanziario consolidato: pag. 105.
- (iii) la relazione finanziaria semestrale del Gruppo YOOX per il primo semestre 2014, in particolare le seguenti sezioni di bilancio consolidato semestrale abbreviato assoggettato a revisione contabile limitata e dei relativi allegati:

- conto economico consolidato: pag. 39;
  - conto economico complessivo consolidato: pag. 40;
  - situazione patrimoniale-finanziaria consolidata: pag.41;
  - rendiconto finanziario consolidato: pag. 43.
- (iv) la relazione finanziaria annuale del Gruppo YOOX per l'esercizio 2013, in particolare le seguenti sezioni di bilancio consolidato assoggettato a revisione contabile completa e dei relativi allegati:
- conto economico consolidato: pag. 97;
  - conto economico complessivo consolidato: pag. 98;
  - situazione patrimoniale-finanziaria consolidata: pag. 99;
  - rendiconto finanziario consolidato: pag. 101.
- (v) La relazione finanziaria annuale del Gruppo YOOX per l'esercizio 2012, in particolare le seguenti sezioni di bilancio consolidato assoggettato a revisione contabile completa e dei relativi allegati:
- conto economico consolidato: pag. 93;
  - conto economico complessivo consolidato: pag. 94;
  - situazione patrimoniale-finanziaria consolidata: pag. 95;
  - rendiconto finanziario consolidato: pag. 97.

### Conto economico consolidato

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30.6.2015 Consolidato 6 mesi	31.12.2014 Consolidato 12 mesi	30.6.2014 Consolidato 6 mesi	31.12.2013 Consolidato 12 mesi	31.12.2012 Consolidato 12 mesi
Ricavi netti di vendita	284.552	524.340	237.989	455.590	375.924
Costo del venduto	(179.300)	(336.793)	(151.765)	(284.786)	(238.506)
Costo preparazione merci	(29.655)	(49.279)	(25.232)	(43.711)	(36.679)
Spese commerciali	(34.567)	(56.569)	(26.055)	(50.495)	(42.124)
Spese generali	(35.006)	(55.959)	(27.158)	(49.824)	(38.256)
Altri proventi e oneri	(2.508)	(2.486)	(1.563)	(2.865)	(1.448)
Oneri non ricorrenti	(5.209)	-	-	-	-
Risultato operativo	(1.693)	23.254	6.216	23.909	18.911
Risultato da partecipazioni	94	(694)	(514)	(639)	(366)
Proventi finanziari	6.425	4.506	305	1.367	1.557
Oneri finanziari	(5.316)	(4.437)	(1.590)	(4.479)	(3.538)
Risultato prima delle imposte	(491)	22.629	4.417	20.158	16.564
Imposte	618	(8.827)	(1.861)	(7.537)	(6.381)
Risultato netto consolidato del periodo	127	13.802	2.556	12.621	10.183

## Conto economico complessivo consolidato

(Importi in migliaia di Euro)	30.6.2015 Consolidato 6 mesi	31.12.2014 Consolidato 12 mesi	30.06.2014 Consolidato 6 mesi	31.12.2013 Consolidato 12 mesi	31.12.2012 Consolidato 12 mesi
Risultato netto consolidato dell'esercizio	127	13.802	2.556	12.620	10.183
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali	(935)	1.805	256	(1.415)	(729)
Differenze nette di cambio da traduzione	250	26	(422)	342	706
Variazione netta della riserva per cash flow hedge	(685)	1.831	(166)	(1.073)	(23)
Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico	5	(14)	(6)	(42)	-
Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a benefici a dipendenti	5	(14)	(6)	(42)	-
Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico	(553)	15.619	2.384	11.505	10.161
<b>TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO</b>					
<i>di cui:</i>					
Risultato di pertinenza del gruppo	(553)	15.619	2.384	11.505	10.161
Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza di Terzi		-		-	-

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Importi in migliaia di Euro)	30.6.2015 Consolidato	31.12.2014 Consolidato	30.6.2014 Consolidato	31.12.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato
Immobili, impianti e macchinari	38.272	35.663	35.728	34.890	29.023
Attività immateriali a vita utile definita	43.823	35.685	31.820	27.093	19.539
Avviamento	-	-	-	-	-
Partecipazioni in imprese collegate	59	59	59	59	59
Imposte differite attive	13.979	10.021	9.408	8.272	6.135
Altre attività finanziarie non correnti	1.158	999	922	910	716
Totale attività non correnti	97.292	82.427	77.937	71.224	55.472
Rimanenze	273.957	222.834	186.293	164.396	138.216
Crediti commerciali	13.386	14.732	8.750	13.460	13.068
Altre attività correnti	9.899	7.510	5.300	4.070	4.971
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	103.269	118.028	33.788	58.280	35.775
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	20.439	9.539	8.808	8.742	6.143
Totale attività correnti	420.949	372.643	242.939	248.948	198.173
Totale attività	518.241	455.070	320.876	320.172	253.645
Capitale sociale	621	620	588	582	573
Riserve	107.807	107.315	87.989	82.525	77.253
Riserve per Utili e perdite indivisi	50.358	36.556	36.556	23.935	13.752
Risultato netto consolidato dell'esercizio	127	13.802	2.556	12.620	10.183
Patrimonio netto di pertinenza dei soci della Controllante	158.914	158.294	127.689	119.662	101.762
Patrimonio netto di pertinenza dei Terzi	-	-	-	-	-
Totale patrimonio netto consolidato	158.914	158.293	127.689	119.662	101.762
Debiti finanziari a medio e lungo termine	110.731	66.072	27.661	33.848	15.099
Passività per benefici ai dipendenti	159	165	168	210	212
Fondi rischi ed oneri non correnti	-	-	-	-	-
Imposte differite passive	359	285	34	153	128
Totale passività non correnti	111.248	66.522	27.863	34.211	15.439
Banche e altri debiti finanziari correnti	22.047	30.759	9.517	12.904	12.007
Fondi rischi ed oneri correnti	286	482	329	422	337
Debiti commerciali	194.290	164.466	128.601	120.792	96.763
Debiti tributari	535	320	1.777	989	1.261
Altri debiti	30.921	34.228	25.100	31.193	26.077
Totale passività correnti	248.079	230.255	165.324	166.300	136.445
Totale Patrimonio netto consolidato e passività	518.241	455.071	320.876	320.173	253.645

## Rendiconto finanziario consolidato

(Importi in migliaia di Euro)	30.6.2015 Consolidato 6 mesi	31.12.2014 Consolidato 12 mesi	30.6.2014 Consolidato 6 mesi	31.12.2013 Consolidato 12 mesi	31.12.2012 Consolidato 12 mesi
Risultato netto consolidato dell'esercizio	127	13.802	2.556	12.620	10.183
<i>Rettifiche per:</i>					
Imposte rilevate nell'esercizio	(618)	8.827	1.861	7.537	6.381
Oneri finanziari	5.316	4.437	1.590	4.479	3.538
Proventi finanziari	(6.425)	(4.506)	(305)	(1.367)	(1.557)
Quota di risultato di società collegate	(94)	694	514	639	366
Ammortamenti e perdite di valore	14.645	25.576	11.661	19.153	13.174
Valutazione al fair value dei piani di Stock Option	1.014	1.236	815	3.695	4.610
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio	(935)	1.805	256	(1.415)	(729)
Minusvalenze/(plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni	58	39	2	11	(2)
Accantonamento delle passività per benefici a dipendenti	19	25	12	65	15
Accantonamento ai fondi rischi e oneri	286	492	323	415	287
Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti	(25)	(70)	(53)	(68)	(16)
Utilizzo dei fondi rischi e oneri	(483)	(431)	(416)	(330)	(149)
Variazione delle rimanenze	(51.123)	(58.438)	(21.896)	(26.181)	(36.354)
Variazione dei crediti commerciali	1.346	(1.272)	4.710	(392)	(4.824)
Variazione dei debiti commerciali	29.824	43.673	7.809	24.030	33.969
Variazione delle altre attività e passività correnti	(5.440)	(794)	(7.945)	6.460	6.787
Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica	(12.506)	35.095	1.493	49.351	35.680
Pagamento imposte sul reddito	(3.051)	(11.112)	(2.328)	(9.921)	(6.720)
Interessi ed altri oneri finanziari pagati	(5.316)	(4.437)	(1.590)	(4.479)	(3.538)
Interessi ed altri oneri finanziari incassati	6.425	4.506	305	1.367	1.557
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(14.449)	24.052	(2.120)	36.319	26.979
<i>Attività di investimento</i>					
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali	(10.191)	(14.560)	(7.985)	(18.013)	(4.625)
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali	(18.200)	(23.865)	(11.634)	(18.386)	(14.582)
Esborsi per investimenti in partecipazioni	-	(343)	(343)	(735)	(425)
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti	(160)	(89)	(12)	(194)	(106)
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(28.550)	(38.857)	(19.974)	(37.328)	(19.738)
<i>Attività di finanziamento</i>					
Accensione debiti finanziari a breve termine	3.712	18.894	843	2.738	2.038
Rimborso debiti finanziari a breve termine	(10.862)	(7.189)	(7.086)	(2.001)	-
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine	52.750	43.663	-	23.251	163
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine	(6.618)	(1.793)	(917)	(580)	(155)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-
Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni	158	21.775	4.827	2.536	4.433
Investimenti in attività finanziarie	(10.900)	(797)	(65)	(2.600)	(676)
Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione	-	-	-	169	(12)
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	28.240	74.553	(2.398)	23.513	5.792
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	(14.760)	59.748	(24.492)	22.505	13.033
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	118.028	58.280	58.280	35.775	22.743
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	103.269	118.028	33.788	58.280	35.775
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	(14.760)	59.748	(24.492)	22.505	13.033

*Note di commento alle principali voci economiche patrimoniali e finanziarie per il primo semestre 2015, per il primo semestre 2014 e per il triennio 2014-2012*

### Principali grandezze economico-patrimoniali e finanziarie al 30 giugno 2014

#### Ricavi

Nel primo semestre 2014 il Gruppo ha conseguito ricavi netti consolidati, al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 237.989 migliaia, in crescita del 14,7%, rispetto a Euro 207.448 migliaia al 30 giugno 2013 (+18,7% a tassi di cambio costanti). L'incremento è dovuto al positivo andamento dei volumi di vendita e prevalentemente ai ricavi netti per vendita merci sia nel business

multimarca che nel business monomarca per complessivi Euro 228.110 migliaia (198.348 al 30 giugno 2013), mentre i ricavi per prestazioni di servizi sono rimasti sostanzialmente invariati.

#### *Risultato operativo (EBIT)*

Il risultato operativo passa da Euro 4.749 migliaia al 30 giugno 2013 ad Euro 6.216 migliaia al 30 giugno 2014, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal 2,3% nel primo semestre 2013 al 2,6% nel primo semestre 2014.

#### *Risultato netto*

Il Risultato netto consolidato è pari a Euro 2.556 migliaia rispetto a Euro 2.206 migliaia al 30 giugno 2013.

Escludendo gli oneri non ricorrenti e i costi figurativi relativi ai piani di incentivazione al netto dei relativi effetti fiscali, il Risultato netto si attesta a Euro 3.179 migliaia rispetto ai Euro 4.407 migliaia del primo semestre 2013.

#### *Cash Flow*

Nel primo semestre 2014 il flusso di cassa assorbito risulta pari a Euro 24.492 migliaia.

In particolare, il flusso di cassa assorbito dall'attività operativa è pari a Euro 2.120. Nello stesso periodo sono stati impiegati per sostenere gli investimenti del Gruppo Euro 19.974, riconducibili principalmente alla piattaforma tecno-logistica e agli investimenti in tecnologia.

### **Principali grandezze economico-patrimoniali e finanziarie al 30 giugno 2015**

#### *Ricavi*

Nel primo semestre 2015 il Gruppo ha conseguito ricavi netti consolidati, al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 284.552 migliaia, in crescita del 19,6%, rispetto a Euro 237.989 migliaia al 30 giugno 2014 (+14,8% a tassi di cambio costanti). L'incremento è dovuto al positivo andamento dei volumi di vendita e prevalentemente ai ricavi netti per vendita merci sia nel business multimarca che nel business monomarca per complessivi Euro 274.797 migliaia (228.110 al 30 giugno 2014), mentre i ricavi per prestazioni di servizi sono rimasti sostanzialmente invariati.

#### *Risultato operativo (EBIT)*

Il risultato operativo passa da Euro 6.216 migliaia al 30 giugno 2014 ad Euro -1.693 migliaia al 30 giugno 2015, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal 2,6% nel primo semestre 2014 al -0,6% nel primo semestre 2015. Tale risultato è stato influenzato negativamente dagli oneri non ricorrenti relativi all'operazione sulla fusione pari a Euro 5.209 migliaia in assenza dei quali si sarebbe attestato a Euro 3.516 migliaia.

#### *Risultato netto*

Il Risultato netto consolidato è pari a Euro 127 migliaia rispetto a Euro 2.556 migliaia al 30 giugno 2014.

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

### *Cash Flow*

Nel primo semestre 2015 il flusso di cassa assorbito risulta pari a Euro 14.760 migliaia.

In particolare, il flusso di cassa assorbito dall'attività operativa è pari a Euro 14.449. Nello stesso periodo sono stati impiegati per sostenere gli investimenti del Gruppo Euro 28.550, riconducibili principalmente alla piattaforma tecno-logistica e agli investimenti in tecnologia. Il flusso di cassa generato dall'attività finanziaria evidenzia una crescita di Euro 30.638 migliaia rispetto lo scorso esercizio.

### **Principali grandezze economico-patrimoniali e finanziarie al 31 dicembre 2014**

#### *Ricavi*

Nel 2014 è proseguita la crescita del fatturato del Gruppo, sia per la linea di business Multi-marca che per quella Mono-marca, registrando risultati in crescita in tutti i principali mercati di riferimento. È inoltre cresciuto il numero di clienti attivi, il numero di visitatori unici e il numero di ordini.

Questo ha comportato il conseguimento di ricavi netti consolidati, al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 524.340 migliaia, in crescita del 15,1%, rispetto a Euro 455.590 migliaia al 31 dicembre 2013 (+17,7% a tassi di cambio costanti).

#### *EBIT*

Il risultato operativo passa da Euro 23.909 migliaia nell'esercizio 2013 ad Euro 23.254 migliaia nell'esercizio 2014, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal 5,2% nel 2013 al 4,4% nel 2014.

#### *Risultato netto*

Il Risultato netto consolidato è pari a Euro 13.802 migliaia rispetto a Euro 12.620 migliaia al 31 dicembre 2013 ed è stato conseguito nonostante l'aumento degli ammortamenti riconducibile ai maggiori investimenti in innovazione tecnologica effettuati nell'ultimo triennio e la maggiore incidenza del carico fiscale e beneficia di utili su cambi non realizzati nel quarto trimestre dell'anno.

### *Cash Flow*

Il flusso di cassa generato nell'esercizio risulta pari a Euro 59.748 migliaia.

Alla generazione del flusso di cassa ha contribuito il flusso di cassa generato dall'attività operativa, pari a Euro 24.052 migliaia reinvestito per finanziare gli investimenti del Gruppo, pari a Euro 38.857 migliaia, riconducibili principalmente alla piattaforma tecno-logistica e agli investimenti in tecnologia. Il flusso di cassa generato dall'attività finanziaria evidenzia una crescita di Euro 51.039 migliaia rispetto lo scorso esercizio.

### **Principali grandezze economico-patrimoniali e finanziarie al 31 dicembre 2013**

#### *Ricavi*

Il 2013 si chiude con una crescita sostenuta del fatturato per il Gruppo, sia per la linea di business Multimarca che per quella Monomarca, registrando performance positive in tutti i principali mercati di riferimento.

Nell'esercizio 2013 il Gruppo YOOX ha conseguito ricavi netti consolidati, al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 455.590 migliaia, in crescita del 21,2%, rispetto a Euro 375.924

migliaia del 2012. In particolare, nel quarto trimestre, i ricavi netti in Italia sono cresciuti del 31,3%, raddoppiando la crescita registrata nei primi nove mesi dell'anno (+15,1%), mentre il resto d'Europa ha conseguito un fatturato in progresso del 26,8%, con performance eccezionali nel Regno Unito.

### *EBIT*

Il risultato operativo passa da Euro 18.911 migliaia nell'esercizio 2012 ad Euro 23.909 migliaia nell'esercizio 2013, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal 5,0% nel 2012 al 5,2% nel 2013.

### *Risultato netto*

Il Risultato netto consolidato è pari a Euro 12.620 migliaia rispetto a Euro 10.183 migliaia al 31 dicembre 2012.

Tale crescita riflette la buona performance conseguita a livello di EBITDA e la minore incidenza del carico fiscale, che hanno più che compensato l'aumento degli ammortamenti per Euro 5.979.

### *Cash Flow*

Il flusso di cassa generato nell'esercizio risulta pari a Euro 22.505 migliaia.

Alla generazione del flusso di cassa ha contribuito il flusso di cassa generato dall'attività operativa, pari a Euro 36.319 migliaia reinvestito per finanziare gli investimenti del Gruppo, pari a Euro 37.328 migliaia, riconducibili principalmente alla piattaforma tecno-logistica e agli investimenti in tecnologia. L'attività finanziaria evidenzia una crescita di Euro 23.514 migliaia rispetto lo scorso esercizio.

## **Principali grandezze economico-patrimoniali e finanziarie al 31 dicembre 2012**

### *Ricavi*

Anche l'esercizio 2012 si chiude con una crescita sostenuta del fatturato per il Gruppo rispetto all'esercizio precedente, sia per la linea di business Multi-marca che per quella Mono-marca, registrando performance positive in tutti i principali mercati di riferimento.

Ciò ha comportato il conseguimento di ricavi netti consolidati, al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 375.924 migliaia, in crescita del 29,1%, rispetto a Euro 291.188 migliaia del 2011.

### *EBIT*

Il risultato operativo passa da Euro 16.423 migliaia nell'esercizio 2011 ad Euro 18.911 migliaia nell'esercizio 2012, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal 5,6% nel 2011 al 5,0% nel 2012.

### *Risultato netto*

Il Risultato netto consolidato è pari a Euro 10.183 migliaia rispetto a Euro 10.000 migliaia nel 2011 nonostante l'incremento di Euro 5.515 migliaia degli ammortamenti (+72,0% rispetto al 2011), attribuibile prevalentemente agli investimenti in innovazione e tecnologia e nell'automazione della piattaforma tecno-logistica centrale, pienamente operativa da fine settembre 2011. Il risultato netto risente altresì di maggiori oneri finanziari pari a Euro 3.538 migliaia (Euro 1.209 migliaia nel 2011) - riconducibili alle maggiori perdite su cambi e agli interessi passivi connessi all'utilizzo della linea di credito per finanziare il progetto di automazione logistica - nonché di un risultato da partecipazioni negativo.

### *Cash Flow*

Il flusso di cassa generato nell'esercizio risulta pari a Euro 13.033 migliaia.

Alla generazione del flusso di cassa ha contribuito prevalentemente il flusso di cassa generato dall'attività operativa, pari a Euro 26.979 migliaia e solo parzialmente reinvestito per finanziare gli investimenti del Gruppo, pari a Euro 19.738 migliaia, riconducibili principalmente alla piattaforma tecno-logistica e agli investimenti in tecnologia.

## 5.2 Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largenta Italia al 27 aprile 2015.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale di Largenta Italia al 27 aprile 2015, data di efficacia della trasformazione della società da società a responsabilità limitata a società per azioni, redatta in conformità alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del codice civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i Principi Contabili OIC) e non assoggettata a revisione contabile.

### Conto economico

27/04/201  
5

(Importi in migliaia di Euro)

<i>Valore della produzione</i>	
Totale valore della produzione	-
<i>Costi della produzione</i>	
Per servizi	1
Ammortamenti e svalutazioni:	
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	0
Oneri diversi di gestione	0
Totale costi della produzione	1
Differenza tra valore e costi della produzione	(1)
<i>Proventi e oneri straordinari</i>	
Altri proventi	0
Totale delle partite straordinarie	0
Risultato prima delle imposte	(1)
UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(1)

### Stato patrimoniale

27/04/201  
5

(Importi in migliaia di Euro)

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	
Valore lordo	2
Ammortamenti	0
Totale immobilizzazioni immateriali	2
Totale immobilizzazioni	2
<i>Crediti</i>	
Esigibili entro l'esercizio successivo	0
Totale crediti	0
Disponibilità liquide	47
Disponibilità liquide	47
Totale attivo circolante	47
TOTALE ATTIVO	49
<i>Patrimonio netto</i>	
Capitale	50
Altre riserve, distintamente indicate	
Varie altre riserve	(0)
Totale altre riserve	(0)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(1)
Totale patrimonio netto	49
TOTALE PASSIVO	49

### 5.3 Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largenta UK per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015, 2014 e 2013.

Di seguito sono riportati il conto economico complessivo, il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria e il rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015, 2014 e 2013.

I bilanci al 31 marzo 2015, 2014 e 2013 sono stati assoggettati a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers LLP, che ha emesso le proprie relazioni senza rilievi /o richiami di informativa rispettivamente in data 13 maggio 2015, 30 giugno 2014 e 9 luglio 2013.

#### Conto economico complessivo

Conto Economico Complessivo	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
	£'000	£'000	£'000	€'000	€'000	€'000
Gestione caratteristica						
Ricavi	-	-	-	-	-	-
Spese amministrative	(17)	(15)	(17)	(22)	(18)	(21)
Risultato operativo ante imposte	(17)	(15)	(17)	(22)	(18)	(21)
Imposte	4	4	3	5	5	4
Risultato dell'esercizio	(13)	(11)	(14)	(17)	(13)	(17)
Risultato complessivo dell'esercizio	(13)	(11)	(14)	(17)	(13)	(17)

#### Situazione patrimoniale finanziaria

Situazione patrimoniale finanziaria	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
	£'000	£'000	£'000	€'000	€'000	€'000
Attivo						
Attività non correnti						
Partecipazioni in società controllate	356.248	354.589	352.980	489.823	428.144	417.431
Attività correnti						
Crediti commerciali e diversi	4	4	4	5	5	5
Disponibilità liquide	148	160	177	203	193	209
	152	164	181	209	198	214
Passivo						
Passività correnti						
Debiti a breve termine per piano di incentivazione	(16.558)	-	-	(22.766)	-	-
Debiti commerciali e diversi	(12)	(11)	(17)	(16)	(13)	(20)
Attivo circolante netto	(16.418)	153	164	(22.574)	185	194
Totale attivo al netto delle passività correnti	339.830	354.742	353.144	467.249	428.329	417.625
Passività non correnti						
Debiti a lungo termine per piano di incentivazione	-	(14.899)	(13.290)	-	(17.990)	(15.717)
Totale attivo netto	339.830	339.843	339.854	467.249	410.339	401.909
Patrimonio netto						
Capitale sociale	340.880	340.880	340.880	468.692	411.591	403.122
Sovrapprezzo azioni	196	196	196	269	237	232
Altre riserve	(1.246)	(1.233)	(1.222)	(1.713)	(1.489)	(1.445)
Totale patrimonio netto	339.830	339.843	339.854	467.249	410.339	401.909

#### Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
	£'000	£'000	£'000	€'000	€'000	€'000
Liquidità generata/(assorbita) da attività operative	(12)	(17)	(13)	10	(16)	(19)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti assorbiti netti	(12)	(17)	(13)	10	(16)	(19)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° aprile	160	177	190	193	209	228
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	148	160	177	203	193	209

### 5.3.1 *Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largenta UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2015*

#### **Sintesi dei principi contabili di riferimento**

Il bilancio d'esercizio è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale, secondo i principi contabili riportati di seguito. Tali principi sono stati applicati in maniera uniforme e in accordo con i principi contabili vigenti.

#### *Basi per la redazione*

Il bilancio di Largenta UK è stato predisposto in accordo con i principi contabili internazionali, adottati dall'Unione Europea e in accordo con le interpretazioni dell'IFRIC (insieme "IFRS"), considerando in aggiunta le parti del *Companies Act 2006*, applicabili alle società che adottano gli IFRS.

Ad eccezione delle variazioni riportate di seguito, i principi descritti sono stati applicati in maniera uniforme per gli esercizi presentati.

Nell'esercizio, Largenta UK ha adottato gli emendamenti allo IAS 32 *Compensazione di attività e passività finanziarie*. Tali emendamenti forniscono chiarimenti in merito ai requisiti relativi alla compensazione, nello specifico sul significato di un diritto attuale legalmente esercitabile per la compensazione degli importi rilevati contabilmente e sul fatto che si intenda regolare le partite al netto, ovvero realizzare l'attività ed estinguere contemporaneamente la passività. Poiché Largenta UK non effettua compensazioni significative, gli emendamenti non hanno avuto alcun impatto sull'informativa e sui valori presentati nel bilancio.

Largenta UK ha inoltre adottato gli emendamenti relativi all'informativa prevista dallo IAS 36 *Riduzione durevole di valore delle attività*, secondo i quali non sussiste più l'obbligo di indicare il valore recuperabile di un'unità generatrice di flussi finanziari, o *cash-generating unit* (CGU), alla quale sono stati allocati avviamento o altre immobilizzazioni immateriali con vita utile indefinita quando la CGU non è soggetta ad *impairment*. Questi emendamenti introducono anche ulteriori obblighi relativi all'informativa sul valore recuperabile di una immobilizzazione o di una CGU, quando questi sono iscritti al *fair value*, al netto dei costi di vendita.

Largenta UK ha adottato anche l'IFRIC 21 *Tributi*, relativo alla contabilizzazione di una passività legata al pagamento di un tributo nel caso in cui tale passività rientri nell'ambito di applicazione dello IAS 37 *Accantonamenti, passività e attività potenziali*. L'interpretazione si riferisce all'identificazione del fatto vincolante che dà origine a una passività relativa al pagamento di un tributo e a quando il relativo debito deve essere contabilizzato. Largenta UK non è soggetta a passività tributarie, di conseguenza l'adozione di tale interpretazione non ha determinato effetti significativi sul bilancio dell'esercizio 2015 e dei precedenti periodi.

#### *Partecipazioni in società controllate*

Le partecipazioni in società controllate sono contabilizzate al costo, al netto di eventuali fondi di svalutazione.

#### *Esenzione dalla redazione del bilancio consolidato*

Largenta UK non è tenuta a redigere il bilancio consolidato, avvalendosi dell'esenzione prevista nella Sezione 401 del *Companies Act 2006*.

### *Crediti commerciali*

I crediti commerciali sono iscritti inizialmente al *fair value* e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, al netto di un fondo svalutazione crediti. Si effettua un accantonamento al fondo svalutazione crediti nel momento in cui esiste un'evidenza oggettiva che Largentia UK non riuscirà ad incassare la totalità degli importi dovuti entro i termini prestabiliti. Il valore del fondo accantonato è pari alla differenza tra il valore contabile dei crediti e il valore attuale dei flussi di cassa attesi, attualizzati al tasso di interesse effettivo. Il valore dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti è iscritto nel conto economico complessivo.

### *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti includono i contanti in cassa, i depositi bancari a vista, altri investimenti a breve termine ad alta liquidità con scadenze inferiori ai tre mesi, e i fidi bancari.

### *Debiti commerciali*

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato.

### *Capitale sociale*

Le azioni emesse da Largentia UK sono classificate come patrimonio attribuibile agli azionisti della Società.

### *Imposte*

Il costo per le imposte correnti è calcolato sul risultato dell'esercizio, rettificato per i redditi non imponibili e per i costi non deducibili, applicando le aliquote fiscali in vigore.

### *Imposte differite attive e passive*

Le imposte differite sono iscritte in bilancio utilizzando il metodo delle passività dello stato patrimoniale per tutte le differenze temporanee, ad eccezione di quelle specificatamente esenti, e applicando le aliquote fiscali in vigore, ovvero che sono di fatto in vigore alla data di bilancio.

Le imposte differite attive rappresentano il valore delle imposte sul reddito recuperabili in periodi futuri, dovute a differenze temporanee deducibili e il valore riportato a nuovo delle perdite fiscali non utilizzate e dei crediti d'imposta non utilizzati. Le imposte differite attive vengono iscritte in bilancio solamente nella misura in cui sia probabile la disponibilità di redditi imponibili futuri che assorbiranno tali differenze temporanee deducibili.

Le imposte differite passive rappresentano il valore delle imposte sul reddito imponibile in periodi successivi, dovute a differenze temporanee imponibili. Le imposte differite passive vengono iscritte in bilancio per le differenze temporanee imponibili, ad eccezione di quelle specificatamente esenti.

Le imposte differite attive e passive non sono iscritte in bilancio se la differenza temporanea è generata dall'avviamento o dalla rilevazione iniziale (diversa da una *business combination*) di altre attività e passività in una transazione che non ha effetti né sul reddito imponibile né sull'utile contabile.

Le imposte differite sono iscritte nel conto economico complessivo, ad eccezione di quelle relative a poste accreditate o addebitate direttamente a patrimonio netto e che, pertanto, sono iscritte direttamente a patrimonio netto.

### *Piani di incentivazione*

Largenta UK riconosce una passività e un onere in relazione a piani di incentivazione nel momento in cui è contrattualmente obbligata, ovvero nel caso in cui esista una prassi passata che ha generato un'obbligazione di fatto.

### *Cambiamenti dei principi contabili e informativa*

Alcuni nuovi principi contabili emessi dallo IASB e nuove interpretazioni emesse dall'IFRIC non sono ancora entrati in vigore per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2015 e non sono stati applicati nella preparazione del bilancio. Si ritiene che l'adozione di questi principi e interpretazioni non comporterà un impatto significativo sul bilancio di Largenta UK.

### *Nuovi standard e interpretazioni non ancora adottati*

Alcuni nuovi principi contabili ed emendamenti emessi dallo IASB e nuove interpretazioni emesse dall'IFRIC non sono ancora in vigore e non sono stati applicati nella preparazione dei bilanci. Quelli che potrebbero essere rilevanti per Largenta UK sono presentati di seguito.

L'IFRS 9 *Strumenti Finanziari* emesso nel novembre 2009, introduce nuovi requisiti per la classificazione e la valutazione delle attività finanziarie. L'IFRS 9, emendato nell'ottobre 2010, introduce variazioni aggiuntive in relazione alle passività finanziarie. Non ci si aspetta un impatto significativo sulla posizione finanziaria di Largenta UK dall'adozione di tali pratiche contabili. L'IFRS 9, emendato a novembre 2013, introduce nuovi requisiti generali relativi agli strumenti di copertura. Tale principio è applicabile per gli esercizi di 12 mesi a partire dal 1° gennaio 2018. Largenta UK non ha ancora valutato l'impatto complessivo dell'IFRS 9.

Di seguito si riportano le note di commento al bilancio chiuso al 31 marzo 2015.

## **Note di commento al conto economico complessivo**

### *Svalutazione di partecipazioni in società controllate*

Non sono state rilevate svalutazioni nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015 (2014: £ 0). Il valore della società controllata è determinato tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri, utilizzando il costo medio ponderato del capitale e i tassi di crescita determinati a livello di gruppo. Si rende necessario effettuare una svalutazione ogni qualvolta il valore in uso della partecipazione è minore del valore contabile della partecipazione stessa.

### *Compenso alla società di revisione*

Il compenso riconosciuto alla società di revisione PricewaterhouseCoopers CI LLP per l'esercizio era pari a £ 6.712 (2014: £ 6.580).

### *Emolumenti e interessi degli amministratori*

Nessun amministratore in carica durante l'esercizio ha ricevuto emolumenti in relazione ai servizi prestati a Largenta UK. Gli amministratori ritengono non vi sia altro personale dirigente di rilievo.

### *Informazioni sul personale*

Largenta UK non presenta personale dipendente per l'esercizio in oggetto (2014: nessuno).

## Note di commento alla situazione patrimoniale finanziaria

Partecipazioni in società controllate	31/03/2015 £'000	31/03/2014 £'000
Costo storico		
Al 1° aprile	354.589	352.980
Rilevazione del debito per piano di incentivazione con azioni "B" di THE NET-A-PORTER GROUP	1.659	1.609
Al 31 marzo	356.248	354.589
Fondo svalutazione		
Al 1° aprile	-	-
Al 31 marzo	-	-
Valore contabile		
Al 31 marzo	356.248	354.589

Partecipazioni in società controllate	31/03/2015 €'000	31/03/2014 €'000
Costo storico		
Al 1° aprile	428.144	417.431
Rilevazione del debito per piano di incentivazione con azioni "B" di THE NET-A-PORTER GROUP	2.281	1.943
Riserva di traduzione	59.397	8.770
Al 31 marzo	489.823	428.144
Fondo svalutazione		
Al 1° aprile	-	-
Al 31 marzo	-	-
Valore contabile		
Al 31 marzo	489.823	428.144

Al 31 marzo 2015 la principale società controllata diretta era:

Società controllata	Luogo di costituzione	Percentuale delle quote di capitale ordinario detenute	Settore di attività
The Net-A-Porter Group Limited	Inghilterra e Galles	97%	Vendita online di articoli di moda

Il bilancio contiene informazioni relative a Largentia UK, intesa come società singola, mentre non contiene informazioni consolidate relative alla società summenzionata intesa come controllante di un gruppo. Largentia UK si è avvalsa dell'esenzione, prevista dalla Sezione 401 del *Companies Act 2006* (per controllanti non rientranti nello Spazio Economico Europeo o "SEE") relativa all'obbligo di redazione di un bilancio consolidato, in quanto le società controllate sono incluse nel bilancio consolidato della sua controllante ultima, Compagnie Financière Richemont S.A., società di diritto svizzero.

### *Fondi per passività e oneri*

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2011, sono state vendute azioni "B" di THE NET-A-PORTER GROUP ad alcuni dirigenti di THE NET-A-PORTER GROUP. Le azioni danno diritto ai possessori a un beneficio economico, connesso alla crescita di THE NET-A-PORTER GROUP al di sopra di un valore soglia prestabilito. Tali azioni includono un'opzione *put*, la quale dà diritto ai possessori a vendere alla data del 31 marzo 2015 la totalità, ma non parte, delle proprie azioni "B", al valore di mercato alla data d'esercizio dell'opzione stessa (al netto del valore soglia prestabilito). Richemont

detiene un diritto *call* equivalente per l'acquisto delle azioni "B" allo stesso prezzo.

Le azioni sono state valutate utilizzando un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, basato su piani previsionali predisposti dal *management* e su proiezioni che vanno oltre il periodo considerato nei suddetti piani previsionali.

Largenta UK, identificata come controparte negli accordi sulle opzioni *put* e *call*, ha iscritto in bilancio una voce di debito in relazione ai diritti economici in capo agli azionisti rilevanti.

Fondi per passività e oneri	Piano di incentivazione a lungo termine	Piano di incentivazione a lungo termine
	£'000	€'000
Al 31 marzo 2013	13.290	15.717
Variazione netta dell'esercizio	1.609	2.273
Al 31 marzo 2014	14.899	17.990
Variazione netta dell'esercizio	1.659	(17.990)
Riclassificato a breve termine	(16.558)	(22.766)
Al 31 marzo 2015	-	-

Debiti per passività e oneri	Piano di incentivazione a breve termine	Piano di incentivazione a breve termine
	£'000	€'000
Al 31 marzo 2014	-	-
Riclassificato da debito a lungo termine	16.558	22.766
Al 31 marzo 2015	16.558	22.766

La società controllante, Richemont Holdings (UK) Limited, in una lettera datata il 27 marzo 2015, ha confermato l'intenzione di offrire a Largenta UK un finanziamento, a condizioni almeno uguali a quelle usualmente applicate ai prestiti infragruppo all'interno del Gruppo Richemont, finalizzato al pagamento del debito relativo alle opzioni sulle azioni "B".

Capitale sociale	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Emesso:				
340.878.827 azioni ordinarie di valore nominale £ 1,00	340.879	340.879	468.691	411.590
1.000 azioni B di valore nominale £ 1,00	1	1	1	1
	340.880	340.880	468.692	411.591
Sottoscritto, richiamato e versato:				
340.878.827 azioni ordinarie di valore nominale £ 1,00	340.879	340.879	468.691	411.590
1.000 azioni B di valore nominale £ 1,00	1	1	1	1
	340.880	340.880	468.692	411.591

Le azioni "B" sono azioni senza diritto di voto. Un dirigente di THE NET-A-PORTER GROUP ha acquisito azioni "B", che includono un diritto economico equivalente ad un incremento, secondo una percentuale definita, nel valore del patrimonio di THE NET-A-PORTER GROUP nel periodo fino al 31 marzo 2015. Tale operazione è ottenuta tramite due accordi separati di opzione *put* e *call*. Tali accordi forniscono a Richemont il diritto di acquisire, e contestualmente all'azionista di vendere alla data del 1° aprile 2015 la totalità, ma non parte, delle proprie azioni "B".

## Patrimonio Netto

Patrimonio netto	Capitale sociale £'000	Sovrapprezzo azioni £'000	Altre riserve £'000	Totale £'000
Al 1° aprile 2013	340.880	196	(1.222)	339.854
Risultato dell'esercizio	-	-	(11)	(11)
Al 1° aprile 2014	340.880	196	(1.233)	339.843
Risultato dell'esercizio	-	-	(13)	(13)
Al 31 marzo 2015	340.880	196	(1.246)	339.830

Patrimonio netto	Capitale sociale €'000	Sovrapprezzo azioni €'000	Altre riserve €'000	Totale €'000
Al 1° aprile 2013	403.122	232	(1.445)	401.909
Risultato dell'esercizio	-	-	(13)	(13)
Riserva di traduzione	8.469	5	(31)	8.444
Al 1° aprile 2014	411.591	237	(1.489)	410.339
Risultato dell'esercizio	-	-	(17)	(17)
Riserva di traduzione	57.101	33	(208)	56.926
Al 31 marzo 2015	468.692	269	(1.713)	467.249

## Sovrapprezzo azioni

Il sovrapprezzo azioni è stato generato dall'emissione di n. 1.000 azioni "B", dal valore nominale pari a £ 1,00 ciascuna, con un relativo sovrapprezzo pari a £ 195,65 per azione.

## Operazioni con parti correlate

La remunerazione dei dirigenti di rilievo e le altre operazioni con parti correlate sono riportate nella precedente nota "Emolumenti e interessi degli amministratori". Gli amministratori ritengono non vi sia altro personale dirigente di rilievo. Largentia UK non ha concluso alcuna operazione con parti correlate, della fattispecie definita dallo IAS 24.

## Società controllante ultima

Largentia UK alla data delle informazioni storiche è controllata interamente da Richemont Holdings (UK) Limited (costituita in Inghilterra e Galles). Gli amministratori considerano Compagnie Financière Richemont S.A., società quotata di diritto svizzero, la società controllante ultima. Le copie del bilancio di Compagnie Financière Richemont S.A. sono disponibili presso la sua sede legale al seguente indirizzo: 50 Chemin de la Chênaie, 1293 Bellevue, Ginevra, Svizzera.

### 5.3.2 *Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2014*

#### **Sintesi dei principi contabili di riferimento**

Il bilancio d'esercizio è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale, secondo i principi contabili riportati di seguito. Tali principi sono stati applicati in maniera uniforme e in accordo con i principi contabili vigenti.

#### *Basi per la redazione*

Il bilancio della Società è stato predisposto in accordo con i Principi Contabili Internazionali, adottati dall'Unione Europea e in accordo con le interpretazioni dell'IFRIC (insieme "IFRS"), considerando in aggiunta le parti del Companies Act 2006, applicabili alle società che adottano gli IFRS.

Ad eccezione delle variazioni riportate di seguito, i principi descritti sono stati applicati in maniera uniforme per gli esercizi presentati.

Largentia UK ha adottato gli emendamenti all'IFRS 7 *Informazioni Integrative – Compensazione di attività e passività finanziarie*, la IAS 1 *Presentazione del bilancio* e il nuovo IFRS 13 *Valutazione del Fair Value*, dal 1° aprile 2013.

Gli emendamenti all'IFRS 7 *Informazioni Integrative – Compensazione di attività e passività finanziarie* richiedono che venga data evidenza della compensazione di attività e passività finanziarie e del diritto a compensare all'interno di un accordo quadro di compensazione in vigore, o accordi simili.

Gli emendamenti alla IAS 1 *Presentazione del bilancio* richiedono di raggruppare le voci all'interno del conto economico complessivo. Le voci, per le quali si ritiene possa essere operata una riclassifica a conto economico in un periodo futuro devono, alla data attuale, essere presentate separatamente dalle voci per le quali non si prevedono riclassifiche in esercizi futuri.

Gli emendamenti sopra riportati hanno avuto un impatto solo sulla presentazione e non hanno avuto effetti sulla situazione finanziaria e sul risultato economico di Largentia UK. L'IFRS 13 *Valutazione del Fair Value*, introduce una definizione univoca del *fair value* e fornisce una guida per la determinazione del *fair value* e un'informativa comune a tutte le poste valutate al *fair value* se richieste o consentite da altri IFRS. L'applicazione dell'IFRS 13 non ha avuto impatti materiali sui calcoli del *fair value* effettuati da Largentia UK. Largentia UK ha presentato l'informativa come richiesto dal Principio.

La redazione del bilancio in conformità con i principi contabili IFRS richiede l'utilizzo di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori di attività e passività presentati alla data di bilancio e sui valori presentati di costi e ricavi durante il periodo di riferimento. Nonostante tali stime si basino sulle migliori conoscenze del *management* in merito ai valori, agli eventi e alle azioni, i risultati effettivi potrebbero, in ultima analisi, differire da tali stime.

#### *Partecipazioni in società controllate*

Le partecipazioni in società controllate sono contabilizzate al costo, al netto di eventuali fondi di svalutazione.

#### *Esenzione dalla redazione del bilancio consolidato*

Largenta UK non è tenuta a redigere il bilancio consolidato, avvalendosi dell'esonazione prevista nella Sezione 401 del *Companies Act 2006*.

#### *Crediti commerciali*

I crediti commerciali sono iscritti inizialmente al *fair value* e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, al netto di un fondo svalutazione crediti. Si effettua un accantonamento al fondo svalutazione crediti nel momento in cui esiste un'evidenza oggettiva che Largenta UK non riuscirà ad incassare la totalità degli importi dovuti entro i termini prestabiliti. Il valore del fondo accantonato è pari alla differenza tra il valore contabile dei crediti e il valore attuale dei flussi di cassa attesi, attualizzati al tasso di interesse effettivo. Il valore dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti è iscritto nel conto economico complessivo.

#### *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono i contanti in cassa, i depositi bancari a vista, altri investimenti a breve termine ad alta liquidità con scadenze inferiori ai tre mesi, e i fidi bancari.

#### *Debiti commerciali*

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato.

#### *Capitale sociale*

Le azioni emesse da Largenta UK sono classificate come patrimonio attribuibile agli azionisti della Società.

#### *Imposte*

Il costo per le imposte correnti è calcolato sul risultato dell'esercizio, rettificato per i redditi non imponibili e per i costi non deducibili, applicando le aliquote fiscali in vigore.

Le imposte differite sono iscritte nel conto economico complessivo, ad eccezione di quelle relative a poste accreditate o addebitate direttamente a patrimonio netto e che, pertanto, sono iscritte direttamente a patrimonio netto.

#### *Imposte differite attive e passive*

Le imposte differite sono iscritte in bilancio utilizzando il metodo delle passività dello stato patrimoniale per tutte le differenze temporanee, ad eccezione di quelle specificatamente esenti, e applicando le aliquote fiscali in vigore, ovvero che sono di fatto in vigore alla data di bilancio.

Le imposte differite attive rappresentano il valore delle imposte sul reddito recuperabili in periodi futuri, dovute a differenze temporanee deducibili e il valore riportato a nuovo delle perdite fiscali non utilizzate e dei crediti d'imposta non utilizzati. Le imposte differite attive vengono iscritte in bilancio solamente nella misura in cui sia probabile la disponibilità di redditi imponibili futuri che assorbiranno tali differenze temporanee deducibili.

Le imposte differite passive rappresentano il valore delle imposte sul reddito imponibile in periodi successivi, dovute a differenze temporanee imponibili. Le imposte differite passive vengono iscritte in bilancio per le differenze temporanee imponibili, ad eccezione di quelle specificatamente esenti.

Le imposte differite attive e passive non sono iscritte in bilancio se la differenza temporanea è generata

dall'avviamento o dalla rilevazione iniziale (diversa da una *business combination*) di altre attività e passività in una transazione che non ha effetti né sul reddito imponibile né sull'utile contabile.

#### *Piani di incentivazione*

Largenta UK riconosce una passività e un onere in relazione a piani di incentivazione, nel momento in cui è contrattualmente obbligata, ovvero nel caso in cui esista una prassi passata che ha generato un'obbligazione di fatto.

#### *Cambiamenti dei principi contabili e informativa*

Alcuni nuovi principi contabili emessi dallo IASB e nuove interpretazioni emesse dall'IFRIC non sono ancora entrati in vigore per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2014 e non sono stati applicati nella preparazione dei bilanci. Si ritiene che l'adozione di questi principi e interpretazioni non comporterà un impatto significativo sul bilancio di Largenta UK.

#### *Nuovi standard e interpretazioni non ancora adottati*

Alcuni nuovi principi contabili ed emendamenti emessi dallo IASB e nuove interpretazioni emesse dall'IFRIC non sono ancora in vigore e non sono stati applicati nella preparazione dei bilanci. Quelli che potrebbero essere rilevanti per Largenta UK sono presentati di seguito.

L'IFRS 9 *Financial Instruments*, emesso nel novembre 2009, introduce nuovi requisiti per la classificazione e la valutazione delle attività finanziarie. L'IFRS 9, emendato nell'ottobre 2010, introduce variazioni aggiuntive in relazione alle passività finanziarie. L'adozione di questi principi non dovrebbe avere un impatto significativo sulla situazione finanziaria di Largenta UK.

Non ci sono altri principi nuovi o emendati e interpretazioni che potrebbero avere un impatto significativo su Largenta UK.

Di seguito si riportano le note di commento al bilancio chiuso al 31 marzo 2014.

### **Note di commento al conto economico complessivo**

#### *Svalutazione di partecipazioni in società controllate*

Non sono state rilevate svalutazioni nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2014 (2013: £ 0). Il valore della società controllata è determinato tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri, utilizzando il costo medio ponderato del capitale e i tassi di crescita determinati a livello di Gruppo. Si rende necessario effettuare una svalutazione ogni qualvolta il valore in uso della partecipazione è minore del valore contabile della partecipazione stessa.

#### *Compenso alla società di revisione*

Il compenso riconosciuto alla società di revisione PricewaterhouseCoopers CI LLP per l'esercizio era pari a £ 6.580 (2013: £ 6.390).

#### *Emolumenti e interessi degli amministratori*

Nessun amministratore in carica durante l'esercizio ha ricevuto emolumenti in relazione ai servizi prestati a Largenta UK. Gli amministratori ritengono non vi sia altro personale dirigente di rilievo.

#### *Informazioni sul personale*

Largenta UK non presenta personale dipendente per l'esercizio in oggetto (2013: nessuno).

## Note di commento alla situazione patrimoniale finanziaria

Partecipazioni in società controllate	31/03/2014	31/03/2013
	£'000	£'000
Costo storico		
Al 1° aprile	352.980	351.741
Rilevazione del debito per piano di incentivazione con azioni "B" di THE NET-A-PORTER GROUP	1.609	1.239
Al 31 marzo	354.589	352.980
Fondo svalutazione		
Al 1° aprile	-	-
Al 31 marzo	-	-
Valore contabile		
Al 31 marzo	354.589	352.980

Partecipazioni in società controllate	31/03/2014	31/03/2013
	€'000	€'000
Costo storico		
Al 1° aprile	417.431	421.802
Rilevazione del debito per piano di incentivazione con azioni "B" di THE NET-A-PORTER GROUP	1.943	1.465
Riserva di traduzione	8.770	(5.837)
Al 31 marzo	428.144	417.431
Fondo svalutazione		
Al 1° aprile	-	-
Al 31 marzo	-	-
Valore contabile		
Al 31 marzo	428.144	417.431

Al 31 marzo 2014 la principale società controllata diretta di Largenta UK era:

Società controllata	Luogo di costituzione	Percentuale delle quote di capitale ordinario detenute	Settore di attività
The Net-A-Porter Group Limited	Inghilterra e Galles	97%	Vendita online di articoli di moda

Il bilancio contiene informazioni relative a Largenta Limited, intesa come società singola, mentre non contiene informazioni consolidate relative alla società summenzionata intesa come controllante di un gruppo. La Società si è avvalsa dell'esenzione, prevista dalla Sezione 401 del *Companies Act 2006* (per controllanti non rientranti nello Spazio Economico Europeo o "SEE") relativa all'obbligo di redazione di un bilancio consolidato, in quanto le società controllate sono incluse nel bilancio consolidato della sua controllante ultima, Compagnie Financière Richemont S.A., società di diritto svizzero.

### Fondi per passività e oneri

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2011, sono state vendute azioni "B" di THE NET-A-PORTER GROUP ad alcuni dirigenti di THE NET-A-PORTER GROUP. Le azioni danno diritto ai possessori ad un beneficio economico, connesso alla crescita di THE NET-A-PORTER GROUP al di sopra di un valore soglia prestabilito. Tali azioni includono un'opzione *put*, la quale dà diritto ai possessori a vendere alla data del 31 marzo 2015 la totalità, ma non parte, delle proprie azioni "B", al valore di mercato alla data d'esercizio dell'opzione stessa (al netto del valore soglia prestabilito). Richemont

detiene un diritto *call* equivalente per l'acquisto delle azioni "B" allo stesso prezzo.

Le azioni sono state valutate utilizzando un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, basato su piani previsionali predisposti dal *management* e su proiezioni che vanno oltre il periodo considerato nei suddetti piani previsionali.

Largenta UK, identificata come controparte negli accordi sulle opzioni *put* e *call*, ha iscritto in bilancio una voce di debito in relazione ai diritti economici in capo agli azionisti rilevanti.

Fondi per passività e oneri	Piano di incentivazione a lungo termine £'000	Piano di incentivazione a lungo termine €'000
Al 1 aprile 2012	12.051	14.451
Variazione netta dell'esercizio	1.239	1.265
Al 31 marzo 2013	13.290	15.717
Variazione netta dell'esercizio	1.609	2.274
Al 31 marzo 2014	14.899	17.990

Capitale sociale	31/03/2014 £'000	31/03/2013 £'000	31/03/2014 €'000	31/03/2013 €'000
Emesso:				
340.878.827 azioni ordinarie di valore nominale £ 1,00	340.879	340.879	411.590	403.121
1.000 azioni B di valore nominale £ 1,00	1	1	1	1
	340.880	340.880	411.591	403.122
Sottoscritto, richiamato e versato:				
340.878.827 azioni ordinarie di valore nominale £ 1,00	340.879	340.879	411.590	403.121
1.000 azioni B di valore nominale £ 1,00	1	1	1	1
	340.880	340.880	411.591	403.122

Le azioni "B" sono azioni senza diritto di voto. Un dirigente dell'entità The Net-A-Porter Group Limited ha acquisito azioni "B", che includono un diritto economico equivalente ad un incremento, secondo una percentuale definita, nel valore del patrimonio di The Net-A-Porter Group Limited nel periodo fino al 31 marzo 2015. Tale operazione è ottenuta tramite due accordi separati di opzione *put* e *call*. Tali accordi forniscono a Richemont il diritto di acquisire, e contestualmente all'azionista di vendere alla data del 1° aprile 2015 la totalità, ma non parte, delle proprie azioni "B".

### Patrimonio Netto

Patrimonio netto	Capitale sociale £'000	Sovrapprezzo azioni £'000	Altre riserve £'000	Totale £'000
Al 1° aprile 2012	340.880	196	(1.208)	339.868
Risultato dell'esercizio	-	-	(14)	(14)
Al 1° aprile 2013	340.880	196	(1.222)	339.854
Risultato dell'esercizio	-	-	(11)	(11)
Al 31 marzo 2014	340.880	196	(1.233)	339.843

Patrimonio netto	Capitale sociale €'000	Sovrapprezzo azioni €'000	Altre riserve €'000	Totale €'000
Al 1° aprile 2012	408.778	235	(1.449)	407.564
Risultato dell'esercizio	-	-	(17)	(17)
Riserva di traduzione	(5.656)	(3)	21	(5.639)
Al 1° aprile 2013	403.122	232	(1.445)	401.909
Risultato dell'esercizio	-	-	(13)	(13)
Riserva di traduzione	8.469	5	(31)	8.444
Al 31 marzo 2014	411.591	237	(1.489)	410.339

### *Sovrapprezzo azioni*

Il sovrapprezzo azioni è stato generato dall'emissione di n. 1.000 azioni "B", dal valore nominale pari a £ 1,00 ciascuna, con un relativo sovrapprezzo pari a £ 195,65 per azione.

### *Operazioni con parti correlate*

La remunerazione dei dirigenti di rilievo e le altre operazioni con parti correlate sono riportate nella precedente nota "Emolumenti e interessi degli amministratori". Gli amministratori ritengono non vi sia altro personale dirigente di rilievo. Largentia UK non ha concluso alcuna operazione con parti correlate, della fattispecie definita dallo IAS 24.

### *Società controllante ultima*

Largentia UK alla data delle informazioni storiche è controllata interamente da Richemont Holdings (UK) Limited (costituita in Inghilterra e Galles). Gli amministratori considerano Compagnie Financière Richemont S.A., società quotata di diritto svizzero, la società controllante ultima. Le copie del bilancio di Compagnie Financière Richemont S.A. sono disponibili presso la sua sede legale al seguente indirizzo: 50 Chemin de la Chênaie, 1293 Bellevue, Ginevra, Svizzera.

### 5.3.3 *Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2013*

#### **Sintesi dei principi contabili di riferimento**

Il bilancio d'esercizio è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale, secondo i principi contabili riportati di seguito. Tali principi sono stati applicati in maniera uniforme per tutti gli esercizi presentati e in accordo con i principi contabili vigenti.

#### *Basi per la redazione*

Il bilancio di Largentia UK è stato predisposto in accordo con i Principi Contabili Internazionali, adottati dall'Unione Europea e in accordo con le interpretazioni dell'IFRIC (insieme "IFRS"), considerando in aggiunta le parti del *Companies Act 2006*, applicabili alle società che adottano gli IFRS.

La redazione del bilancio in conformità con i principi contabili IFRS richiede l'utilizzo di stime e assunzioni che hanno un impatto sui valori presentati alla data di bilancio relativi ad attività e passività e i valori presentati di costi e ricavi durante il periodo di riferimento. Nonostante tali stime si basino sulle migliori conoscenze che il *management* ha in merito ai valori, agli eventi e alle azioni, i risultati effettivi potrebbero, in ultima analisi, differire da tali stime.

Il bilancio è stato redatto secondo il principio del costo storico, ad eccezione della rivalutazione degli investimenti disponibili per la vendita.

#### *Partecipazioni in società controllate*

Le partecipazioni in società controllate sono contabilizzate al costo, al netto di eventuali fondi di svalutazione.

#### *Esenzione dalla redazione del bilancio consolidato*

Largentia UK non è tenuta a redigere il bilancio consolidato, avvalendosi dell'esenzione prevista nella Sezione 401 del *Companies Act 2006*.

#### *Crediti commerciali*

I crediti commerciali sono iscritti inizialmente al *fair value* e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, al netto di un fondo svalutazione crediti. Si effettua un accantonamento al fondo svalutazione crediti nel momento in cui esiste un'evidenza oggettiva che la Società non riuscirà ad incassare la totalità degli importi dovuti entro i termini prestabiliti. Il valore del fondo accantonato è pari alla differenza tra il valore contabile dei crediti e il valore attuale dei flussi di cassa attesi, attualizzati al tasso di interesse effettivo. Il valore dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti è iscritto nel conto economico complessivo.

#### *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti includono i contanti in cassa, i depositi bancari a vista, altri investimenti a breve termine ad alta liquidità con scadenze inferiori ai tre mesi, e i fidi bancari.

#### *Debiti commerciali*

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato.

### *Capitale sociale*

Le azioni emesse da Largenta UK sono classificate come patrimonio attribuibile agli azionisti di Largenta UK.

### *Imposte*

Il costo per le imposte correnti è calcolato sul risultato dell'esercizio, rettificato per i redditi non imponibili e per i costi non deducibili, applicando le aliquote fiscali in vigore.

Le imposte differite sono iscritte nel conto economico complessivo, ad eccezione di quelle relative a poste accreditate o addebitate direttamente a patrimonio netto e che, pertanto, sono iscritte direttamente a patrimonio netto.

### *Imposte differite attive e passive*

Le imposte differite sono iscritte in bilancio utilizzando il metodo delle passività dello stato patrimoniale per tutte le differenze temporanee, ad eccezione di quelle specificatamente esenti, e applicando le aliquote fiscali in vigore, ovvero che sono di fatto in vigore alla data di bilancio.

Le imposte differite attive rappresentano il valore delle imposte sul reddito recuperabili in periodi futuri, dovute a differenze temporanee deducibili e il valore riportato a nuovo delle perdite fiscali non utilizzate e dei crediti d'imposta non utilizzati. Le imposte differite attive vengono iscritte in bilancio solamente nella misura in cui sia probabile la disponibilità di redditi imponibili futuri che assorbiranno tali differenze temporanee deducibili.

Le imposte differite passive rappresentano il valore delle imposte sul reddito imponibile in periodi successivi, dovute a differenze temporanee imponibili. Le imposte differite passive vengono iscritte in bilancio per le differenze temporanee imponibili, ad eccezione di quelle specificatamente esenti.

Le imposte differite attive e passive non sono iscritte in bilancio se la differenza temporanea è generata dall'avviamento o dalla rilevazione iniziale (diversa da una *business combination*) di altre attività e passività in una transazione che non ha effetti né sul reddito imponibile né sull'utile contabile.

### *Piani di incentivazione*

Largenta UK iscrive in bilancio una passività e un onere in relazione a piani di incentivazione, nel momento in cui è contrattualmente obbligata ovvero nel caso in cui esista una prassi passata che ha generato un'obbligazione di fatto.

### *Cambiamenti dei principi contabili e informativa*

*Alcuni nuovi principi contabili emessi dallo IASB* e nuove interpretazioni emesse dall'IFRIC non sono ancora entrati in vigore per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2013 e non sono stati applicati nella preparazione dei bilanci. Si ritiene che l'adozione di questi principi e interpretazioni non comporterà un impatto significativo sul bilancio di Largenta UK.

Di seguito si riportano le note di commento al bilancio chiuso al 31 marzo 2013.

## **Note di commento al conto economico**

### *Svalutazione di partecipazioni in società controllate*

Non sono state rilevate svalutazioni nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2013. Il valore della società controllata è determinato tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri, utilizzando il costo medio ponderato del capitale e i tassi di crescita determinati a livello di gruppo. Si rende necessario effettuare una svalutazione ogni qualvolta il valore in uso della partecipazione è minore del valore contabile della partecipazione stessa.

#### *Compenso alla società di revisione*

Il compenso riconosciuto alla società di revisione PricewaterhouseCoopers CI LLP per l'esercizio era pari a £ 6.390 (2012: £ 6.300).

#### *Emolumenti e interessi degli amministratori*

Nessun amministratore in carica durante l'esercizio ha ricevuto emolumenti in relazione ai servizi prestati a Largentia UK. Gli amministratori ritengono non ci sia altro personale dirigente di rilievo.

#### *Informazioni sul personale*

Largentia UK non ha personale dipendente per l'esercizio in oggetto (2012: nessuno).

### **Note di commento alla situazione patrimoniale finanziaria**

#### *Partecipazioni in società controllate*

Partecipazioni in società controllate	31/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000
Costo storico		
Al 1° aprile	351.741	347.433
Rilevazione del debito per piano di incentivazione con azioni "B" di THE NET-A-PORTER GROUP	1.239	4.308
Al 31 marzo	352.980	351.741
Fondo svalutazione		
Al 1° aprile	-	-
Al 31 marzo	-	-
Valore contabile		
Al 31 marzo	352.980	351.741

Partecipazioni in società controllate	31/03/2013	31/03/2012
	€'000	€'000
Costo storico		
Al 1° aprile	421.802	393.157
Rilevazione del debito per piano di incentivazione con azioni "B" di THE NET-A-PORTER GROUP	1.465	5.166
Riserva di traduzione	(5.836)	23.479
Al 31 marzo	417.431	421.802
Fondo svalutazione		
Al 1° aprile	-	-
Al 31 marzo	-	-
Valore contabile		
Al 31 marzo	417.431	421.802

Al 31 marzo 2013 la principale società controllata diretta era:

Società controllata	Luogo di costituzione	Percentuale delle quote di capitale ordinario detenute	Settore di attività
The Net-A-Porter Group Limited	Inghilterra e Galles	97%	Vendita online di articoli di moda

Il bilancio contiene informazioni relative a Largentia UK, intesa come società singola, mentre non contiene informazioni consolidate relative a Largentia UK summenzionata intesa come controllante di un gruppo. La Società si è avvalsa dell'esenzione, prevista dalla Sezione 401 del *Companies Act 2006* (per controllanti non rientranti nello Spazio Economico Europeo o "SEE") relativa all'obbligo di redazione di un bilancio consolidato, in quanto le società controllate sono incluse nel bilancio consolidato della sua controllante ultima, Compagnie Financière Richemont S.A., società di diritto svizzero.

#### *Fondi per passività e oneri*

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2011, sono state vendute azioni "B" di THE NET-A-PORTER GROUP ad alcuni dirigenti di THE NET-A-PORTER GROUP. Le azioni danno diritto ai possessori a un beneficio economico, connesso alla crescita di THE NET-A-PORTER GROUP al di sopra di un valore soglia prestabilito. Tali azioni includono un'opzione *put*, la quale dà diritto ai possessori a vendere alla data del 31 marzo 2015 la totalità, ma non parte, delle proprie azioni "B", al valore di mercato alla data d'esercizio dell'opzione stessa (al netto del valore soglia prestabilito). Richemont detiene un diritto *call* equivalente per l'acquisto delle azioni "B" allo stesso prezzo.

Le azioni sono state valutate utilizzando un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, basato su piani previsionali predisposti dal *management* e su proiezioni che vanno oltre il periodo considerato nei suddetti piani previsionali.

La Società, identificata come controparte negli accordi sulle opzioni *put* e *call*, ha iscritto in bilancio una voce di debito in relazione ai diritti economici in capo agli azionisti rilevanti.

Fondi per passività e oneri	Piano di incentivazione a lungo termine £'000	Piano di incentivazione a lungo termine €'000
Al 1° aprile 2011	7.743	8.762
Variazione netta dell'esercizio	4.308	5.689
Al 31 marzo 2012	12.051	14.451
Variazione netta dell'esercizio	1.239	1.265
Al 31 marzo 2013	13.290	15.717

## Capitale sociale

Capitale sociale	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
Emesso:				
340.878.827 azioni ordinarie di valore nominale £1,00	340.879	340.879	403.121	408.777
1.000 azioni B di valore nominale £1,00	1	1	1	1
	340.880	340.880	403.122	408.778
Sottoscritto, richiamato e versato:				
340.878.827 azioni ordinarie di valore nominale £1,00	340.879	340.879	403.121	408.777
1.000 azioni B di valore nominale £1,00	1	1	1	1
	340.880	340.880	403.122	408.778

Le azioni “B” sono azioni senza diritto di voto. Un dirigente di THE NET-A-PORTER GROUP ha acquisito azioni “B”, che includono un diritto economico equivalente a un incremento, secondo una percentuale definita, nel valore del patrimonio di THE NET-A-PORTER GROUP nel periodo fino al 31 marzo 2015. Tale operazione è ottenuta tramite due accordi separati di opzione *put* e *call*. Tali accordi forniscono a Richemont il diritto di acquisire, e contestualmente all’azionista di vendere alla data del 1° aprile 2015 la totalità, ma non parte, delle proprie azioni “B”.

## Patrimonio Netto

Patrimonio netto	Capitale sociale £'000	Sovrapprezzo azioni £'000	Altre riserve £'000	Totale £'000
Al 1° aprile 2011	340.880	196	(1.196)	339.880
Risultato dell’esercizio	-	-	(12)	(12)
Al 1° aprile 2012	340.880	196	(1.208)	339.868
Risultato dell’esercizio	-	-	(14)	(14)
Al 31 marzo 2013	340.880	196	(1.222)	339.854

Patrimonio netto	Capitale sociale €'000	Sovrapprezzo azioni €'000	Altre riserve €'000	Totale €'000
Al 1° aprile 2011	385.742	222	(1.353)	384.610
Risultato dell’esercizio	-	-	(14)	(14)
Riserva di traduzione	23.036	13	(81)	22.968
Al 1° aprile 2012	408.778	235	(1.449)	407.564
Risultato dell’esercizio	-	-	(17)	(17)
Riserva di traduzione	(5.656)	(3)	21	(5.639)
Al 31 marzo 2013	403.122	232	(1.445)	401.909

## Sovrapprezzo azioni

Il sovrapprezzo azioni è stato generato dall’emissione di n. 1.000 azioni “B”, dal valore nominale pari a £1,00 ciascuna, con un relativo sovrapprezzo pari a £195,65 per azione.

## Operazioni con parti correlate

La remunerazione dei dirigenti di rilievo e le altre operazioni con parti correlate sono riportate nella

precedente nota “Emolumenti e interessi degli amministratori”. Gli amministratori ritengono non vi sia altro personale dirigente di rilievo. Largentia UK non ha concluso alcuna operazione con parti correlate, della fattispecie definita dallo IAS 24.

A seguito della suddivisione delle unità di Richemont avvenuta nell’ottobre 2008, ad alcuni dirigenti che detenevano opzioni non ancora maturate sulle vecchie unità di CFR sono state concesse opzioni su azioni di società quotate nel Regno Unito e in Lussemburgo. Tali opzioni sono interamente coperte da azioni detenute nelle società quotate. Il debito per le opzioni e le azioni sono valutati al *fair value* e gli effetti sono imputati nel conto economico dell’entità che concede le opzioni, Richemont Employee Benefits Ltd, una società costituita in Jersey. Il valore complessivo del debito per le opzioni era pari Euro 33 milioni ed è stato iscritto nello stato patrimoniale consolidato di Compagnie Financière Richemont S.A.

#### *Società controllante ultima*

Largentia UK alla data delle informazioni storiche è controllata interamente da Richemont Holdings (UK) Limited (costituita in Inghilterra e Galles). Gli amministratori considerano Compagnie Financière Richemont S.A., società quotata di diritto svizzero, la società controllante ultima. Le copie del bilancio di Compagnie Financière Richemont S.A. sono disponibili presso la sua sede legale al seguente indirizzo: 50 Chemin de la Chênaie, 1293 Bellevue, Ginevra, Svizzera.

## 5.4 Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati di THE NET-A-PORTER GROUP per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015, 29 marzo 2014 e 30 marzo 2013.

Di seguito sono riportati il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata, il rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015, 29 marzo 2014 e 30 marzo 2013.

I bilanci consolidati al 31 marzo 2015, 29 marzo 2014 e 30 marzo 2013 sono stati assoggettati a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers LLP, che ha emesso le proprie relazioni senza rilievi e/o richiami di informativa rispettivamente in data 28 maggio 2015, 30 giugno 2014 e 16 luglio 2013.

### Conto economico consolidato

Conto economico consolidato	31/03/2015 £'000	29/03/2014 £'000	30/03/2013		31/03/2015 €'000	29/03/2014 €'000	30/03/2013	
			Riesposto £'000	30/03/2013 £'000			Riesposto €'000	30/03/2013 €'000
Fatturato	654.061	532.699	434.676	434.676	832.766	631.456	533.563	533.563
Costo del venduto	(357.836)	(297.903)	(236.382)	(236.382)	(455.605)	(353.131)	(290.158)	(290.158)
Margine lordo	296.225	234.796	198.294	198.294	377.161	278.325	243.405	243.405
Costi di distribuzione	(33.382)	(25.488)	(21.430)	(21.430)	(42.503)	(30.213)	(26.305)	(26.305)
Costi amministrativi	(229.147)	(200.288)	(168.781)	(170.353)	(291.755)	(237.419)	(207.178)	(209.108)
Costi per piani di incentivazione su base azionaria	(18.713)	(18.713)	(18.426)	(31.260)	(23.826)	(22.182)	(22.618)	(38.372)
Risultato della gestione operativa	14.983	(9.693)	(10.343)	(24.749)	19.077	(11.490)	(12.696)	(30.379)
Interessi attivi e altri proventi	3	1.047	337	337	4	1.241	414	414
Interessi passivi e altri oneri	(3.966)	(1.345)	(374)	(374)	(5.050)	(1.594)	(459)	(459)
Altri proventi/(oneri) finanziari	-	-	-	1.572	-	-	-	1.930
Risultato ante imposte	11.020	(9.991)	(10.380)	(23.214)	14.031	(11.843)	(12.741)	(28.495)
Imposte dell'esercizio	(9.237)	(2.968)	(8.970)	3.228	(11.761)	(3.518)	(11.011)	3.962
Risultato dell'esercizio	1.783	(12.959)	(19.350)	(19.986)	2.270	(15.361)	(23.752)	(24.533)

### Conto economico complessivo consolidato

Conto economico complessivo consolidato	31/03/2015 £'000	29/03/2014 £'000	30/03/2013		31/03/2015 €'000	29/03/2014 €'000	30/03/2013	
			Riesposto £'000	30/03/2013 £'000			Riesposto €'000	30/03/2013 €'000
Risultato dell'esercizio	1.783	(12.959)	(19.350)	(19.986)	2.270	(15.361)	(23.752)	(24.533)
Differenza di conversione su investimenti netti in valuta estera	(406)	120	(164)	(163)	(517)	142	(201)	(200)
Risultato complessivo dell'esercizio	1.377	(12.839)	(19.514)	(20.149)	1.753	(15.219)	(23.953)	(24.733)

## Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata	31/03/2015	29/03/2014	30/03/2013		31/03/2015	29/03/2014	30/03/2013	
	£'000	£'000	Riesposto	30/03/2013	€'000	€'000	Riesposto	30/03/2013
			£'000	£'000			€'000	€'000
<b>Immobilizzazioni</b>								
Immobilizzazioni immateriali	4.167	8.012	8.344	8.344	5.729	9.686	9.868	9.868
Immobilizzazioni materiali	70.118	63.717	62.262	62.262	96.409	77.027	73.631	73.631
	74.285	71.729	70.606	70.606	102.138	86.713	83.498	83.498
<b>Attivo circolante</b>								
Magazzino	174.893	129.776	108.241	108.241	240.469	156.886	128.005	128.005
Crediti	52.017	37.137	26.224	35.646	71.521	44.895	31.012	42.155
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.384	-	-	-	4.653	-	-	-
	230.294	166.913	134.465	143.887	316.642	201.781	159.017	170.160
Debiti a scadere entro un anno	(187.566)	(138.275)	(94.657)	(91.880)	(257.894)	(167.160)	(111.941)	(108.657)
Attivo circolante netto	42.728	28.638	39.808	52.007	58.749	34.620	47.077	61.503
Totale attivo al netto delle passività correnti	117.013	100.367	110.414	122.613	160.887	121.333	130.575	145.001
Debiti a scadere oltre un anno	(7.787)	(11.231)	(27.152)	(27.152)	(10.707)	(13.577)	(32.110)	(32.110)
Totale attivo netto	109.226	89.136	83.262	95.461	150.180	107.756	98.465	112.891
<b>Capitale sociale e riserve</b>								
Capitale sociale	6	6	6	6	8	7	7	7
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.736	12.736	12.736	12.736	17.511	15.397	15.061	15.061
Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria	92.219	73.506	54.793	91.687	126.796	88.861	64.798	108.428
Altre riserve	4.265	2.888	15.727	(8.968)	5.864	3.491	18.599	(10.605)
Totale patrimonio netto	109.226	89.136	83.262	95.461	150.180	107.756	98.465	112.891

## Rendiconto finanziario consolidato

Rendiconto finanziario consolidato	31/03/2015	29/03/2014	30/03/2013		31/03/2015	29/03/2014	30/03/2013	
	£'000	£'000	Riesposto	30/03/2013	€'000	€'000	Riesposto	30/03/2013
			£'000	£'000			€'000	€'000
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operative</b>								
Remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie	40.971	13.962	18.556	18.556	52.165	16.550	22.777	22.777
Interessi incassati	2	1	392	392	3	1	481	481
Interessi pagati	(200)	(664)	(671)	(671)	(255)	(787)	(824)	(824)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie</b>								
Imposte	(198)	(663)	(279)	(279)	(252)	(786)	(342)	(342)
	(3.873)	(3.479)	-	-	(4.931)	(4.124)	-	-
<b>Costi in conto capitale:</b>								
Pagamenti per acquisire immobilizzazioni materiali e immateriali	(18.610)	(19.846)	(30.177)	(30.177)	(23.695)	(23.525)	(37.042)	(37.042)
Proventi da cessione di immobilizzazioni immateriali e materiali	56	-	-	-	71	-	-	-
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) prima della gestione della liquidità e dei finanziamenti</b>								
	18.346	(10.026)	(11.900)	(11.900)	23.359	(11.885)	(14.607)	(14.607)
<b>Gestione della liquidità e dei finanziamenti:</b>								
Prestiti ricevuti da altre entità del gruppo	-	-	15.000	15.000	-	-	18.412	18.412
	-	-	15.000	15.000	-	-	18.412	18.412
Utili ( perdite) su cambi	(267)				(340)			
Totale cassa generata/(assorbita)	18.079	(10.026)	3.100	3.100	23.019	(11.885)	3.805	3.805

#### 5.4.1 *Dati economici, patrimoniali e finanziari di THE NET-A-PORTER GROUP chiuso al 31 marzo 2015*

##### **Principi contabili di riferimento**

I principi contabili di riferimento sono sintetizzati di seguito. I principi contabili sono stati applicati in maniera coerente durante tutto il periodo e nel precedente esercizio.

Gli amministratori hanno preparato il bilancio della capogruppo e il bilancio consolidato in accordo con i Principi Contabili del Regno Unito (*United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice - United Kingdom Accounting Standards*) e altre normative in vigore.

##### *Variatione della data di chiusura dell'esercizio*

Nei periodi precedenti, l'esercizio contabile della società aveva una durata di 52 settimane e chiudeva il sabato più prossimo alla data del 31 marzo. Per il periodo in esame, la data di chiusura dell'esercizio è stata portata alla fine del mese solare, martedì 31 marzo. L'esercizio quindi è costituito da 367 giorni rispetto ai 364 dell'esercizio precedente.

##### *Basi per la redazione*

Il bilancio consolidato di gruppo include i bilanci della società e delle sue società controllate. I bilanci sono stati predisposti secondo il principio del costo storico e in accordo con i principi contabili in vigore nel Regno Unito e con il *Companies Act 2006*.

##### *Basi per il consolidamento*

Il bilancio consolidato include il bilancio della società e di tutte le sue società controllate come elencate nella nota relativa alle parti correlate. L'elisione delle transazioni infragruppo avviene in sede di consolidamento.

Il bilancio consolidato dell'esercizio include i bilanci di THE NET-A-PORTER GROUP e di tutte le sue società controllate (il Gruppo NAP) predisposti per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2015. Il conto economico per THE NET-A-PORTER GROUP non viene presentato, in conformità con quanto previsto nella Sezione 408 del *Companies Act 2006*. Tutte le transazioni, le poste di stato patrimoniale, i ricavi e i costi infragruppo sono elisi in sede di consolidamento.

##### *Fatturato*

I ricavi rappresentano il valore fatturato dei beni venduti, inclusi i beni già consegnati al cliente, ad esclusione degli sconti, dell'IVA e di altri ricavi relativi a imposte e tasse. I ricavi vengono iscritti in bilancio nel momento della ricezione dei beni da parte del cliente.

##### *Partecipazioni in società controllate*

Le partecipazioni in società controllate sono contabilizzate al costo, inclusivo delle spese accessorie e al netto di eventuali fondi di svalutazione. Nel momento in cui vi sono indicazioni di una potenziale perdita durevole di valore, gli amministratori rivedono il valore delle partecipazioni stesse.

##### *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali includono l'avviamento generato dall'acquisizione di una controllata;

il costo di acquisizione di nomi di domini internet e indirizzi e-mail di clienti; “*lease key money*” e contenuto dei media. Si ritiene che l’avviamento abbia una vita utile indefinita e non viene ammortizzato. Tuttavia alla fine di ogni esercizio vengono rivisti eventuali indicatori di svalutazione. I *lease key money* vengono ammortizzati in quote costanti lungo tutta la durata del *leasing*. Altre immobilizzazioni immateriali sono capitalizzate e ammortizzate su un periodo che va dai due anni e mezzo ai cinque anni, coerentemente con i benefici ottenuti dal gruppo.

#### *Immobilizzazioni materiali e ammortamento*

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo, al netto dell’ammortamento e di eventuali fondi di svalutazione. Il costo include il costo storico di acquisto dell’immobilizzazione e i costi accessori che hanno portato il bene nelle condizioni di lavoro necessarie per il suo uso previsto. L’ammortamento viene effettuato su tutte le immobilizzazioni materiali, con aliquote calcolate in maniera da azzerare il costo storico, al netto del valore residuo stimato di ciascuna immobilizzazione lungo la sua vita utile attesa, come segue:

Migliorie su beni di terzi	Lungo tutto il periodo del <i>leasing</i> , a quote costanti
Apparecchiature informatiche, inclusi i costi di sviluppo dei siti web	40% quote costanti
Impianti fissi, arredi e attrezzature	25-40% quote costanti
Veicoli a motore	33,3% quote costanti
Impianti e macchinari	Il più breve tra 8,33% quote costanti e la durata del <i>leasing</i> del magazzino a cui si riferiscono

#### *Costi di sviluppo dei siti web e ammortamento*

L’attività di sviluppo di *software* è svolta sia da consulenti esterni, sia da personale del gruppo. Il costo relativo a tali attività è capitalizzato nella misura in cui viene generata un’utilità duratura e laddove vi siano basi ragionevoli per ipotizzare che i benefici economici generati saranno superiori al valore capitalizzato. Il *software* sviluppato è ammortizzato a quote costanti del 40%. Nel caso in cui non vi siano evidenze sufficienti su cui fondare una stima ragionevole relativa ai benefici economici che saranno generati, i costi di sviluppo e progettazione vengono iscritti a conto economico, nel momento in cui sono sostenuti. Lo sviluppo di siti web e l’ammortamento sono inclusi nel commento relativo alle apparecchiature informatiche.

#### *Magazzino*

Il magazzino, che comprende principalmente merce destinata alla vendita, è valorizzato al minore tra il costo e il valore netto di realizzo, tenuto conto di eventuali fondi per merce a lenta rotazione, obsoleta o difettosa. Il costo include tutti i costi diretti sostenuti per portare la merce nella posizione e condizione attuale.

#### *Imposte*

Le imposte correnti, incluse le imposte sul reddito delle società del Regno Unito e le imposte estere, sono riconosciute per gli importi che si prevede saranno pagati (o recuperati), applicando le aliquote fiscali e le leggi in vigore, ovvero che sono di fatto in vigore alla data di bilancio.

Le imposte differite sono riconosciute interamente sulle differenze temporanee che determinano, alla

data di bilancio, un'obbligazione a pagare maggiori imposte, o il diritto a pagarne meno in esercizi futuri, applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, qualora tali aliquote siano già definite alla data di riferimento del bilancio, diversamente sono calcolate in base alle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio. Le differenze temporanee sorgono in seguito all'inclusione, nel calcolo delle imposte, di ricavi e costi relativi a periodi diversi rispetto ai periodi di competenza economica. Le imposte differite non sono riconosciute se le differenze temporanee sorgono a seguito della rivalutazione di immobilizzazioni, sulle quali non insistono impegni a vendere. Le imposte differite attive sono riconosciute nella misura in cui si ritiene probabile che saranno recuperate. Le imposte differite attive e passive non sono attualizzate.

#### *Oneri pensionistici*

Per quanto concerne i piani pensionistici a contributi definiti, il valore imputato a conto economico relativo ai costi per pensioni e altri benefici post-pensionamento è pari ai contributi pagabili nel periodo. Le differenze tra i contributi pagabili nel periodo e i contributi effettivamente pagati sono iscritti nello stato patrimoniale nelle voci dei ratei o degli anticipi. I contributi vengono versati in fondi fiduciari separati.

Il gruppo non gestisce piani pensionistici a prestazioni definite.

#### *Piano di incentivazione su base azionaria (Share-based compensation plan)*

Il gruppo ha in essere un piano di incentivazione su base azionaria, *equity-settled*. Il *fair value* alla data di emissione delle azioni, relativo alla stima del valore dovuto alla data di maturazione, è stato determinato sulla base di un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, che considera i termini e le condizioni degli strumenti emessi. Tale *fair value* viene imputato a conto economico a quote costanti lungo i cinque anni fino alla data di maturazione e include un costo simile riferibile alla capogruppo diretta. Alla chiusura di ciascun esercizio, la società rivede le stime del numero di opzioni che si prevede matureranno. La società imputa a conto economico l'impatto, ove presente, della revisione delle stime effettuate in origine ed effettua una corrispondente rettifica delle riserve di patrimonio netto.

#### *Operazioni in valuta estera*

Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate ai tassi di cambio in vigore alla data della transazione.

Le attività e le passività monetarie in valuta estera sono convertite in sterline ai tassi di cambio in vigore alla data di bilancio. Gli investimenti sono convertiti in sterline ai tassi di cambio in vigore alla data di bilancio e le differenze sui cambi sono riportate nel conto economico complessivo.

Le operazioni concluse all'estero sono convertite ai tassi di cambio medi sul periodo per le poste di conto economico e ai tassi di cambio in vigore alla data di bilancio per le poste patrimoniali. Le differenze sui cambi, derivanti dalla conversione degli attivi netti e dei risultati delle operazioni all'estero sono imputati nel conto economico complessivo.

Tutte le altre differenze sui cambi sono riportate nel conto economico consolidato.

#### *Continuità aziendale*

A seguito delle indagini effettuate, gli amministratori ritengono, con sufficiente ragionevolezza, che la società e il gruppo abbiano le risorse adeguate per continuare la propria attività operativa nel prossimo futuro. Di conseguenza, si continua ad adottare il principio di continuità aziendale come base per la preparazione della relazione annuale e del bilancio consolidato.

## Leasing

I *leasing* sono classificati come *leasing* operativi, in quanto una parte significativa dei rischi e dei benefici legati ai diritti di proprietà rimangono in capo al locatore. I pagamenti dei canoni di *leasing*, che sono liquidati a quote costanti lungo tutta la durata del *leasing* (al netto degli incentivi ricevuti dal locatore), sono iscritti nel conto economico consolidato.

Di seguito si riportano le note di commento al bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 2015.

## Note di commento al conto economico consolidato

### Fatturato

Il fatturato complessivo del gruppo per il periodo di riferimento è generato dalle attività caratteristiche del gruppo. Le vendite sono realizzate verso clienti localizzati in tutto il mondo.

Fatturato per area geografica	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Nord America	204.087	160.224	259.848	189.928
Regno Unito	143.755	115.647	183.032	137.087
Europa	147.379	128.124	187.646	151.877
Asia e Pacifico	108.592	87.768	138.262	104.039
Resto del mondo	50.248	40.936	63.977	48.525
	654.061	532.699	832.766	631.456

### Risultato operativo

Risultato operativo	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Il risultato della gestione operativa include:				
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali di proprietà	17.475	15.048	22.250	17.838
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali di proprietà	337	332	429	394
Canoni di <i>leasing</i> operativi - terreni e fabbricati	6.708	6.374	8.541	7.556
Riaddebito di servizi condivisi dalla controllante indiretta	12.262	7.683	15.612	9.107
Perdite/(utili) su dismissioni	12	17	15	20
Perdite/(utili) su cambi	(10.087)	5.743	(12.843)	6.808
Remunerazione dei revisori	-	-	-	-
Revisione del bilancio - società controllante	97	100	124	119
Revisione del bilancio - società controllate	165	179	210	212
Altri servizi	-	-	-	-

### Remunerazione degli amministratori

Remunerazione degli amministratori	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Emolumenti complessivi	1.818	2.728	2.315	3.234

L'amministratore, con un compenso complessivo tra stipendio, bonus e altri benefici, maggiore rispetto agli altri, ha ricevuto un importo pari a £1.361.000 (2014: £1.511.000). Due amministratori (2014: 2) detengono azioni "B" della società ovvero della sua diretta controllante. Durante il periodo in oggetto, nessuno degli amministratori (2014: nessuno) ha ricevuto compensi legati alle azioni "B".

## Numero di dipendenti

La media mensile del numero dei dipendenti (inclusi gli amministratori) durante il periodo era:

Numero dipendenti	31/03/2015	29/03/2014
Amministrazione e distribuzione	2.408	2.313

## Costo del personale (inclusi gli emolumenti degli amministratori)

Costo del personale	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Salari e stipendi	92.452	81.106	117.712	96.142
Oneri sociali	9.011	8.634	11.473	10.235
Altri costi per pensioni	1.681	1.242	2.140	1.472
Costi per i piani di incentivazione su base azionaria	18.713	18.713	23.826	22.182
	121.857	109.695	155.151	130.031

## Interessi

Interessi	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Interessi attivi e altri proventi assimilabili				
Proventi finanziari	3	1.046	4	1.240
Interessi bancari e altri	-	1	-	1
	3	1.047	4	1.241
Interessi passivi e altri oneri assimilabili				
Oneri finanziari	(3.156)	(681)	(4.018)	(807)
Interessi bancari e altri	(810)	(664)	(1.031)	(787)
	(3.966)	(1.345)	(5.050)	(1.594)

Gli oneri finanziari includono un aggiustamento, effettuato nell'esercizio, generato da una nuova stima della valutazione del corrispettivo differito ("deferred consideration").

## Imposte sul risultato della gestione ordinaria

Imposte	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Analisi delle imposte per l'esercizio				
Imposta sul reddito delle società UK/US dell'esercizio	13.540	6.853	17.239	8.123
Adeguamento rispetto all'esercizio precedente	(170)	(1.110)	(216)	(1.316)
Totale imposte correnti	13.370	5.743	17.023	6.808
Imposte differite attive - generazione e annullamento di differenze temporanee	(4.167)	(3.229)	(5.306)	(3.828)
Impatto della variazione dell'aliquota fiscale sul valore di apertura delle imposte differite	(94)	48	(120)	57
Imposte differite passive - adeguamento rispetto all'esercizio precedente	128	406	163	481
Imposte sul risultato della gestione ordinaria	9.237	2.968	11.761	3.518

L'aliquota fiscale utilizzata per l'esercizio è maggiore (2014: minore) rispetto dell'aliquota standard dell'imposta sul reddito delle società nel Regno Unito (21%). Le differenze sono spiegate di seguito:

Imposte	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Fattori che hanno influito sulle imposte dell'esercizio				
Risultato della gestione ordinaria ante imposte	11.020	(9.991)	14.031	(11.843)
Risultato della gestione ordinaria ante imposte moltiplicata per l'aliquota standard nel Regno Unito dell'imposta sul reddito delle società al 21% (2014: 23%)	2.314	(2.298)	2.946	(2.724)
Effetti di:				
Costi non deducibili ai fini fiscali	4.652	4.500	5.923	5.334
Indennità di capitale minori (o in eccesso) all'ammortamento del periodo	3.023	2.415	3.849	2.863
Altre differenze temporanee	75	490	95	581
Differenze temporanee a breve termine	458	14	583	17
Differenze sulle aliquote d'imposta estere	2.824	1.814	3.596	2.150
Adeguamento rispetto all'esercizio precedente	(170)	(1.110)	(216)	(1.316)
Perdite portate a nuovo (utilizzate)/riportate a nuovo	194	(82)	247	(97)
Imposte dell'esercizio	13.370	5.743	17.023	6.808

L'aliquota standard dell'imposta sul reddito delle società nel Regno Unito è cambiata, passando dal 23% al 21% con effetto dal 1° aprile 2014. Di conseguenza, il reddito del gruppo per questo esercizio è tassato all'aliquota effettiva del 21%.

## Note di commento alla situazione patrimoniale finanziaria consolidata

### Immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali	Contenuti multimediali	Avvia- mento	Lease key money	Nomi di domini e indirizzi e- mail di clienti	Totale
	£'000	£'000	£'000	£'000	£'000
Costo storico					
Al 29 marzo 2014	1.045	6.962	841	629	9.477
Svalutazione di immobilizzazioni	-	-	-	258	258
Al 31 marzo 2015	1.045	6.962	841	887	9.735
Fondo ammortamento					
Al 29 marzo 2014	784	-	131	550	1.465
Svalutazione di immobilizzazioni	-	3.766	-	-	3.766
Ammortamento del periodo	209	-	66	62	337
Al 31 marzo 2015	993	3.766	197	612	5.568
Valore netto contabile					
Al 31 marzo 2015	52	3.196	644	275	4.167
Al 29 marzo 2014	261	6.962	710	79	8.012

Immobilizzazioni immateriali	Conte- nuti multi- medial- i	Avvia- mento	Lease key money	Nomi di domini e indirizzi e- mail di clienti	Totale
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Costo storico					
Al 29 marzo 2014	1.263	8.416	1.017	760	11.457
Svalutazione di immobilizzazioni	-	-	-	355	355
Riserva di traduzione	174	1.156	140	104	1.574
Al 31 marzo 2015	1.437	9.572	1.156	1.220	13.385
Fondo ammortamento					
Al 29 marzo 2014	948	-	158	665	1.771
Svalutazione di immobilizzazioni	-	5.178	-	-	5.178
Ammortamento del periodo	266	-	84	79	429
Riserva di traduzione	151	-	28	98	278
Al 31 marzo 2015	1.365	5.178	271	841	7.656
Valore netto contabile					
Al 31 marzo 2015	71	4.394	885	378	5.729
Al 29 marzo 2014	316	8.416	858	96	9.686

L'avviamento, derivante da *business combination*, si riferisce all'acquisizione di Shouke Limited ed è

pari alla differenza tra il corrispettivo pagato e il *fair value* degli attivi netti acquisiti. Nell'esercizio è stato effettuato un aggiustamento dovuto a una nuova stima della valutazione del corrispettivo differito ("deferred consideration").

### Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali	Migliorie su beni di terzi £'000	Apparecchiature informatiche (inclusi costi di sviluppo di siti web) £'000	Impianti fissi, arredi e attrezzature £'000	Impianti e macchinari £'000	Veicoli a motore £'000	Totale £'000
Costo storico						
Al 29 marzo 2014	35.352	35.884	5.567	18.800	670	96.273
Incrementi	3.736	13.784	790	2.618	92	21.020
Dismissioni	(10)	(2.433)	(312)	-	(91)	(2.846)
Variazioni su cambio di valuta	2.429	302	642	1.134	87	4.594
Al 31 marzo 2015	41.507	47.537	6.687	22.552	758	119.041
Fondo ammortamento						-
Al 29 Marzo 2014	7.916	19.022	3.050	2.063	505	32.556
Ammortamento del periodo	3.843	10.447	1.301	1.781	103	17.475
Dismissioni	(8)	(2.420)	(279)	-	(71)	(2.778)
Variazioni su cambio di valuta	682	186	583	161	58	1.670
Al 31 marzo 2015	12.433	27.235	4.655	4.005	595	48.923
Valore netto contabile						-
Al 31 marzo 2015	29.074	20.302	2.032	18.547	163	70.118
Al 29 marzo 2014	27.436	16.862	2.517	16.737	165	63.717

Immobilizzazioni materiali	Migliorie su beni di terzi €'000	Apparecchiature informatiche (inclusi costi di sviluppo di siti web) €'000	Impianti fissi, arredi e attrezzature €'000	Impianti e macchinari €'000	Veicoli a motore €'000	Totale €'000
Costo storico						
Al 29 marzo 2014	42.737	43.380	6.730	22.727	810	116.384
Incrementi	5.137	18.952	1.086	3.600	126	28.901
Dismissioni	(14)	(3.345)	(429)	-	(125)	(3.913)
Variazioni su cambio di valuta	3.340	415	883	1.559	120	6.317
Al 31 marzo 2015	57.070	65.361	9.194	31.008	1.042	163.675
Fondo ammortamento						
Al 29 Marzo 2014	9.570	22.996	3.687	2.494	610	39.357
Ammortamento del periodo	4.893	13.301	1.656	2.268	131	22.250
Dismissioni	(11)	(3.327)	(384)	-	(98)	(3.820)
Variazioni su cambio di valuta	2.643	4.477	1.440	745	174	9.480
Al 31 marzo 2015	17.095	37.447	6.400	5.507	818	67.267
Valore netto contabile						
Al 31 marzo 2015	39.975	27.914	2.794	25.501	224	96.409
Al 29 marzo 2014	33.167	20.384	3.043	20.233	199	77.027

### Partecipazioni in società controllate

Gli amministratori ritengono che il valore contabile delle partecipazioni sia supportato dai valori degli attivi netti sottostanti.

### Magazzino

Magazzino	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Merce per la vendita	168.914	126.803	232.248	153.292
Merce in transito	5.979	2.973	8.221	3.594
	174.893	129.776	240.469	156.886

### Crediti

Crediti	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Crediti commerciali	27.218	26.331	37.423	31.831
Crediti verso parti correlate	-	-	-	-
Crediti per imposte sul reddito delle società	3.772	3.772	5.186	4.560
Anticipi e ratei attivi	11.434	5.810	15.721	7.024
Imposte differite attive	9.593	4.996	13.190	6.040
	52.017	40.909	71.521	49.455

Crediti (continua)	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Riconciliazione delle imposte differite				
Crediti portati a nuovo	4.996	2.593	6.869	3.135
Ammortamento accelerato	4.167	1.463	5.729	1.769
Altre differenze temporanee	430	940	591	1.136
Totale imposte differite	9.593	4.996	13.190	6.040

Gli amministratori ritengono molto probabile che in esercizi futuri sarà generato un reddito imponibile sufficiente ad assorbire le imposte differite attive. Alla luce di quanto esposto in precedenza, la società iscrive imposte differite attive nel presente bilancio.

### Crediti in scadenza oltre l'esercizio successivo

Il tasso di interesse annuale applicato sulle transazioni tra le società controllate del gruppo è del 6,13%. Gli interessi vengono pagati annualmente. Non si detengono garanzie per poste non commerciali dovute dalle società controllate del gruppo.

### Debiti in scadenza entro l'esercizio successivo

Debiti in scadenza entro l'esercizio successivo	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Fidi bancari	-	14.695	-	17.765
Debiti commerciali	61.895	38.921	85.102	47.051
Debiti verso parti correlate	42.671	21.634	58.670	26.153
Debiti per imposte sul reddito delle società	3.927	7.925	5.399	9.581
Altre imposte e oneri sociali	5.433	5.300	7.470	6.407
Ratei e risconti passivi	73.640	53.572	101.251	64.763
	187.566	142.047	257.894	171.720

Non si detengono garanzie per fidi bancari.

Il tasso di interesse annuale dovuto, relativo al prestito infragruppo concesso da Richemont Holdings (UK) Ltd, è pari al 2,1%. Gli interessi sono liquidati annualmente e non sono presenti garanzie relative a tale finanziamento.

### Debiti in scadenza oltre l'esercizio successivo

Debiti in scadenza oltre l'esercizio successivo	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
Ratei e risconti passivi	7.787	11.231	10.707	13.577
	7.787	11.231	10.707	13.577

### Oneri pensionistici

Il gruppo ha in essere un piano pensionistico a contribuzione definita. Durante il periodo in oggetto, il gruppo ha contabilizzato costi relativi a contributi per i piani pensionistici individuali per 1.896 dipendenti. Le poste attive di tutti i piani sono mantenute separate dal patrimonio del gruppo e sono versate in fondi pensione gestiti da terze parti indipendenti. Gli oneri pensionistici contabilizzati sono pari a £1.681.000 e rappresentano i contributi pagabili dal gruppo ai fondi pensione. I contributi ancora da pagare alla chiusura dell'esercizio ammontano a £ 231.000.

### Capitale sociale versato

Capitale sociale	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£	£	€	€
Sottoscritto e versato				
588.213 (2014: 588.213) azioni ordinarie A di valore nominale £ 0,01	5.882	5.882	8.087	7.111
18.181 (2014: 18.181) azioni ordinarie C di valore nominale £ 0,01	182	182	250	220
3.525 (2014: 3.713) azioni B di valore nominale £ 0,01	35	37	48	45
364 (2014: 176) azioni B differite di valore nominale £ 0,01	4	2	5	2
1 (2014: 1) azione speciale di valore nominale £ 1,00	1	1	1	1
	6.104	6.104	8.393	7.379

### Piano di incentivazione su base azionaria (Share-based compensation plan)

Le azioni "B" danno diritto ai possessori ad un beneficio economico, connesso alla crescita del gruppo al di sopra di un valore soglia prestabilito. Tali azioni includono un'opzione *put*, la quale dà diritto ai possessori di vendere alla data del 31 marzo 2015 la totalità, ma non parte, delle proprie azioni "B", al valore di mercato alla data d'esercizio dell'opzione stessa (al netto del valore soglia prestabilito). Largentia Limited, una controllata di Compagnie Financière Richemont S.A., detiene diritti di opzione *call* equivalenti, per l'acquisto di azioni "B" allo stesso prezzo. Durante l'esercizio in oggetto, non sono stati esercitati né sono scaduti diritti di opzione *call* o *put* <sup>(14)</sup>.

Il *fair value* delle azioni alla data di emissione è stato determinato utilizzando un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, basato su un piano previsionale quinquennale approvato dal *management* e su proiezioni per i cinque anni successivi. Il costo medio ponderato del capitale applicato era pari all'11%. Il *fair value* calcolato viene imputato come costo nell'arco dei 5 anni, dalla data di emissione delle azioni "B" ad aprile 2010 alla data di scadenza dei diritti di opzione *put* and *call* a marzo 2015.

<sup>(14)</sup> Si precisa che ad integrazione di quanto riportato nel bilancio di THE NET-A-PORTER GROUP alla data della Relazione i diritti di opzione *call* sono stati esercitati.

Il costo imputato a conto economico, prima degli oneri sociali e delle imposte, per le transazioni relative al piano di incentivazione su base azionaria erano pari a £ 18.713.000 (2014: £ 18.713.000), con l'iscrizione di una posta corrispondente a stato patrimoniale nella "Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria". Il *fair value* comprende una parte di azioni "B" della diretta controllante detenute da un dirigente, in quanto il lavoro svolto da quest'ultimo è verso THE NET-A-PORTER GROUP. Tali azioni vengono trattate come *equity-settled* nel bilancio della società, in quanto l'obbligazione a saldare nel 2015 è in capo ad altre società del gruppo.

### Movimentazione delle riserve

Movimentazione delle riserve	Sovrapprezzo azioni £'000	Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria £'000	Altre riserve £'000
Saldo al 29 marzo 2014	12.736	73.506	2.888
Risultato dell'esercizio	-	-	1.783
Credito per piano di incentivazione su base azionaria	-	18.713	-
Riserva di traduzione	-	-	(406)
<b>Saldo al 31 marzo 2015</b>	<b>12.736</b>	<b>92.219</b>	<b>4.265</b>

Movimentazione delle riserve	Sovrapprezzo azioni €'000	Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria €'000	Altre riserve €'000
Saldo al 29 marzo 2014	15.397	88.861	3.491
Risultato dell'esercizio	-	-	2.270
Credito per piano di incentivazione su base azionaria	-	25.729	-
Riserva di traduzione	2.115	12.206	103
<b>Saldo al 31 marzo 2015</b>	<b>17.511</b>	<b>126.796</b>	<b>5.806</b>

### Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto

Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto	31/03/201		31/03/201	
	5 £'000	29/03/2014 £'000	5 €'000	29/03/2014 €'000
Risultato dell'esercizio	1.783	(12.959)	2.270	(15.361)
Piano di incentivazione su base azionaria	18.713	18.713	23.826	22.182
Differenze su cambi	(406)	120	16.328	2.470
Incremento/(decremento) netto del patrimonio netto	20.090	5.874	42.424	9.291
Patrimonio netto iniziale	89.136	83.262	107.756	98.465
Patrimonio netto finale	109.226	89.136	150.180	107.756

### Impegni finanziari

Gli impegni annuali relativi a *leasing* operativi privi di clausola di recesso sono riportati di seguito:

Terreni e fabbricati	31/03/2015		29/03/2014	
	£'000	£'000	€'000	€'000
Data di scadenza				
Entro un anno	-	-	-	-
Tra due e cinque anni	2.794	2.137	3.842	2.583
Oltre cinque anni	5.519	4.623	7.588	5.589
	8.313	6.760	11.430	8.172

I *leasing* relativi a terreni e fabbricati prevedono che il canone venga aggiornato a intervalli definiti e che i costi di assicurazione, manutenzione e riparazione siano a carico del locatario.

#### *Passività potenziali*

Il gruppo presenta passività potenziali per affitti e depositi su affitti per un valore di £ 1.489.000, garantite da istituti di credito.

#### *Operazioni con parti correlate*

Le transazioni, concluse nel normale svolgimento dell'attività caratteristica con Compagnie Financière Richemont S.A. e le sue controllate per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2015, includono l'acquisto di beni per £ 12.190.000 (2014: £ 9.087.000) e costi relativi al *management* e altri servizi per £ 12.262.000 (2014: £ 7.683.000) e oneri relativi alla compensazione dei risultati di esercizio delle società del gruppo per £ 9.948.000 (2014: 2.485.000). I debiti di THE NET-A-PORTER GROUP relativi a queste transazioni al 31 marzo 2015 ammontano a £ 39.004.000 (2014: £ 21.634.000). Tale importo include il prestito pari a £ 15.000.000.

#### *Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio*

La controllante ultima, Compagnie Financière Richemont S.A., ha annunciato in data 31 marzo 2015 di aver sottoscritto un accordo vincolante e condizionale di fusione delle operazioni di THE NET-A-PORTER GROUP con YOOX con una transazione *all-share*. L'accordo è condizionale all'approvazione da parte degli azionisti di YOOX in sede di assemblea prevista per il mese di giugno 2015. Si prevede la transazione verrà perfezionata nel mese di settembre 2015, successivamente all'approvazione degli azionisti e delle autorità di regolamentazione <sup>(15)</sup>.

In vista della imminente fusione, è stato concordato con Compagnie Financière Richemont S.A. di terminare il finanziamento infragruppo in essere di £ 15.000.000. Il finanziamento è stato ripagato in data 27 maggio 2015.

#### *Società controllate*

Società controllate	Quota detenuta	Paese di costituzione	Data di costituzione	Descrizione
NET-A-PORTER INTERNATIONAL LIMITED	100%	Regno Unito	18/11/2005	Società holding
THE NET-A-PORTER GROUP LLC	100%	USA	27/12/2005	Retailer online
THE NET-A-PORTER GROUP ASIA PACIFIC LIMITED	100%	Hong Kong	29/06/2011	Retailer online
Shouke Limited	100%	Hong Kong	02/02/2010	Retailer online
THE NET-A-PORTER GROUP CHINA LIMITED	100%	Cina	04/01/2011	Retailer online
New King Group	100%	Isole Vergini Britanniche	11/10/2011	Società holding

#### *Società controllanti*

Al 31 marzo 2015, la controllante ultima di THE NET-A-PORTER GROUP è Compagnie Financière

<sup>(15)</sup> Si precisa ad integrazione di quanto riportato nel bilancio di THE NET-A-PORTER GROUP Limited che l'Assemblea degli azionisti di YOOX convocata il 21 luglio 2015 ha approvato l'operazione di Fusione e che il perfezionamento dell'operazione è al momento previsto nel mese di ottobre.

Richemont S.A., società di diritto svizzero, con sede legale in 50, Chemin de la Chênaie, 1293 Bellevue, Ginevra. La società capogruppo finale coincide con la controllante ultima. Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2015, THE NET-A-PORTER GROUP è il gruppo più piccolo per cui è stato predisposto un bilancio consolidato, mentre il gruppo più grande è rappresentato da Compagnie Financière Richemont S.A.

Copie della relazione annuale e del bilancio consolidato sono disponibili presso la segreteria della Società nella sede legale di THE NET-A-PORTER GROUP: 1 The Village Offices, Westfield, Ariel Way, Londra W12 7GF.

#### 5.4.2 *Dati economici, patrimoniali e finanziari di THE NET-A-PORTER GROUP chiuso al 29 marzo 2014*

##### **Principi contabili di riferimento**

I principi contabili di riferimento sono sintetizzati di seguito. I principi contabili sono stati applicati in maniera coerente durante tutto il periodo e nel precedente esercizio.

Gli amministratori hanno preparato il bilancio della capogruppo e il bilancio consolidato in accordo con i Principi Contabili del Regno Unito (*United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice - United Kingdom Accounting Standards*) e altre normative in vigore.

##### *Basi per la redazione*

Il bilancio consolidato di gruppo include i bilanci della società e delle sue società controllate. I bilanci sono stati predisposti secondo il principio del costo storico e in accordo con i principi contabili in vigore nel Regno Unito e con il *Companies Act* 2006. I valori dell'esercizio precedente sono stati ripresentati per correggere un errore significativo nel calcolo del costo del piano di incentivazione su base azionaria. La ripresentazione influisce sul conto economico e sullo stato patrimoniale consolidato.

##### *Basi per il consolidamento*

Il bilancio consolidato include il bilancio della società e di tutte le sue società controllate come elencate nella nota relativa alle parti correlate. L'elisione delle transazioni infragruppo avviene in sede di consolidamento.

Il bilancio consolidato dell'esercizio include i bilanci di THE NET-A-PORTER GROUP e di tutte le sue società controllate (il Gruppo NAP) predisposti per l'esercizio di 52 settimane chiuso al 29 marzo 2014. Il conto economico per THE NET-A-PORTER GROUP non viene presentato, in conformità con quanto previsto nella Sezione 408 del *Companies Act* 2006. Tutte le transazioni, le poste di stato patrimoniale, i ricavi e i costi infragruppo sono elisi in sede di consolidamento.

##### *Fatturato*

I ricavi rappresentano il valore fatturato dei beni venduti, inclusi i beni già consegnati al cliente, ad esclusione degli sconti, dell'IVA e di altri ricavi relativi a imposte e tasse. I ricavi vengono iscritti in bilancio nel momento della ricezione dei beni da parte del cliente.

##### *Partecipazioni in società controllate*

Le partecipazioni in società controllate sono contabilizzate al costo, inclusivo delle spese accessorie e al netto di eventuali fondi di svalutazione. Nel momento in cui vi sono indicazioni di una potenziale perdita durevole di valore, gli amministratori rivedono il valore delle partecipazioni stesse.

##### *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali includono l'avviamento generato dall'acquisizione di una controllata; il costo di acquisizione di nomi di domini internet e indirizzi e-mail di clienti; "lease key money" e contenuto dei media. Si ritiene che l'avviamento abbia una vita utile indefinita e non viene ammortizzato. Tuttavia alla fine di ogni esercizio vengono rivisti eventuali indicatori di svalutazione. I lease key money vengono ammortizzati in quote costanti lungo tutta la durata del *leasing*. Altre

immobilizzazioni immateriali sono capitalizzate e ammortizzate su un periodo che va dai due anni e mezzo ai cinque anni, coerentemente con i benefici ottenuti dal gruppo.

#### *Immobilizzazioni materiali e ammortamento*

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo, al netto dell'ammortamento e di eventuali fondi di svalutazione. Il costo include il costo storico di acquisto dell'immobilizzazione e i costi accessori che hanno portato il bene nelle condizioni di lavoro necessarie per il suo uso previsto. L'ammortamento viene effettuato su tutte le immobilizzazioni materiali, con aliquote calcolate in maniera da azzerare il costo storico, al netto del valore residuo stimato di ciascuna immobilizzazione lungo la sua vita utile attesa, come segue:

Migliorie su beni di terzi	Lungo tutto il periodo del <i>leasing</i> , a quote costanti
Apparecchiature informatiche, inclusi i costi di sviluppo dei siti <i>web</i>	40% quote costanti
Impianti fissi, arredi e attrezzature	25-40% quote costanti
Veicoli a motore	33,3% quote costanti
Impianti e macchinari	Il più breve tra 8,33% quote costanti e la durata del <i>leasing</i> del magazzino a cui si riferiscono

#### *Costi di sviluppo dei siti web e ammortamento*

L'attività di sviluppo di *software* è svolta sia da consulenti esterni, sia da personale del gruppo. Il costo relativo a tali attività è capitalizzato nella misura in cui viene generata un'utilità duratura e laddove vi siano basi ragionevoli per ipotizzare che i benefici economici generati saranno superiori al valore capitalizzato. Il *software* sviluppato è ammortizzato a quote costanti del 40%. Nel caso in cui non vi siano evidenze sufficienti su cui fondare una stima ragionevole relativa ai benefici economici che saranno generati, i costi di sviluppo e progettazione vengono iscritti a conto economico, nel momento in cui sono sostenuti. Lo sviluppo di siti *web* e l'ammortamento sono inclusi nel commento relativo alle apparecchiature informatiche.

#### *Magazzino*

Il magazzino, che comprende principalmente merce destinata alla vendita, è valorizzato al minore tra il costo e il valore netto di realizzo, tenuto conto di eventuali fondi per merce a lenta rotazione, obsoleta o difettosa. Il costo include tutti i costi diretti sostenuti per portare la merce nella posizione e condizione attuale.

#### *Imposte*

Le imposte correnti, incluse le imposte sul reddito delle società del Regno Unito e le imposte estere, sono riconosciute per gli importi che si prevede saranno pagati (o recuperati), applicando le aliquote fiscali e le leggi in vigore, ovvero che sono di fatto in vigore alla data di bilancio.

Le imposte differite sono riconosciute interamente sulle differenze temporanee che determinano, alla data di bilancio, un'obbligazione a pagare maggiori imposte, o il diritto a pagarne meno in esercizi futuri, applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, qualora tali aliquote siano già definite alla data di riferimento del bilancio, diversamente sono calcolate in base alle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio. Le differenze temporanee sorgono in seguito all'inclusione, nel calcolo delle imposte, di ricavi e costi relativi a

periodi diversi rispetto ai periodi di competenza economica. Le imposte differite non sono riconosciute se le differenze temporanee sorgono a seguito della rivalutazione di immobilizzazioni, sulle quali non insistono impegni a vendere. Le imposte differite attive sono riconosciute nella misura in cui si ritiene probabile che saranno recuperate. Le imposte differite attive e passive non sono attualizzate.

#### *Oneri pensionistici*

Per quanto concerne i piani pensionistici a contributi definiti, il valore imputato a conto economico relativo ai costi per pensioni e altri benefici post-pensionamento è pari ai contributi pagabili nel periodo. Le differenze tra i contributi pagabili nel periodo e i contributi effettivamente pagati sono iscritti nello stato patrimoniale nelle voci dei ratei o degli anticipi. I contributi vengono versati in fondi fiduciari separati.

Il gruppo non gestisce piani pensionistici a prestazioni definite.

#### *Sovvenzioni governative*

Le sovvenzioni governative relative a immobilizzazioni materiali sono trattate come risconti passivi e iscritte a conto economico nella voce “altri ricavi operativi” lungo la vita utile attesa delle immobilizzazioni interessate. Altre sovvenzioni vengono contabilizzate a conto economico nel momento in cui sono ricevute.

#### *Piano di incentivazione su base azionaria (Share-based compensation plan)*

Il gruppo ha in essere un piano di incentivazione su base azionaria, *equity-settled*. Il *fair value* alla data di emissione delle azioni, relativo alla stima del valore dovuto alla data di maturazione, è stato determinato sulla base di un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, che considera i termini e le condizioni degli strumenti emessi. Tale *fair value* viene imputato a conto economico a quote costanti lungo i cinque anni fino alla data di maturazione e include un costo simile riferibile alla capogruppo diretta. Alla chiusura di ciascun esercizio, la società rivede le stime del numero di opzioni che si prevede matureranno. La società imputa a conto economico l’impatto, ove presente, della revisione delle stime effettuate in origine ed effettua una corrispondente rettifica delle riserve di patrimonio netto.

#### *Operazioni in valuta estera*

Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate ai tassi di cambio in vigore alla data della transazione.

Le attività e le passività monetarie in valuta estera sono convertite in sterline ai tassi di cambio in vigore alla data di bilancio. Gli investimenti sono convertiti in sterline ai tassi di cambio in vigore alla data di bilancio e le differenze sui cambi sono riportate nel conto economico complessivo.

Le operazioni concluse all’estero sono convertite ai tassi di cambio medi sul periodo per le poste di conto economico e ai tassi di cambio in vigore alla data di bilancio per le poste patrimoniali. Le differenze sui cambi, derivanti dalla conversione degli attivi netti e dei risultati delle operazioni all’estero sono imputati nel conto economico complessivo.

Tutte le altre differenze sui cambi sono riportate nel conto economico consolidato.

#### *Continuità aziendale*

A seguito delle indagini effettuate, gli amministratori ritengono, con sufficiente ragionevolezza, che la società e il gruppo abbiano le risorse adeguate per continuare la propria attività operativa nel prossimo futuro. Di conseguenza, si continua ad adottare il principio di continuità aziendale come base per la

preparazione della relazione annuale e del bilancio consolidato.

### *Leasing*

I *leasing* sono classificati come *leasing* operativi, in quanto una parte significativa dei rischi e dei benefici legati ai diritti di proprietà rimangono in capo al locatore. I pagamenti dei canoni di *leasing*, che sono liquidati a quote costanti lungo tutta la durata del *leasing* (al netto degli incentivi ricevuti dal locatore), sono iscritti nel conto economico consolidato.

Di seguito si riportano le note di commento al bilancio consolidato chiuso al 29 marzo 2014.

### **Note di commento al conto economico consolidato**

#### *Fatturato*

Il fatturato complessivo del gruppo per il periodo di riferimento è generato dalle attività caratteristiche del gruppo. Le vendite sono realizzate verso clienti localizzati in tutto il mondo. Informazioni relative ai segmenti di mercato non sono state riportate, in quanto gli amministratori ritengono che la diffusione di tali informazioni potrebbe pregiudicare gli interessi del Gruppo NAP.

#### *Risultato operativo*

Risultato operativo	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£'000	£'000	€'000	€'000
Il risultato della gestione operativa include:				
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali di proprietà	15.048	10.195	17.838	12.514
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali di proprietà	332	694	394	852
Canoni di <i>leasing</i> operativi - terreni e fabbricati	6.374	6.478	7.556	7.952
Riaddebito di servizi condivisi dalla controllante indiretta	7.683	9.555	9.107	11.729
Perdite/(utili) su cambi	5.743	(1.572)	6.808	(1.930)
Remunerazione dei revisori				
Revisione del bilancio - società controllante	100	92	119	113
Revisione del bilancio - società controllate	179	73	212	90
Altri servizi	-	70	-	86

#### *Remunerazione degli amministratori*

Remunerazione degli amministratori	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£'000	£'000	€'000	€'000
Emolumenti complessivi	2.728	2.047	3.234	2.513

L'amministratore, con un compenso complessivo tra stipendio, bonus e altri benefici, maggiore rispetto agli altri, ha ricevuto un importo pari a £ 1.511.000 (2013: £ 1.162.000). Due amministratori (2013: 2) detengono nuove azioni "B" della società ovvero della sua diretta controllante. Durante il periodo in oggetto, nessuno degli amministratori (2013: nessuno) ha ricevuto compensi legati alle azioni "B".

## Numero di dipendenti

La media mensile del numero dei dipendenti (inclusi gli amministratori) durante il periodo era:

Numero dipendenti	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto
Amministrazione e distribuzione	2.313	2.193

## Costo del personale (inclusi gli emolumenti degli amministratori)

Costo del personale	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto
	£'000	£'000	€'000	€'000
Salari e stipendi	81.106	71.424	96.142	87.673
Oneri sociali	8.634	6.625	10.235	8.132
Altri costi per pensioni	1.242	484	1.472	594
Costi per i piani di incentivazione su base azionaria	18.713	18.426	22.182	22.618
	109.695	96.959	130.031	119.017

## Interessi

Interessi	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£'000	£'000	€'000	€'000
Interessi attivi e altri proventi assimilabili				
Proventi finanziari	1.046	40	1.240	49
Interessi bancari e altri	1	297	1	365
	1.047	337	1.241	414
Interessi passivi e altri oneri assimilabili				
Interessi bancari e altri	(1.345)	(374)	(1.594)	(459)

## Imposte sul risultato della gestione ordinaria

Imposte	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto
	£'000	£'000	€'000	€'000
Analisi delle imposte per l'esercizio				
Imposta sul reddito delle società UK/US dell'esercizio	6.853	4.218	8.123	5.178
Adeguamento rispetto all'esercizio precedente	(1.110)	2.802	(1.316)	3.439
Totale imposte correnti	5.743	7.020	6.808	8.617
Imposte differite attive - generazione e annullamento di differenze temporanee	(3.229)	(1.518)	(3.828)	(1.863)
Impatto della variazione dell'aliquota fiscale sul valore di apertura delle imposte differite	48	32	57	39
Imposte differite passive - adeguamento rispetto all'esercizio precedente	406	3.436	481	4.218
Imposte sul risultato della gestione ordinaria	2.968	8.970	3.518	11.011

L'aliquota fiscale utilizzata per l'esercizio è minore (2013: minore) rispetto dell'aliquota standard dell'imposta sul reddito delle società nel Regno Unito (23%). Le differenze sono spiegate di seguito:

Imposte	30/03/2013		30/03/2013	
	29/03/2014	Riesposto	29/03/2014	Riesposto
	£'000	£'000	€'000	€'000
Fattori che hanno influito sulle imposte dell'esercizio				
Risultato della gestione ordinaria ante imposte	(9.991)	(10.380)	(11.843)	(12.741)
Risultato della gestione ordinaria ante imposte moltiplicata per l'aliquota standard nel Regno Unito dell'imposta sul reddito delle società al 23% (2013: 24%)	(2.298)	(2.491)	(2.724)	(3.058)
Effetti di:				
Costi non deducibili ai fini fiscali	4.500	4.510	5.334	5.536
Indennità di capitale minori (o in eccesso) all'ammortamento del periodo	2.415	(558)	2.863	(685)
Altre differenze temporanee	490	(5)	581	(6)
Differenze temporanee a breve termine	14	557	17	684
Differenze sulle aliquote d'imposta estere	1.814	714	2.150	876
Adeguamento rispetto all'esercizio precedente	(1.110)	2.802	(1.316)	3.439
Perdite portate a nuovo (utilizzate)/riportate a nuovo	(82)	1.491	(97)	1.830
Imposte dell'esercizio	5.743	7.020	6.808	8.617

L'aliquota standard dell'imposta sul reddito delle società nel Regno Unito è cambiata, passando dal 24% al 23% con effetto dal 1° aprile 2013. Di conseguenza, il reddito del gruppo per questo esercizio è tassato all'aliquota effettiva del 23%. Sono stati proposti ulteriori cambiamenti per ridurre l'aliquota fiscale al 20% entro il 1° aprile 2015.

## Note di commento alla situazione patrimoniale finanziaria consolidata

### Immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali	Contenuti multimediali	Avviamento	Lease key	Nomi di domini e	Totale
			money	indirizzi e-mail di	
	£'000	£'000	£'000	£'000	£'000
Costo storico					
Al 30 marzo 2013	1.045	6.962	841	911	9.759
Svalutazione di immobilizzazioni	-	-	-	(282)	(282)
Al 29 marzo 2014	1.045	6.962	841	629	9.477
Fondo ammortamento					
Al 30 marzo 2013	575	-	65	775	1.415
Ammortamento del periodo	209	-	66	57	332
Svalutazione di immobilizzazioni	-	-	-	(282)	(282)
Al 29 marzo 2014	784	-	131	550	1.465
Valore netto contabile					
Al 29 marzo 2014	261	6.962	710	79	8.012
Al 30 marzo 2013	470	6.962	776	136	8.344

Immobilizzazioni immateriali	Contenuti multimediali	Avviamento	Lease key	Nomi di domini e	Totale
			money	indirizzi e-mail di	
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Costo storico					
Al 30 marzo 2013	1.236	8.233	995	1.077	11.541
Svalutazione di immobilizzazioni	-	-	-	(341)	(341)
Riserva di traduzione	27	183	22	24	257
Al 29 marzo 2014	1.263	8.416	1.017	760	11.457
Fondo ammortamento					
Al 30 marzo 2013	680	-	77	917	1.673
Ammortamento del periodo	248	-	78	68	394
Svalutazione di immobilizzazioni	-	-	-	(341)	(341)
Riserva di traduzione	20	-	3	22	45
Al 29 marzo 2014	948	-	158	665	1.771
Valore netto contabile					
Al 29 marzo 2014	316	8.416	858	96	9.686

L'avviamento, derivante da *business combination*, si riferisce all'acquisizione di Shouke Limited ed è pari alla differenza tra il corrispettivo pagato e il *fair value* degli attivi netti acquisiti.

### Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali	Migliorie su beni di terzi £'000	Apparecchiature informatiche (inclusi costi di sviluppo di siti web) £'000	Impianti fissi, arredi e attrezzature £'000	Impianti e macchinari £'000	Veicoli a motore £'000	Totale £'000
Costo storico						
Al 30 marzo 2013	32.137	24.816	14.224	12.009	596	83.782
Incrementi	3.779	12.399	704	1.757	147	18.786
Riclassifiche tra categorie	2.874	13	(8.709)	5.825	(3)	-
Variazioni su cambio di valuta	(1.792)	(172)	(253)	(791)	(18)	(3.026)
Dismissioni	(1.646)	(1.172)	(399)	-	(52)	(3.269)
Al 29 marzo 2014	35.352	35.884	5.567	18.800	670	96.273
Fondo ammortamento						
Al 30 marzo 2013	5.540	11.930	2.328	1.316	406	21.520
Ammortamento del periodo	3.961	8.348	1.350	1.236	153	15.048
Dismissioni	(1.790)	(1.180)	(252)	-	(47)	(3.269)
Riclassifiche tra categorie	348	(39)	124	(426)	(7)	-
Variazioni su cambio di valuta	(143)	(37)	(500)	(63)	-	(743)
Al 29 marzo 2014	7.916	19.022	3.050	2.063	505	32.556
Valore netto contabile						
Al 29 marzo 2014	27.436	16.862	2.517	16.737	165	63.717
Al 30 marzo 2013	26.597	12.886	11.896	10.693	190	62.262

Immobilizzazioni materiali	Migliorie su beni di terzi €'000	Apparecchiature informatiche (inclusi costi di sviluppo di siti web) €'000	Impianti fissi, arredi e attrezzature €'000	Impianti e macchinari €'000	Veicoli a motore €'000	Totale €'000
Costo storico						
Al 30 marzo 2013	38.005	29.347	16.821	14.202	705	99.080
Incrementi	4.568	14.989	851	2.124	178	22.710
Riclassifiche tra categorie	3.474	16	(10.528)	7.042	(4)	-
Variazioni su cambio di valuta	(2.166)	(208)	(306)	(956)	(22)	(3.658)
Dismissioni	(1.144)	(764)	(108)	316	(47)	(1.748)
Al 29 marzo 2014	42.737	43.380	6.730	22.727	810	116.384
Fondo ammortamento						
Al 30 marzo 2013	6.552	14.108	2.753	1.556	480	25.449
Ammortamento del periodo	4.695	9.896	1.600	1.465	181	17.838
Dismissioni	(2.164)	(1.426)	(305)	-	(57)	(3.952)
Riclassifiche tra categorie	421	(47)	150	(515)	(8)	-
Variazioni su cambio di valuta	66	465	(511)	(12)	14	22
Al 29 marzo 2014	9.570	22.996	3.687	2.494	610	39.357
Valore netto contabile						
Al 29 marzo 2014	33.167	20.384	3.043	20.233	199	77.027
Al 30 marzo 2013	31.453	15.239	14.068	12.645	225	73.631

### Partecipazioni in società controllate

Gli amministratori ritengono che il valore contabile delle partecipazioni sia supportato dai valori degli attivi netti sottostanti.

## Magazzino

Magazzino	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£'000	£'000	€'000	€'000
Merce per la vendita	126.803	106.617	153.292	126.084
Merce in transito	2.973	1.624	3.594	1.921
	129.776	108.241	156.886	128.005

## Crediti

Crediti	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto
	£'000	£'000	€'000	€'000
Crediti commerciali	23.538	15.358	28.455	18.162
Crediti verso parti correlate	-	-	-	-
Anticipi e ratei attivi	8.603	8.273	10.400	9.784
Imposte differite attive	4.996	2.593	6.040	3.066
	37.137	26.224	44.895	31.012

Crediti (continua)	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto
	£'000	£'000	€'000	€'000
Riconciliazione delle imposte differite				
Crediti portati a nuovo	2.593	4.476	3.135	5.293
Ammortamento accelerato	1.463	326	1.769	386
Altre differenze temporanee	940	(2.209)	1.136	(2.612)
Totale imposte differite	4.996	2.593	6.040	3.066

Gli amministratori ritengono molto probabile che in esercizi futuri sarà generato un reddito imponibile sufficiente ad assorbire le imposte differite attive. Alla luce di quanto esposto in precedenza, la società iscrive imposte differite attive nel presente bilancio.

### Crediti in scadenza oltre l'esercizio successivo

Il tasso di interesse annuale applicato sulle transazioni tra le società controllate del gruppo è del 6,13%. Gli interessi vengono pagati annualmente. Non si detengono garanzie per poste non commerciali dovute dalle società controllate del gruppo.

### Debiti in scadenza entro l'esercizio successivo

Debiti in scadenza entro l'esercizio successivo	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto	29/03/2014	30/03/2013 Riesposto
	£'000	£'000	€'000	€'000
Fidi bancari	14.695	4.668	17.765	5.520
Debiti commerciali	38.921	32.455	47.051	38.381
Debiti verso parti correlate	21.634	5.223	26.153	6.177
Debiti per imposte sul reddito delle società	4.153	2.776	5.021	3.283
Altre imposte e oneri sociali	5.300	3.710	6.407	4.387
Ratei e risconti passivi	53.572	45.825	64.763	54.192
	138.275	94.657	167.160	111.941

Non si detengono garanzie per fidi bancari.

### Debiti in scadenza oltre l'esercizio successivo

Debiti in scadenza oltre l'esercizio successivo	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£'000	£'000	€'000	€'000
Ratei e risconti passivi	11.231	12.152	13.577	14.371
Debiti verso società controllanti	-	15.000	-	17.739
	11.231	27.152	13.577	32.110

Il tasso di interesse annuale dovuto, relativo al prestito infragruppo concesso da Richemont Holdings (UK) Ltd, è pari al 2,4%. Gli interessi sono liquidati annualmente e non sono presenti garanzie relative a tale finanziamento. Il prestito è ripagato in funzione delle esigenze della società.

Debiti infragruppo	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£'000	£'000	€'000	€'000
Scadenza dei debiti verso altre società del gruppo:				
Entro un anno	15.000	-	18.133	-
Oltre un anno, ma entro due anni	-	15.000	-	17.739
	15.000	15.000	18.133	17.739

### Oneri pensionistici

Il gruppo ha in essere un piano pensionistico a contribuzione definita. Durante il periodo in oggetto, il gruppo ha contabilizzato costi relativi a contributi per i piani pensionistici individuali per 780 dipendenti (2013: 159). Le poste attive di tutti i piani sono mantenute separate dal patrimonio del gruppo e sono versate in fondi pensione gestiti da terze parti indipendenti. Gli oneri pensionistici contabilizzati sono pari a £ 741.000 (2013: £ 264.000) e rappresentano i contributi pagabili dal gruppo ai fondi pensione. I contributi ancora da pagare alla chiusura dell'esercizio ammontano a £ 166.000 (2013: £ 47.000).

### Capitale sociale versato

Capitale sociale	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£	£	€	€
Sottoscritto e versato				
588.213 (2013: 588.213) azioni ordinarie A di valore nominale £0,01	5.882	5.882	7.111	6.956
18.181 (2013: 18.181) azioni ordinarie C di valore nominale £0,01	182	182	220	215
3.713 (2013: 3.713) azioni B di valore nominale £0,01	37	37	45	44
176 (2013: 176) azioni B differite di valore nominale £0,01	2	2	2	2
1 (2013: 1) azione speciale di valore nominale £1,00	1	1	1	1
	6.104	6.104	7.379	7.219

### Piano di incentivazione su base azionaria (Share-based compensation plan)

Le azioni "B" danno diritto ai possessori ad un beneficio economico, connesso alla crescita del gruppo al di sopra di un valore soglia prestabilito. Tali azioni includono un'opzione *put*, la quale dà diritto ai possessori di vendere alla data del 31 marzo 2015 la totalità, ma non parte, delle proprie azioni "B", al valore di mercato alla data d'esercizio dell'opzione stessa (al netto del valore soglia prestabilito). Largentia UK, una controllata di Compagnie Financière Richemont S.A., detiene diritti di opzione *call*

equivalenti, per l'acquisto di azioni "B" allo stesso prezzo. Durante l'esercizio in oggetto, non sono stati esercitati né sono scaduti diritti di opzione *call* o *put*.<sup>16</sup>

Il *fair value* delle azioni alla data di emissione è stato determinato utilizzando un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, basato su un piano previsionale quinquennale approvato dal *management* e su proiezioni per i cinque anni successivi. Il costo medio ponderato del capitale applicato era pari all'11%. Il *fair value* calcolato viene imputato come costo nell'arco dei 5 anni, dalla data di emissione delle azioni "B" ad aprile 2010 alla data di scadenza dei diritti di opzione *put* and *call* a marzo 2015.

Il costo imputato a conto economico, prima degli oneri sociali e delle imposte, per le transazioni relative al piano di incentivazione su base azionaria erano pari a £ 18.713.000 (2013 ripresentato: £ 18.426.000), con l'iscrizione di una posta corrispondente a stato patrimoniale nella "Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria". I dati dell'esercizio precedente sono stati ripresentati a seguito della mancata attualizzazione nel calcolo del *fair value* del valore attuale delle azioni "B" alla data di emissione nel 2010. Il *fair value* comprende una parte di azioni "B" della diretta controllante detenute da un dirigente, in quanto il lavoro svolto da quest'ultimo è verso THE NET-A-PORTER GROUP. Tali azioni vengono trattate come *equity-settled* nel bilancio della società, in quanto l'obbligazione a saldare nel 2015 è in capo ad altre società del Gruppo NAP.

#### Movimentazione delle riserve

Movimentazione delle riserve	Sovrapprezzo azioni £'000	Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria	Altre riserve Riesposto £'000
		Riesposto £'000	
Saldo al 30 marzo 2013	12.736	54.793	15.727
Risultato dell'esercizio	-	-	(12.959)
Piano di incentivazione su base azionaria	-	18.713	-
Riserva di traduzione	-	-	120
<b>Saldo al 29 marzo 2014</b>	<b>12.736</b>	<b>73.506</b>	<b>2.888</b>

Movimentazione delle riserve	Sovrapprezzo azioni €'000	Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria	Altre riserve Riesposto €'000
		Riesposto €'000	
Saldo al 30 marzo 2013	15.061	64.798	18.599
Risultato dell'esercizio	-	-	(15.361)
Piano di incentivazione su base azionaria	-	22.622	-
Riserva di traduzione	335	1.441	254
<b>Saldo al 29 marzo 2014</b>	<b>15.397</b>	<b>88.861</b>	<b>3.491</b>

#### Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto

<sup>(16)</sup> Si precisa che ad integrazione di quanto riportato nel bilancio di THE NET-A-PORTER GROUP alla data della Relazione i diritti di opzione *call* sono stati esercitati.

Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£'000	Riesposto £'000	€'000	Riesposto €'000
Risultato dell'esercizio	(12.959)	(19.350)	(15.361)	(23.752)
Piano di incentivazione su base azionaria	18.713	18.426	22.182	22.618
Differenze su cambi	120	(164)	2.471	(1.552)
Incremento/(decremento) netto del patrimonio netto	5.874	(1.088)	9.291	(2.686)
Patrimonio netto iniziale	83.262	84.350	98.465	101.151
Patrimonio netto finale	89.136	83.262	107.756	98.465

### Impegni finanziari

Gli impegni annuali relativi a *leasing* operativi privi di clausola di recesso sono riportati di seguito:

Terreni e fabbricati	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£'000	£'000	€'000	€'000
Data di scadenza				
Entro un anno	-	123	-	145
Tra due e cinque anni	2.137	1.660	2.583	1.963
Oltre cinque anni	4.623	4.726	5.589	5.589
	6.760	6.509	8.172	7.697

I *leasing* relativi a terreni e fabbricati prevedono che il canone venga aggiornato a intervalli definiti e che i costi di assicurazione, manutenzione e riparazione siano a carico del locatario.

### Passività potenziali

Il gruppo presenta passività potenziali per affitti e depositi su affitti per un valore di £ 843.000 (2013: £ 1.113.706), garantite da istituti di credito.

### Operazioni con parti correlate

Le transazioni, concluse nel normale svolgimento dell'attività caratteristica con Compagnie Financière Richemont S.A. e le sue controllate per l'esercizio di 52 settimane chiuso il 29 marzo 2014, includono l'acquisto di beni per £ 9.087.000 (2013: £ 5.757.000) e costi relativi al *management* e altri servizi per £ 7.683.000 (2013: £ 9.555.000). I debiti di THE NET-A-PORTER GROUP relativi a queste transazioni al 29 marzo 2014 ammontano a £ 21.634.000 (2013: £ 20.223.000). Tale importo include il prestito pari a £ 15.000.000.

### Società controllate

Società controllate	Quota detenuta	Paese di costituzione	Data di costituzione	Descrizione
NET-A-PORTER INTERNATIONAL Limited	100%	Regno Unito	18/11/2005	Società holding
THE NET-A-PORTER GROUP LLC	100%	USA	27/12/2005	Retailer online
THE NET-A-PORTER GROUP ASIA PACIFIC Limited	100%	Hong Kong	29/06/2011	Retailer online
Shouke Limited	100%	Hong Kong	02/02/2010	Retailer online
THE NET-A-PORTER GROUP CHINA Limited	100%	Cina	04/01/2011	Retailer online
New King Group	100%	Isole Vergini Britanniche	11/10/2011	Società holding

### Società controllanti

Al 29 marzo 2014, la controllante ultima di THE NET-A-PORTER GROUP è Compagnie Financière Richemont S.A., società di diritto svizzero, con sede legale in 50, Chemin de la Chênaie, 1293 Bellevue, Ginevra. La società capogruppo finale coincide con la controllante ultima. Per l'esercizio chiuso il 29 marzo 2014, THE NET-A-PORTER GROUP è il gruppo più piccolo per cui è stato predisposto un bilancio consolidato, mentre il gruppo più grande è rappresentato da Compagnie Financière Richemont S.A.

Copie della relazione annuale e del bilancio consolidato sono disponibili presso la segreteria della Società nella sede legale di THE NET-A-PORTER GROUP Limited: 1 The Village Offices, Westfield, Ariel Way, Londra W12 7GF.

#### 5.4.3 *Dati economici, patrimoniali e finanziari di THE NET-A-PORTER GROUP chiuso al 30 marzo 2013*

##### **Principi contabili di riferimento**

I principi contabili di riferimento sono sintetizzati di seguito. I principi contabili sono stati applicati in maniera coerente durante tutto il periodo e nel precedente esercizio.

Gli amministratori hanno preparato il bilancio della capogruppo e il bilancio consolidato in accordo con i Principi Contabili del Regno Unito (*United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice - United Kingdom Accounting Standards*) e altre normative in vigore.

##### *Basi per la redazione*

Il bilancio consolidato di gruppo include i bilanci della società e delle sue società controllate. I bilanci sono stati predisposti secondo il principio del costo storico e in accordo con i principi contabili in vigore nel Regno Unito e con il *Companies Act 2006*.

##### *Basi per il consolidamento*

Il bilancio consolidato include il bilancio di THE NET-A-PORTER GROUP e di tutte le sue società controllate come elencate nella nota relativa alle parti correlate. L'elisione delle transazioni infragruppo avviene in sede di consolidamento.

Il bilancio consolidato dell'esercizio include i bilanci di THE NET-A-PORTER GROUP e di tutte le sue società controllate (il Gruppo NAP) predisposti per gli esercizi di 52 settimane chiuso al 30 marzo 2013. Il conto economico per THE NET-A-PORTER GROUP non viene presentato, in conformità con quanto previsto nella Sezione 408 del *Companies Act 2006*. Tutte le transazioni, le poste di stato patrimoniale, i ricavi e i costi infragruppo sono elisi in sede di consolidamento.

##### *Fatturato*

I ricavi rappresentano il valore fatturato dei beni venduti, inclusi i beni già consegnati al cliente, ad esclusione degli sconti, dell'IVA e di altri ricavi relativi a imposte e tasse. I ricavi vengono iscritti in bilancio nel momento della ricezione dei beni da parte del cliente.

##### *Partecipazioni in società controllate*

Le partecipazioni in società controllate sono contabilizzate al costo, inclusivo delle spese accessorie e al netto di eventuali fondi di svalutazione. Nel momento in cui vi sono indicazioni di una potenziale perdita durevole di valore, gli amministratori rivedono il valore delle partecipazioni stesse.

##### *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali includono l'avviamento generato dall'acquisizione di una controllata; il costo di acquisizione di nomi di domini internet e indirizzi e-mail di clienti; *"lease key money"* e contenuto dei media. Si ritiene che l'avviamento abbia una vita utile indefinita e non viene ammortizzato. Tuttavia alla fine di ogni esercizio vengono rivisti eventuali indicatori di svalutazione. I *lease key money* vengono ammortizzati in quote costanti lungo tutta la durata del *leasing*. Altre immobilizzazioni immateriali sono capitalizzate e ammortizzate su un periodo che va dai due anni e mezzo ai cinque anni, coerentemente con i benefici ottenuti dal gruppo.

### *Immobilizzazioni materiali e ammortamento*

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo, al netto dell'ammortamento e di eventuali fondi di svalutazione. Il costo include il costo storico di acquisto dell'immobilizzazione e i costi accessori che hanno portato il bene nelle condizioni di lavoro necessarie per il suo uso previsto. L'ammortamento viene effettuato su tutte le immobilizzazioni materiali, con aliquote calcolate in maniera da azzerare il costo storico, al netto del valore residuo stimato di ciascuna immobilizzazione lungo la sua vita utile attesa, come segue:

Migliorie su beni di terzi	Lungo tutto il periodo del <i>leasing</i> , a quote costanti
Apparecchiature informatiche, inclusi i costi di sviluppo dei siti <i>web</i>	40% quote costanti
Impianti fissi, arredi e attrezzature	25-40% quote costanti
Veicoli a motore	33,3% quote costanti
Impianti e macchinari	Il più breve tra 8,33% quote costanti e la durata del <i>leasing</i> del magazzino a cui si riferiscono

### *Costi di sviluppo dei siti web e ammortamento*

L'attività di sviluppo di *software* è svolta sia da consulenti esterni, sia da personale del gruppo. Il costo relativo a tali attività è capitalizzato nella misura in cui viene generata un'utilità duratura e laddove vi siano basi ragionevoli per ipotizzare che i benefici economici generati saranno superiori al valore capitalizzato. Il *software* sviluppato è ammortizzato a quote costanti del 40%. Nel caso in cui non vi siano evidenze sufficienti su cui fondare una stima ragionevole relativa ai benefici economici che saranno generati, i costi di sviluppo e progettazione vengono iscritti a conto economico, nel momento in cui sono sostenuti. Lo sviluppo di siti *web* e l'ammortamento sono inclusi nel commento relativo alle apparecchiature informatiche.

### *Magazzino*

Il magazzino, che comprende principalmente merce destinata alla vendita, è valorizzato al minore tra il costo e il valore netto di realizzo, tenuto conto di eventuali fondi per merce a lenta rotazione, obsoleta o difettosa. Il costo include tutti i costi diretti sostenuti per portare la merce nella posizione e condizione attuale.

### *Imposte*

Le imposte correnti, incluse le imposte sul reddito delle società del Regno Unito e le imposte estere, sono riconosciute per gli importi che si prevede saranno pagati (o recuperati), applicando le aliquote fiscali e le leggi in vigore, ovvero che sono di fatto in vigore alla data di bilancio.

Le imposte differite sono riconosciute interamente sulle differenze temporanee che determinano, alla data di bilancio, un'obbligazione a pagare maggiori imposte, o il diritto a pagarne meno in esercizi futuri, applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, qualora tali aliquote siano già definite alla data di riferimento del bilancio, diversamente sono calcolate in base alle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio. Le differenze temporanee sorgono in seguito all'inclusione, nel calcolo delle imposte, di ricavi e costi relativi a periodi diversi rispetto ai periodi di competenza economica. Le imposte differite non sono riconosciute se le differenze temporanee sorgono a seguito della rivalutazione di immobilizzazioni, sulle quali non insistono impegni a vendere. Le imposte differite attive sono riconosciute nella misura in cui si ritiene

probabile che saranno recuperate. Le imposte differite attive e passive non sono attualizzate.

#### *Oneri pensionistici*

Per quanto concerne i piani pensionistici a contributi definiti, il valore imputato a conto economico relativo ai costi per pensioni e altri benefici post-pensionamento è pari ai contributi pagabili nel periodo. Le differenze tra i contributi pagabili nel periodo e i contributi effettivamente pagati sono iscritti nello stato patrimoniale nelle voci dei ratei o degli anticipi. I contributi vengono versati in fondi fiduciari separati.

Il gruppo non gestisce piani pensionistici a prestazioni definite.

#### *Sovvenzioni governative*

Le sovvenzioni governative relative a immobilizzazioni materiali sono trattate come risconti passivi e iscritte a conto economico nella voce “altri ricavi operativi” lungo la vita utile attesa delle immobilizzazioni interessate. Altre sovvenzioni vengono contabilizzate a conto economico nel momento in cui sono ricevute.

#### *Piano di incentivazione su base azionaria (share-based compensation plan)*

Il gruppo ha in essere un piano di incentivazione su base azionaria *equity-settled*. Il *fair value* alla data di emissione delle stesse, relativo alla stima del valore dovuto alla data di maturazione, è stato determinato sulla base di un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, che considera i termini e le condizioni degli strumenti emessi. Tale *fair value* viene imputato a conto economico a quote costanti lungo i cinque anni fino alla data di maturazione e include un costo simile riferibile alla capogruppo diretta. Alla chiusura di ciascun esercizio, la società rivede le stime del numero di opzioni che si prevede matureranno. La società imputa a conto economico l’impatto, ove presente, della revisione delle stime effettuate in origine ed effettua una corrispondente rettifica delle riserve di patrimonio netto.

#### *Operazioni in valuta estera*

Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate ai tassi di cambio in vigore alla data della transazione.

Le attività e le passività monetarie in valuta estera sono convertite in sterline ai tassi di cambio in vigore alla data di bilancio. Gli investimenti sono convertiti in sterline ai tassi di cambio in vigore alla data di bilancio e le differenze sui cambi sono riportate nel conto economico complessivo.

Le operazioni concluse all’estero sono convertite ai tassi di cambio medi sul periodo per le poste di conto economico e ai tassi di cambio in vigore alla data di bilancio per le poste patrimoniali. Le differenze sui cambi, derivanti dalla conversione degli attivi netti e dei risultati delle operazioni all’estero sono imputati nel conto economico complessivo.

Tutte le altre differenze sui cambi sono riportate nel conto economico consolidato.

#### *Continuità aziendale*

A seguito delle indagini effettuate, gli amministratori ritengono, con sufficiente ragionevolezza, che la società e il gruppo abbiano le risorse adeguate per continuare la propria attività operativa nel prossimo futuro. Di conseguenza, si continua ad adottare il principio di continuità aziendale come base per la preparazione della relazione annuale e del bilancio consolidato.

#### *Leasing*

I *leasing* sono classificati come *leasing* operativi, in quanto una parte significativa dei rischi e dei benefici legati ai diritti di proprietà rimangono in capo al locatore. I pagamenti dei canoni di *leasing*, che sono liquidati a quote costanti lungo tutta la durata del *leasing* (al netto degli incentivi ricevuti dal locatore), sono iscritti nel conto economico consolidato.

Di seguito si riportano le note di commento al bilancio consolidato chiuso al 30 marzo 2013.

## Note di commento al conto economico consolidato

### Fatturato

Il fatturato complessivo del gruppo per il periodo di riferimento è generato dalle attività caratteristiche del gruppo. Le vendite sono realizzate verso clienti localizzati in tutto il mondo. Informazioni relative ai segmenti di mercato non sono state riportate, in quanto gli amministratori ritengono che la diffusione di tali informazioni potrebbe pregiudicare gli interessi del gruppo

### Risultato operativo

Risultato operativo	30/03/2013 £'000	31/03/2012 £'000	30/03/2013 €'000	31/03/2012 €'000
Il risultato della gestione operativa include:				
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali di proprietà	10.195	5.991	12.514	6.943
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali di proprietà	694	351	852	407
Canoni di leasing operativi - terreni e fabbricati	6.478	4.391	7.952	5.089
Riaddebito di servizi condivisi dalla controllante indiretta	9.555	-	11.729	-
Remunerazione dei revisori				
Revisione del bilancio - società controllante	92	137	113	159
Revisione del bilancio - società controllate	73	-	90	-
Altri servizi	70	-	86	-

### Remunerazione degli amministratori

Remunerazione degli amministratori	30/03/2013 £'000	31/03/2012 £'000	30/03/2013 €'000	31/03/2012 €'000
Emolumenti complessivi	2.047	1.415	2.513	1.640

L'amministratore, con un compenso complessivo tra stipendio, bonus e altri benefici, maggiore rispetto agli altri, ha ricevuto un importo pari a £ 1.162.000 (2012: £ 870.000). Due amministratori (2012: 2) detengono nuove azioni "B" della società ovvero della sua diretta controllante. Durante il periodo in oggetto, nessuno degli amministratori (2012: nessuno) ha ricevuto dei compensi legati alle azioni "B".

### Numero di dipendenti

La media mensile del numero dei dipendenti (inclusi gli amministratori) durante il periodo era:

Numero dipendenti	30/03/2013	31/03/2012
Amministrazione e distribuzione	2.193	1.551

### Costo del personale (inclusi gli emolumenti degli amministratori)

Costo del personale	30/03/2013 £'000	31/03/2012 £'000	30/03/2013 €'000	31/03/2012 €'000
Salari e stipendi	71.424	58.941	87.673	68.308
Oneri sociali	6.625	5.058	8.132	5.862
Altri costi per pensioni	484	308	594	357
Costi per i piani di incentivazione su base azionaria	31.260	29.361	38.372	34.027
	109.793	93.668	134.771	108.553

### Interessi

Interessi	30/03/2013 £'000	31/03/2012 £'000	30/03/2013 €'000	31/03/2012 €'000
Interessi attivi e altri proventi assimilabili				
Proventi finanziari	40	-	49	-
Interessi bancari e altri	297	24	365	28
	337	24	414	28
Interessi passivi e altri oneri assimilabili				
Interessi bancari e altri	(374)	(50)	(459)	(58)
Altre poste finanziarie				
Utili su cambi	1.572	139	1.930	161

### Imposte sul risultato della gestione ordinaria

Imposte	30/03/2013 £'000	31/03/2012 £'000	30/03/2013 €'000	31/03/2012 €'000
Analisi delle imposte per l'esercizio				
Imposta sul reddito delle società UK/US dell'esercizio	1.594	-	1.957	-
Adeguamento rispetto all'esercizio precedente	-	(7.622)	-	(8.833)
Totale imposte correnti	1.594	(7.622)	1.957	(8.833)
Imposte differite attive - generazione e annullamento di differenze temporanee	(5.075)	(3.349)	(6.230)	(3.881)
Impatto della variazione dell'aliquota fiscale sul valore di apertura delle imposte differite	172	-	211	-
Imposte differite passive - adeguamento rispetto all'esercizio precedente	81	(278)	99	(322)
Imposte sul risultato della gestione ordinaria	(3.228)	(11.249)	(3.962)	(13.037)

L'aliquota fiscale applicata per l'esercizio è minore (2012: minore) rispetto all'aliquota standard dell'imposta sul reddito delle società nel Regno Unito (24%). Le differenze sono spiegate di seguito:

Imposte	30/03/2013 £'000	31/03/2012 £'000	30/03/2013 €'000	31/03/2012 €'000
Fattori che hanno influito sulle imposte dell'esercizio				
Risultato della gestione ordinaria ante imposte	(23.214)	(27.040)	(28.495)	(31.337)
Risultato della gestione ordinaria ante imposte moltiplicato per l'aliquota standard nel Regno Unito dell'imposta sul reddito delle società al 24% (2012: 26%)	(5.571)	(7.030)	(6.838)	(8.147)
Effetti di:				
Costi non deducibili ai fini fiscali	1.196	273	1.468	316
Reddito non imponibile	-	(104)	-	(121)
Indennità di capitale minori (o in eccesso) all'ammortamento del periodo	1.075	129	1.320	150
Altre differenze temporanee	423	73	519	85
Differenze temporanee a breve termine	557	(7.622)	684	(8.833)
Differenze sulle aliquote d'imposta estere	714	-	876	-
Adeguamento rispetto all'esercizio precedente	-	(31)	-	(36)
Perdite portate a nuovo (utilizzate)/riportate a nuovo	3.200	6.690	3.928	7.753
Imposte dell'esercizio	1.594	(7.622)	1.957	(8.833)

L'aliquota standard dell'imposta sul reddito delle società nel Regno Unito è cambiata, passando dal 26%

al 24% con effetto dal 1° aprile 2012. Di conseguenza, il reddito del gruppo per questo esercizio è tassato all'aliquota effettiva del 24%. Una ulteriore riduzione dell'aliquota al 23% è stata approvata in Parlamento in data 3 luglio 2012, con effetto dal 1° aprile 2013. Sono stati proposti ulteriori cambiamenti per ridurre l'aliquota fiscale al 21% entro il 1° aprile 2014 e al 20% entro il 1° aprile 2015.

La Dichiarazione di Bilancio del Regno Unito del marzo 2013, conteneva l'annuncio di una proposta di legge per la riduzione dell'aliquota fiscale sul reddito delle società dal 23% al 21% a partire dal 1° aprile 2014 e dal 21% al 20% a partire dal 1° aprile 2015. Queste variazioni non erano ancora state approvate alla data di bilancio e, pertanto, non sono considerate nella preparazione di questo bilancio.

Ipotizzando l'applicazione dell'aliquota al 21% alle imposte differite al 30 marzo 2013, la riduzione del 2% dell'aliquota fiscale sul reddito delle società determinerebbe una diminuzione delle imposte differite attive nette alla data di bilancio pari a £ 672.000. Una ulteriore riduzione dell'aliquota al 20% determinerebbe una diminuzione delle imposte differite attive alla data di bilancio pari a £ 1.007.000.

## Note di commento alla situazione patrimoniale finanziaria consolidata

### Immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali	Contenuti multimediali £'000	Avviamento £'000	Lease key	Nomi di domini e	Totale £'000
			money £'000	indirizzi e-mail di clienti £'000	
Costo storico					
Al 31 marzo 2012	1.045	6.621	-	884	8.550
Incrementi delle immobilizzazioni	-	-	841	27	868
Variazioni su cambio di valuta	-	341	-	-	341
Al 30 marzo 2013	1.045	6.962	841	911	9.759
Fondo ammortamento					
Al 31 marzo 2012	366	-	-	355	721
Ammortamento del periodo	209	-	65	420	694
Al 30 marzo 2013	575	-	65	775	1.415
Valore netto contabile					
Al 30 marzo 2013	470	6.962	776	136	8.344
Al 31 marzo 2012	679	6.621	-	529	7.829

Immobilizzazioni immateriali	Contenuti multimediali €'000	Avviamento €'000	Lease key	Nomi di domini e	Totale €'000
			money €'000	indirizzi e-mail di clienti €'000	
Costo storico					
Al 31 marzo 2012	1.253	7.940	-	1.060	10.253
Incrementi delle immobilizzazioni	-	-	995	32	1.026
Variazioni su cambio di valuta	(17)	293	-	(15)	261
Al 30 marzo 2013	1.236	8.233	995	1.077	11.541
Fondo ammortamento					
Al 31 marzo 2012	439	-	-	426	865
Ammortamento del periodo	257	-	80	516	852
Riserva di traduzione	(15)	-	(3)	(25)	(43)
Al 30 marzo 2013	680	-	77	917	1.673
Valore netto contabile					
Al 30 marzo 2013	556	8.233	918	161	9.868
Al 31 marzo 2012	814	7.940	-	634	9.388

L'avviamento, derivante da *business combination*, si riferisce all'acquisizione di Shouke Limited ed è pari alla differenza tra il corrispettivo pagato e il *fair value* degli attivi netti acquisiti.

## Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali	Migliorie su beni di terzi £'000	Apparecchiature informatiche (inclusi costi di sviluppo di siti web) £'000	Impianti fissi, arredi e attrezzature £'000	Impianti e macchinari £'000	Veicoli a motore £'000	Totale £'000
Costo storico						
Al 31 marzo 2012	34.426	13.889	4.411	-	565	53.291
Incrementi	9.513	12.052	10.122	-	28	31.715
Riclassifiche tra categorie	(11.694)	(13)	(305)	12.009	3	-
Variazioni su cambio di valuta	(10)	(4)	(4)	-	-	(18)
Dismissioni	(98)	(1.108)	-	-	-	(1.206)
Al 30 marzo 2013	32.137	24.816	14.224	12.009	596	83.782
Fondo ammortamento						
Al 31 marzo 2012	3.433	7.438	1.297	-	216	12.384
Ammortamento del periodo	3.418	5.563	1.031	-	183	10.195
Dismissioni	(98)	(1.108)	-	-	-	(1.206)
Riclassifiche tra categorie	(1.316)	-	-	1.316	-	-
Variazioni su cambio di valuta	103	37	-	-	7	147
Al 30 marzo 2013	5.540	11.930	2.328	1.316	406	21.520
Valore netto contabile						
Al 30 marzo 2013	26.597	12.886	11.896	10.693	190	62.262
Al 31 marzo 2012	30.993	6.451	3.114	-	349	40.907

Immobilizzazioni materiali	Migliorie su beni di terzi €'000	Apparecchiature informatiche (inclusi costi di sviluppo di siti web) €'000	Impianti fissi, arredi e attrezzature €'000	Impianti e macchinari €'000	Veicoli a motore €'000	Totale €'000
Costo storico						
Al 31 marzo 2012	41.283	16.655	5.290	-	678	63.906
Incrementi	11.250	14.253	11.970	-	33	37.506
Riclassifiche tra categorie	(13.829)	(15)	(361)	14.202	4	-
Variazioni su cambio di valuta	(583)	(235)	(78)	-	(9)	(906)
Dismissioni	(116)	(1.310)	-	-	-	(1.426)
Al 30 marzo 2013	38.005	29.347	16.821	14.202	705	99.080
Fondo ammortamento						
Al 31 marzo 2012	4.117	8.920	1.555	-	259	14.851
Ammortamento del periodo	4.196	6.829	1.266	-	225	12.514
Dismissioni	(116)	(1.310)	-	-	-	(1.426)
Riclassifiche tra categorie	(1.556)	-	-	1.556	-	-
Variazioni su cambio di valuta	(89)	(329)	(68)	-	(4)	(489)
Al 30 marzo 2013	6.552	14.108	2.753	1.556	480	25.449
Valore netto contabile						
Al 30 marzo 2013	31.453	15.239	14.068	12.645	225	73.631
Al 31 marzo 2012	37.166	7.736	3.734	-	419	49.055

## Partecipazioni in società controllate

Gli amministratori ritengono che il valore contabile delle partecipazioni sia supportato dai valori degli attivi netti sottostanti.

## Magazzino

Magazzino	30/03/2013	31/03/2012	30/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
Merce per la vendita	106.617	94.362	126.084	113.157
Merce in transito	1.624	1.135	1.921	1.361
	108.241	95.497	128.005	114.519

## Crediti

Crediti	30/03/2013	31/03/2012	30/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
Crediti commerciali	15.358	10.607	18.162	12.720
Crediti verso parti correlate	-	3.543	-	4.249
Crediti per imposte sul reddito delle società	2.650	4.278	3.134	5.130
Anticipi e ratei attivi	8.273	8.493	9.784	10.185
Imposte differite attive	9.365	4.476	11.075	5.368
	35.646	31.397	42.155	37.651

Crediti (continua)	30/03/2013	31/03/2012	30/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
Riconciliazione delle imposte differite				
Crediti portati a nuovo	4.476	4.677	5.293	5.609
Ammortamento accelerato	8	(1.870)	9	(2.242)
Altre differenze temporanee	4.881	1.669	5.772	2.001
Totale imposte differite	9.365	4.476	11.075	5.368

Gli amministratori ritengono probabile che in esercizi futuri sarà generato un reddito imponibile sufficiente ad assorbire le imposte differite attive. Alla luce di quanto esposto in precedenza, la società iscrive imposte differite attive nel presente bilancio.

### Crediti in scadenza oltre l'esercizio successivo

Il tasso di interesse annuale applicato sulle transazioni tra le società controllate del gruppo è del 6,13%. Gli interessi vengono pagati annualmente. Non si detengono garanzie per poste non commerciali dovute dalle società controllate del Gruppo NAP.

### Debiti in scadenza entro l'esercizio successivo

Debiti in scadenza entro l'esercizio successivo	30/03/2013	31/03/2012	30/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
Fidi bancari	4.668	7.768	5.520	9.315
Debiti commerciali	32.455	29.303	38.381	35.140
Debiti verso parti correlate	5.223	1.008	6.177	1.209
Altre imposte e oneri sociali	3.710	2.309	4.387	2.769
Ratei e risconti passivi	45.824	38.468	54.191	46.130
	91.880	78.856	108.657	94.563

Non si detengono garanzie per fidi bancari.

### Debiti in scadenza oltre l'esercizio successivo

Debiti in scadenza oltre l'esercizio successivo	30/03/2013	31/03/2012	30/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
Ratei e risconti passivi	12.152	12.424	14.371	14.899
Debiti verso altre società del gruppo	15.000	-	17.739	-
	27.152	12.424	32.110	14.899

Il tasso di interesse annuale dovuto, relativo al prestito infragruppo concesso da Richemont Holdings (UK) Ltd è pari al 2,4%. Gli interessi sono liquidati annualmente e non sono presenti garanzie relative a tale finanziamento. Il prestito deve essere rimborsato entro settembre 2014, ovvero prima di tale termine, in funzione delle esigenze della società.

Debiti infragruppo	30/03/2013	31/03/2012	30/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
Scadenza dei debiti verso altre società del gruppo:				
Entro un anno	-	-	-	-
Oltre un anno, ma entro due anni	15.000	-	17.739	-
Oltre due anni, ma entro cinque anni	-	-	-	-
Oltre cinque anni	-	-	-	-
	15.000	-	17.739	-

#### *Oneri pensionistici*

Il gruppo ha in essere un piano pensionistico a contribuzione definita. Durante il periodo in oggetto, il gruppo ha contabilizzato costi relativi ai contributi per i piani pensionistici individuali per 159 dipendenti (2012: 119). Le poste attive di tutti i piani sono mantenute separate dal patrimonio del gruppo e sono versate in fondi pensione gestiti da terze parti indipendenti. Gli oneri pensionistici contabilizzati sono pari a £ 264.000 (2012: £ 185.000) e rappresentano i contributi pagabili dal gruppo ai fondi pensione. I contributi ancora da pagare alla chiusura dell'esercizio ammontano a £ 47.000 (2012: £ 37.000).

#### *Capitale sociale versato*

Capitale sociale	30/03/2013	31/03/2012	30/03/2013	31/03/2012
	£	£	€	€
Sottoscritto e versato				
588.213 (2012: 588.213) azioni ordinarie A di valore nominale £0,01	5.882	5.882	6.956	7.054
18.181 (2012: 18.181) azioni ordinarie C di valore nominale £0,01	182	182	215	218
3.713 (2012: 3.539) azioni B di valore nominale £0,01	37	35	44	42
176 (2012: zero) azioni B differite di valore nominale £0,01	2	-	2	-
1 (2012: 1) azione speciale di valore nominale £1,00	1	1	1	1
	6.104	6.100	7.219	7.315

#### *Piano di incentivazione su base azionaria (Share-based compensation plan)*

Durante l'esercizio, ulteriori 350 azioni "B" sono state vendute a nuovi membri del *management*, e 176 azioni "B" sono scadute e sono state convertite in azioni "B" differite. Le azioni "B" danno diritto ai possessori ad un beneficio economico, connesso alla crescita del gruppo al di sopra di un valore soglia prestabilito. Tali azioni includono un'opzione *put*, la quale dà diritto ai possessori di vendere alla data del 31 marzo 2015 la totalità, ma non parte, delle proprie azioni "B", al valore di mercato alla data dell'esercizio dell'opzione stessa (al netto del valore soglia prestabilito). Richemont S.A., una controllata di Compagnie Financière Richemont S.A., detiene diritti di opzione *call* equivalenti per l'acquisto di azioni "B" allo stesso prezzo. Durante l'esercizio in oggetto, non sono stati esercitati, né

sono scaduti diritti di opzione *call* o *put*<sup>(17)</sup>.

Il *fair value* delle azioni alla data di emissione è stato determinato utilizzando un modello di attualizzazione dei flussi di cassa, basato sul piano quinquennale approvato dal *management* e su proiezioni per i cinque anni successivi. Il costo medio ponderato del capitale applicato è 10,6%.

Il costo imputato a conto economico, prima degli oneri sociali e delle imposte, per le transazioni relative al piano di incentivazione su base azionaria era pari a £ 31.260.000 (2012: £ 29.361.000), con l'iscrizione di una posta corrispondente a stato patrimoniale nella "Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria". Tale importo comprende una parte relativa ad azioni "B" della diretta controllante detenute da un dirigente, in quanto il lavoro svolto da quest'ultimo è verso THE NET-A-PORTER GROUP. Tali azioni vengono trattate come *equity-settled* nel bilancio della società, in quanto l'obbligazione a saldare nel 2015 è in capo ad altre società del gruppo.

#### Movimentazione delle riserve

Movimentazione delle riserve	Sovrapprezzo azioni £'000	Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria £'000	Altre riserve £'000
Saldo al 31 marzo 2012	12.736	60.427	11.181
Risultato dell'esercizio	-	-	(19.986)
Piano di incentivazione su base azionaria	-	31.260	-
Riserva di traduzione	-	-	(163)
Saldo al 30 marzo 2013	12.736	91.687	(8.968)

Movimentazione delle riserve	Sovrapprezzo azioni €'000	Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria €'000	Altre riserve €'000
Saldo al 31 marzo 2012	15.273	72.463	13.408
Risultato dell'esercizio	-	-	(24.533)
Piano di incentivazione su base azionaria	-	36.968	-
Riserva di traduzione	(211)	(1.003)	519
Saldo al 30 marzo 2013	15.061	108.428	(10.605)

<sup>(17)</sup> Si precisa che ad integrazione di quanto riportato nel bilancio di THE NET-A-PORTER GROUP alla data della Relazione i diritti di opzione *call* sono stati esercitati.

## Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto

Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto	30/03/201		30/03/201	
	3	31/03/2012	3	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
Risultato dell'esercizio	(19.986)	(15.791)	(23.752)	(18.300)
Piano di incentivazione su base azionaria	31.260	29.361	22.618	34.027
Differenze su cambi	(163)	23	2.874	5.156
Incremento/(decremento) netto del patrimonio netto	11.111	13.593	11.740	20.882
Patrimonio netto iniziale	84.350	70.757	101.151	80.269
Patrimonio netto finale	95.461	84.350	112.891	101.151

## Impegni finanziari

Gli impegni annuali relativi a *leasing* operativi privi di clausola di recesso sono riportati di seguito:

Terreni e fabbricati	30/03/2013		31/03/2012	
	30/03/2013	31/03/2012	30/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
Data di scadenza				
Entro un anno	123	-	145	-
Tra due e cinque anni	1.660	822	1.963	986
Oltre cinque anni	4.726	3.672	5.589	4.403
	6.509	4.494	7.697	5.389

I *leasing* relativi a terreni e fabbricati prevedono che il canone venga aggiornato a intervalli definiti, e che i costi di assicurazione, manutenzione e riparazione siano a carico del locatario.

## Passività potenziali

Il gruppo presenta passività potenziali per affitti e depositi su affitti per un valore di £ 1.113.706 (2012: £1.059.000), garantite da istituti di credito.

## Operazioni con parti correlate

Le transazioni, concluse nel normale svolgimento dell'attività caratteristica con Compagnie Financière Richemont S.A. e le sue controllate per l'esercizio di 52 settimane chiuso il 30 marzo 2013, includono l'acquisto di beni per £ 5.757.000 (2012: £ 5.763.000) e costi relativi al *management* e altri servizi per £ 9.555.000 (2012: £ 0). I debiti di THE NET-A-PORTER GROUP relativi a tali transazioni al 30 marzo 2013 ammontano a £ 20.223.000 (2012: £ 1.008.000). Tale importo include il prestito di £ 15.000.000. Al 30 marzo 2013, la Società non ha crediti nei confronti di Compagnie Financière Richemont S.A. e delle sue controllate (2012: £ 3.543.000).

## Società controllate

Società controllate	Quota detenuta	Paese di costituzione	Data di costituzione	Descrizione
NET-A-PORTER INTERNATIONAL Limited	100%	Regno Unito	18/11/2005	Società holding
THE NET-A-PORTER GROUP LLC	100%	USA	27/12/2005	Retailer online
THE NET-A-PORTER GROUP ASIA PACIFIC Limited	100%	Hong Kong	29/06/2011	Retailer online
Shouke Limited	100%	Hong Kong	02/02/2010	Retailer online
THE NET-A-PORTER GROUP CHINA Limited	100%	Cina	04/01/2011	Retailer online
		Isole vergini		
New King Group	100%	Britanniche	11/10/2011	Società holding

Società controllate	Quota detenuta	Paese di costituzione	Data di costituzione	Descrizione
NET-A-PORTER INTERNATIONAL Limited	100%	Regno Unito	18/11/2005	Società holding
THE NET-A-PORTER GROUP LLC	100%	USA	27/12/2005	Retailer online
THE NET-A-PORTER GROUP ASIA PACIFIC Limited	100%	Hong Kong	29/06/2011	Retailer online
Shouke Limited	100%	Hong Kong	02/02/2010	Retailer online
THE NET-A-PORTER GROUP CHINA Limited	100%	Cina	04/01/2011	Retailer online
New King Group	100%	Isole vergini Britanniche	11/10/2011	Società holding

### *Società controllanti*

Al 30 marzo 2013, la controllante ultima di THE NET-A-PORTER GROUP è Compagnie Financière Richemont S.A., società di diritto svizzero, con sede legale in 50, Chemin de la Chênaie, 1293 Bellevue, Ginevra. La società capogruppo finale coincide con la controllante ultima. Per l'esercizio chiuso il 30 marzo 2013, THE NET-A-PORTER GROUP è il gruppo più piccolo per cui è stato predisposto un bilancio consolidato, mentre il gruppo più grande è rappresentato da Compagnie Financière Richemont S.A.

Copie della relazione annuale e del bilancio consolidato sono disponibili presso la segreteria di THE NET-A-PORTER GROUP nella sede legale di THE NET-A-PORTER GROUP: 1 The Village Offices, Westfield, Ariel Way, Londra W12 7GF.

## **5.5 Schemi di bilancio riclassificati di Largenta Italia, Largenta UK e THE NET-A-PORTER GROUP**

Ai fini di una migliore comprensione dei dati storici delle società partecipanti alla Fusione, Largenta Italia, Largenta UK e THE NET-A-PORTER GROUP, si riportano di seguito gli schemi di conto economico, conto economico complessivo, situazione patrimoniale-finanziaria e rendiconto finanziario delle suddette società riclassificati sulla base degli schemi di bilancio presentati nel bilancio consolidato del Gruppo YOOX. Il processo di riclassifica è consistito nella riesposizione dei saldi economici, patrimoniali e finanziari consuntivati dalle società partecipanti alla Fusione applicando i principi di presentazione utilizzati dall'Emittente nella predisposizione dei propri schemi senza operare eventuali rettifiche di adeguamento ai principi contabili internazionali IAS/IFRS rispetto ai valori originariamente presentati nei bilanci storici secondo i principi contabili UK. Sono inoltre state inserite note di commento alle principali riclassifiche. Tali informazioni finanziarie riclassificate e le relative note di commento non sono state oggetto di esame da parte di alcuna società di revisione. Si segnala infine, come indicato in precedenza, che:

- i dati relativi a Largenta Italia derivano da una situazione patrimoniale ed economica al 27 aprile 2015 predisposta in conformità alle norme contenute negli articoli 2323 e seguenti del codice civile, interpretate e integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità;
- i dati relativi a Largenta UK derivano dai bilanci separati predisposti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ("*International Accounting Standard Board*"), omologati dall'Unione Europea, e alla loro interpretazione da parte degli organismi ufficiali;
- i dati relativi al Gruppo NAP derivano dai bilanci consolidati predisposti in conformità alla normativa inglese applicando i principi contabili UK.

## 5.5.1 Schemi di bilancio riclassificati di Largentia Italia al 27 aprile 2015

### Conto Economico

(migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO SECONDO GLI SCHEMI LARGENTA ITALIA (euro)	Largentia Italia (euro)	Note	Largentia Italia secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	CONTO ECONOMICO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 01.01.2015 - 29.04.2015</b>				
Valore della produzione				
Totale valore della produzione				Ricavi netti di vendita
Costi della produzione				Costo del venduto
Per servizi	1			
<b>Ammortamenti e svalutazioni:</b>				
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-		(1)	Costo preparazione merci
Totale ammortamenti e svalutazioni	-			Spese commerciali
Oneri diversi di gestione				Spese generali
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>1</b>			
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(1)</b>		<b>(1)</b>	Altri proventi e altri oneri
				<b>Risultato operativo</b>
Proventi e oneri straordinari				
Altri proventi	-			Risultato da partecipazioni
<b>Totale delle partite straordinarie</b>				Proventi finanziari
				Oneri finanziari
Risultato prima delle imposte	(1)		(1)	<b>Risultato prima delle imposte</b>
				Imposte
<b>UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(1)</b>		<b>(1)</b>	<b>Risultato netto dell'esercizio</b>

## Stato patrimoniale

(migliaia di euro)

SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA SECONDO GLI SCHEMI LARGENTA ITALIA (euro)	Largenta Italia (euro)	Note	Largenta Italia secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>27.04.2015</b>				
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
Valore lordo	2			Immobili, impianti e macchinari
Ammortamenti	-	1	2	Attività immateriali a vita utile definita
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2</b>			Avviamento
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>2</b>			Partecipazioni in imprese controllate
Crediti				Partecipazioni in imprese collegate
Esigibili entro l'esercizio successivo	-			Imposte differite attive
<b>Totale crediti</b>	<b>-</b>		<b>2</b>	Altre attività finanziarie non correnti
				<b>Totale attività non correnti</b>
				Rimanenze
				Crediti commerciali
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>47</b>	<b>2</b>		Altre attività correnti
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>47</b>			
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>49</b>		<b>47</b>	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
Patrimonio netto				Crediti tributari
Capitale	50		49	Attività fin. che non costituiscono imm.
Altre riserve, distintamente indicate				<b>Totale attività correnti</b>
Varie altre riserve	-			
Totale altre riserve	-			
Utile / (perdita) dell'esercizio	(1)			
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>49</b>			<b>Totale attività</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>49</b>		<b>49</b>	
				Capitale sociale
			50	Riserve
				Riserve per utili e perdite indivisi
			(1)	Risultato netto dell'esercizio
			49	<b>PN di pertinenza dei soci della Controllante</b>
				PN di pertinenza dei terzi
			49	<b>Totale PN</b>
				Debiti finanziari a medio e lungo termine
				Passività per benefici ai dipendenti
				Fondi rischi ed oneri non correnti
				Imposte differite passive
				Altri debiti
				<b>Totale passività non correnti</b>
				Banche e altri debiti finanziari correnti
				Fondi rischi ed oneri correnti
				Debiti commerciali
				Debiti tributari
				Altri debiti
			49	<b>Totale passività correnti</b>
				<b>Totale patrimonio netto e passività</b>

### Note di commento alle riclassifiche apportate alla situazione patrimoniale-finanziaria

#### 1. Immobilizzazioni immateriali

L'importo pari a Euro 2 mila è stato interamente classificato nella voce "Attività immateriali a vita utile definita".

#### 2. Disponibilità liquide

L'importo pari a Euro 47 mila è stato interamente classificato nella voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti".

5.5.2 *Schemi di bilancio riclassificati di Largentia UK per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015, 2014 e 2013*

5.5.2.1 Schemi di bilancio riclassificati di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2015

**Conto economico complessivo**

(migliaia di euro/sterline)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO SECONDO GLI SCHEMI LARGENTA UK (sterline)	Largentia Uk (sterline)	Largentia Uk (euro)	Note	Largentia Uk secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 01.04.2014 - 31.03.2015</b>					
Gestione caratteristica					
Ricavi	-	-		-	Ricavi netti di vendita
Spese amministrative	(17)	(22)	1	-	Costo del venduto
				-	Costo preparazione merci
				-	Spese commerciali
				(22)	Spese generali
				-	Altri proventi e altri oneri
				(22)	<b>Risultato operativo</b>
				-	Risultato da partecipazioni
				-	Proventi finanziari
				-	Oneri finanziari
<b>Risultato operativo ante imposte</b>	(17)	(22)		(22)	<b>Risultato prima delle imposte</b>
Imposte	4	5		5	Imposte
<b>Risultato dell'esercizio</b>	(13)	(17)		(17)	<b>Risultato netto dell'esercizio</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	(13)	(17)			

**Note di commento alle riclassifiche apportate al Conto economico complessivo**

*Spese amministrative*

L'importo pari a Euro 0,02 milioni è stato interamente riclassificato nella voce "Spese generali".

## Situazione patrimoniale-finanziaria

(migliaia di euro/sterline)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA SECONDO GLI SCHEMI LARGENTA UK (sterline)	Largenta UK (sterline)	Largenta UK (euro)	Note	Largenta UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>31.03.2015</b>					
<b>Attivo</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Partecipazioni in società controllate	356.248	489.823	1		Immobili, impianti e macchinari Attività immateriali a vita utile definita
	<b>356.248</b>	<b>489.823</b>		489.823	
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali e diversi	4	5	2		Partecipazioni in società controllate Partecipazioni in società collegate Imposte differite attive
Disponibilità liquide	148	203	3	<b>489.823</b>	Altre attività finanziarie non correnti
	<b>152</b>	<b>209</b>			<b>Totale attività non correnti</b> Rimanenze Nette Crediti commerciali
<b>Passivo</b>					
<b>Passività correnti</b>					
Debiti a breve termine per piani di incentivazione	(16.558)	(22.766)	4		Altre attività correnti
Debiti commerciali e diversi	(12)	(16)	5	203	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti Credito tributari
				5	Attività fin. che non costituiscono imm.
<b>Attivo circolante netto</b>	<b>(16.418)</b>	<b>(22.574)</b>		<b>209</b>	<b>Totale attività correnti</b>
<b>Totale attivo al netto delle passività correnti</b>	<b>339.830</b>	<b>467.249</b>			
<b>Passività non correnti</b>					
Debiti a lungo termine per piani di incentivazione	-	-			
<b>Totale attivo netto</b>	<b>339.830</b>	<b>467.249</b>		<b>490.032</b>	<b>Totale attività</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	340.880	468.692		468.692	Capitale sociale
Sovrapprezzo azioni	196	269	6	269	Riserve
Altre riserve	(1.246)	(1.713)	7	(1.696)	Riserve per utili e perdite indivisi
				(17)	Risultato netto dell'esercizio
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>339.830</b>	<b>467.249</b>		<b>467.249</b>	<b>Totale PN</b>
				-	Debiti finanziari a medio e lungo termine
				-	Passività per benefici ai dipendenti
				-	Fondi rischi ed oneri non correnti
				-	Imposte differite passive
				-	<b>Totale passività non correnti</b>
				-	Banche e altri debiti finanziari correnti
				-	Fondi rischi ed oneri correnti
				16	Debiti commerciali
				-	Debiti tributari
				22.766	Altri debiti
				<b>22.783</b>	<b>Totale passività correnti</b>
				<b>490.032</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>

## Note di commento alle riclassifiche apportate alla Situazione patrimoniale-finanziaria

### 1. Partecipazioni in società controllate

L'importo pari a Euro 489,8 milioni è stato classificato interamente nella voce "Partecipazioni in imprese controllate", in quanto riferibili alla partecipazione detenuta in "THE NET-A-PORTER GROUP Limited".

### 2. Crediti commerciali e diversi

L'importo pari a Euro 0,005 milioni è stato classificato interamente nella voce "Crediti tributari" in quanto riferibile a crediti originatesi nell'ambito del consolidato fiscale.

### 3. Disponibilità liquide

L'importo pari a Euro 0,2 milioni è stato interamente classificato nella voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti".

4. *Debiti a breve termine per piani di incentivazione*

L'importo pari a Euro 22,8 milioni è stato classificato interamente nella voce "Altri debiti correnti".

5. *Debiti commerciali e diversi*

L'importo pari a Euro 0,02 milioni è stato classificato interamente nella voce "Debiti commerciali" in quanto riferito, principalmente, ad accantonamenti di fine esercizio per fatture non ancora pervenute.

6. *Sovrapprezzo azioni*

L'importo pari a Euro 0,3 milioni è stato classificato interamente nella voce "Riserve".

7. *Altre riserve*

L'importo pari a Euro 1,7 milioni, esposto con segno negativo, è stato classificato come segue:

- Euro 1,7 milioni, nella voce "Riserve per utili e perdite indivisi";
- Euro 0,02 milioni nella voce "Risultato netto dell'esercizio".

# Rendiconto finanziario

(migliaia di euro/sterline)

RENDICONTO FINANZIARIO SECONDO GLI SCHEMI Largentia UK (sterline)	Largentia UK (sterline)	Largentia UK (euro)	Note	Largentia UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	RENDICONTO FINANZIARIO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 01.04.2014 - 31.03.2015</b>					
<b>Liquidità generata/(assorbita) da attività operative</b>	<b>(12)</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>(17)</b>	<b>Risultato netto dell'esercizio</b>
				5	<i>Rettifiche per:</i>
				-	Imposte rilevate nell'esercizio
				-	Oneri finanziari rilevati nell'esercizio
				-	Proventi finanziari rilevati nell'esercizio
				-	Dividendi rilevati nell'esercizio
				-	Quota di risultato di società collegate
				-	Ammortamenti e perdite di valore rilevati nell'esercizio
				-	Valutazione al fair value dei piani di Stock Option
				25	Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere
				-	Minusvalenze (plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni
				-	Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti
				-	Accantonamento ai fondi rischi e oneri
				-	Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti
				-	Utilizzo dei fondi rischi e oneri
				-	Variazione delle rimanenze
				-	Variazione dei crediti commerciali
				1	Variazione dei debiti commerciali
				-	Variazioni delle attività e passività non correnti
				-	Variazioni delle altre attività e passività correnti
				<b>15</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>
				(5)	Pagamento imposte sul reddito
				-	Interessi ed altri oneri finanziari pagati
				-	Interessi ed altri proventi finanziari incassati
				-	Dividendi incassati
			<b>2</b>	<b>10</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>
				-	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali
				-	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali
				-	Esborsi per investimenti in partecipazioni in società controllate
				-	Esborsi per investimenti in partecipazioni in società collegate
				-	Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti
				-	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>
				-	<i>Attività di finanziamento</i>
				-	Accensione debiti finanziari a breve termine
				-	Rimborso debiti finanziari a breve termine
				-	Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Acquisto azioni proprie
				-	Versamento in conto aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni
				-	Investimenti in altre attività finanziarie
				-	Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione
				<b>10</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività finanziaria</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti assorbiti netti</b>	<b>(12)</b>	<b>10</b>		<b>10</b>	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° aprile	160	193		193	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	148	203		203	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio
				<b>10</b>	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>

## 5.5.2.2 Schemi di bilancio riclassificati di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2014

### Conto economico complessivo

(migliaia di euro/sterline)

CONTTO ECONOMICO COMPLESSIVO SECONDO GLI SCHEMI LARGENTA UK (sterline)	Largentia UK (sterline)	Largentia UK (euro)	Note	Largentia UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	CONTTO ECONOMICO D'ESERCIZIO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 01.04.2013-31.03.2014</b>					
Gestione caratteristica					
Ricavi	-	-		-	Ricavi netti di vendita
Spese amministrative	(15)	(18)	1	-	Costo del venduto
				-	Costo preparazione merci
				-	Spese commerciali
				(18)	Spese generali
				-	Altri proventi e altri oneri
				<b>(18)</b>	<b>Risultato operativo</b>
				-	Risultato da partecipazioni
				-	Proventi finanziari
				-	Oneri finanziari
<b>Risultato operativo ante imposte</b>	<b>(15)</b>	<b>(18)</b>		<b>(18)</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>
Imposte	4	5		5	Imposte
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>		<b>(13)</b>	<b>Risultato netto dell'esercizio</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>			

### Note di commento alle riclassifiche apportate al Conto economico complessivo

#### *Spese amministrative*

L'importo pari a Euro 0,02 milioni è stato interamente riclassificato nella voce "Spese generali".

## Situazione patrimoniale-finanziaria

(migliaia di euro/sterline)

SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA SECONDO GLI SCHEMI LARGENTA UK (sterline)	Largenta UK (sterline)	Largenta UK (euro)	Note	Largenta UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>31.03.2014</b>					
<b>Attivo</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Partecipazioni in società controllate	354.589	428.144	1		Immobili, impianti e macchinari Attività immateriali a vita utile definita
	<b>354.589</b>	<b>428.144</b>		428.144	Partecipazioni in società controllate Partecipazioni in società collegate Imposte differite attive Altre attività finanziarie non correnti
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali e diversi	4	5	2		
Disponibilità liquide	160	193	3	<b>428.144</b>	<b>Totale attività non correnti</b> Rimanenze Nette Crediti commerciali
	<b>164</b>	<b>198</b>			Altre attività correnti
<b>Passivo</b>					
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali e diversi	(11)	(13)	4	193	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti Crediti tributari
				5	Attività fin. che non costituiscono imm.
<b>Attivo circolante netto</b>	<b>153</b>	<b>185</b>		<b>198</b>	<b>Totale attività correnti</b>
<b>Totale attivo al netto delle passività correnti</b>	<b>354.742</b>	<b>428.329</b>			
<b>Passività non correnti</b>					
Debiti a lungo termine per piani di incentivazione	(14.899)	(17.990)	5		
<b>Totale attivo netto</b>	<b>339.843</b>	<b>410.339</b>		<b>428.342</b>	<b>Totale attività</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	340.880	411.591		411.591	Capitale sociale
Sovrapprezzo azioni	196	237	6	237	Riserve
Altre riserve	(1.233)	(1.489)	7	(1.476)	Riserve per utili e perdite indivisi
				(13)	Risultato netto consolidato dell'esercizio
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>339.843</b>	<b>410.339</b>		<b>410.339</b>	<b>Totale PN</b>
				-	Debiti finanziari a medio e lungo termine
				-	Passività per benefici ai dipendenti
				-	Fondi rischi ed oneri non correnti
				-	Imposte differite passive
				17.990	Altri debiti
				<b>17.990</b>	<b>Totale passività non correnti</b>
				-	Banche e altri debiti finanziari correnti
				-	Fondi rischi ed oneri correnti
				13	Debiti commerciali
				-	Debiti tributari
				-	Altri debiti
				<b>13</b>	<b>Totale passività correnti</b>
				<b>428.342</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>

## **Note di commento alle riclassifiche apportate alla Situazione patrimoniale-finanziaria**

### *1. Partecipazioni in società controllate*

L'importo pari a Euro 428,1 milioni è stato classificato interamente nella voce "Partecipazioni in imprese controllate", in quanto riferibili alla partecipazione detenuta in "THE NET-A-PORTER GROUP Limited".

### *2. Crediti commerciali e diversi*

L'importo pari a Euro 0,005 milioni è stato classificato interamente nella voce "Crediti tributari" in quanto riferibile a crediti originatesi nell'ambito del consolidato fiscale.

### *3. Disponibilità liquide*

L'importo pari a Euro 0,2 milioni è stato interamente classificato nella voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti".

### *4. Debiti commerciali e diversi*

L'importo pari a Euro 0,01 milioni è stato classificato interamente nella voce "Debiti commerciali" in quanto riferito, principalmente, ad accantonamenti di fine esercizio per fatture non ancora pervenute.

### *5. Debiti a lungo termine per piani di incentivazione*

L'importo pari a Euro 18,0 milioni è stato classificato interamente nella voce "Altri debiti non correnti".

### *6. Sovrapprezzo azioni*

L'importo pari a Euro 0,2 milioni è stato classificato interamente nella voce "Riserve".

### *7. Altre riserve*

L'importo pari a Euro 1,5 milioni, esposti con segno negativo, è stato classificato come segue:

- Euro 1,5 milioni, nella voce "Riserve per utili e perdite indivisi";
- Euro 0,01 milioni nella voce "Risultato netto consolidato dell'esercizio".

## Rendiconto finanziario

(migliaia di euro/sterline)

RENDICONTO FINANZIARIO SECONDO GLI SCHEMI Largentia UK (sterline)	Largentia UK (sterline)	Largentia UK (euro)	Note	Largentia UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	RENDICONTO FINANZIARIO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 01.04.2013-31.03.2014</b>					
<b>Liquidità generata/(assorbita) da attività operative</b>	(17)	(16)	1	(13)	<b>Risultato netto dell'esercizio</b>
					<i>Rettifiche per:</i>
				5	Imposte rilevate nell'esercizio
				-	Oneri finanziari rilevati nell'esercizio
				-	Proventi finanziari rilevati nell'esercizio
				-	Dividendi rilevati nell'esercizio
				-	Quota di risultato di società collegate
				-	Ammortamenti e perdite di valore rilevati nell'esercizio
				-	Valutazione al fair value dei piani di Stock Option
				4	Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere
				-	Minusvalenze (plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni
				-	Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti
				-	Accantonamento ai fondi rischi e oneri
				-	Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti
				-	Utilizzo dei fondi rischi e oneri
				-	Variazione delle rimanenze
				-	Variazione dei crediti commerciali
				(7)	Variazione dei debiti commerciali
				-	Variazioni delle attività e passività non correnti
				-	Variazioni delle altre attività e passività correnti
				(12)	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>
				(5)	Pagamento imposte sul reddito
				-	Interessi ed altri oneri finanziari pagati
				-	Interessi ed altri proventi finanziari incassati
				-	Dividendi incassati
			2	(16)	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>
				-	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali
				-	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali
				-	Esborsi per investimenti in partecipazioni in società controllate
				-	Esborsi per investimenti in partecipazioni in società collegate
				-	Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti
				-	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>
				-	<i>Attività di finanziamento</i>
				-	Accensione debiti finanziari a breve termine
				-	Rimborso debiti finanziari a breve termine
				-	Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Acquisto azioni proprie
				-	Versamento in conto aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni
				-	Investimenti in altre attività finanziarie
				-	Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione
				-	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività finanziaria</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti assorbiti netti</b>	(17)	(16)		(16)	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° aprile	177	209		209	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	160	193		193	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio
				(16)	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>

### 5.5.2.3 Schemi di bilancio riclassificati di Largenta UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2013

#### Conto economico complessivo

(migliaia di euro/sterline)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO SECONDO GLI SCHEMI LARGENTA UK (sterline)	Largenta UK (sterline)	Largenta UK (euro)	Note	Largenta UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	CONTO ECONOMICO D'ESERCIZIO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 01.04.2012-31.03.2013</b>					
Gestione caratteristica					
Ricavi	-	-		-	Ricavi netti di vendita
Spese amministrative	(17)	(21)	1	-	Costo del venduto
				-	Costo preparazione merci
				-	Spese commerciali
				(21)	Spese generali
				-	Altri proventi e altri oneri
				<b>(21)</b>	<b>Risultato operativo</b>
				-	Risultato da partecipazioni
				-	Proventi finanziari
				-	Oneri finanziari
<b>Risultato operativo ante imposte</b>	<b>(17)</b>	<b>(21)</b>		<b>(21)</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>
Imposte	3	4		4	Imposte
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(14)</b>	<b>(17)</b>		<b>(17)</b>	<b>Risultato netto dell'esercizio</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>(14)</b>	<b>(17)</b>			

#### Note di commento alle riclassifiche apportate al Conto economico complessivo

##### *Spese amministrative*

L'importo pari a Euro 0,02 milioni è stato interamente riclassificato nella voce "Spese generali".

## Situazione patrimoniale-finanziaria

(migliaia di euro/sterline)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA SECONDO GLI SCHEMI LARGENTA UK (sterline)	LARGENTA UK (GBP/000)	LARGENTA UK (EUR/000)	Note	LARGENTA UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (EUR/000)	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>31.03.2013</b>					
<b>Attivo</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Partecipazioni in società controllate	352.980	417.431	1		Immobili, impianti e macchinari Attività immateriali a vita utile definita
	<b>352.980</b>	<b>417.431</b>		417.431	
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali e diversi	4	5	2		Partecipazioni in società controllate
Diponibilità liquide	177	209	3	<b>417.431</b>	Partecipazioni in società collegate Imposte differite attive Altre attività finanziarie non correnti
	181	214			<b>Totale attività non correnti</b>
<b>Passivo</b>					
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali e diversi	(17)	(20)	4	5 209	Rimanenze nette Crediti commerciali Altre attività correnti Crediti tributari
					Disponibilità liquide e mezzi equivalenti Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
<b>Attivo circolante netto</b>	<b>164</b>	<b>194</b>		<b>214</b>	<b>Totale attività correnti</b>
<b>Totale attivo al netto delle passività correnti</b>	<b>353.144</b>	<b>417.625</b>			
<b>Passività non correnti</b>					
Debiti a lungo termine per piani di incentivazione	(13.290)	(15.717)	5		
<b>Totale attivo netto</b>	<b>339.854</b>	<b>401.909</b>		<b>417.645</b>	<b>Totale attività</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	340.880	403.122		403.122	Capitale sociale
Sovraprezzo azioni	196	232	6	232 (1.428)	Riserve
Altre riserve	(1.222)	(1.445)	7	(17)	Riserve per utili e perdite indivisi Risultato netto dell'esercizio
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>339.854</b>	<b>401.909</b>		<b>401.909</b>	<b>Totale PN</b>
					Debiti finanziari a medio e lungo termine
				-	Passività per benefici ai dipendenti
					Fondi rischi ed oneri non correnti
				15.717	Imposte differite passive
				<b>15.717</b>	Altri debiti
					<b>Totale passività non correnti</b>
				20	Banche e altri debiti finanziari correnti
					Fondi rischi ed oneri correnti
				20	Debiti commerciali
					Debiti tributari
				<b>20</b>	Altri debiti
					<b>Totale passività correnti</b>
				<b>417.645</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>

## **Note di commento alle riclassifiche apportate alla Situazione patrimoniale-finanziaria**

### *1. Partecipazioni in attività controllate*

L'importo pari a Euro 417,4 milioni è stato classificato nella voce "Partecipazioni in imprese controllate".

### *2. Crediti commerciali e diversi*

L'importo pari a Euro 0,005 milioni è stato classificato nella voce "Crediti Tributari".

### *3. Cassa e disponibilità liquide*

L'importo pari a Euro 0,2 milioni è stato interamente classificato nella voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti".

### *4. Debiti commerciali e diversi*

L'importo pari a Euro 0,02 milioni è stato classificato interamente nella voce "Debiti commerciali".

### *5. Debiti a lungo termine per piani di incentivazione*

L'importo pari a 15,7 milioni è stato classificato interamente nella voce "Altri debiti non correnti".

### *6. Sovrapprezzo azionario*

L'importo pari a Euro 0,2 milioni è stato classificato interamente nella voce "Riserve".

### *7. Altre riserve*

L'importo pari a Euro 1,4 milioni, esposti con segno negativo, è stato classificato come segue:

- Euro 1,4 milioni, nella voce "Riserve per utili e perdite indivisi";
- Euro 0,02 milioni nella voce "Risultato netto dell'esercizio".

## Rendiconto finanziario

(migliaia di euro/sterline)

RENDICONTO FINANZIARIO SECONDO GLI SCHEMI LARGENTA UK (GBP)	LARGENTA UK (sterline)	LARGENTA UK (euro)	Note	LARGENTA UK secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	RENDICONTO FINANZIARIO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
Periodo 1.4.2012 – 31.03.2013					
Liquidità generata/(assorbita) da attività operative	(13)	(19)	1	(17)	<b>Risultato netto dell'esercizio</b>
					<i>Rettifiche per:</i>
				4	Imposte rilevate nell'esercizio
				-	Oneri finanziari rilevati nell'esercizio
				-	Proventi finanziari rilevati nell'esercizio
				-	Dividendi rilevati nell'esercizio
				-	Quota di risultato di società collegate
				-	Ammortamenti e perdite di valore rilevati nell'esercizio
				-	Valutazione al fair value dei piani di Stock Option
				(3)	Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere
				-	Minusvalenze (plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni
				-	Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti
				-	Accantonamento ai fondi rischi e oneri
				-	Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti
				-	Utilizzo dei fondi rischi e oneri
				-	Variazione delle rimanenze
				-	Variazione dei crediti commerciali
				-	Variazione dei debiti commerciali
				1	Variazioni delle altre attività e passività correnti
				-	Variazioni delle attività e passività non correnti
			2	(15)	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>
				(4)	Pagamento imposte sul reddito
				-	Interessi ed altri oneri finanziari pagati
				-	Interessi ed altri proventi finanziari incassati
				-	Dividendi incassati
				(19)	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>
				-	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali
				-	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali
				-	Esborsi per investimenti in partecipazioni in società controllate
				-	Esborsi per investimenti in partecipazioni in società collegate
				-	Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti
				-	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>
				-	<i>Attività di finanziamento</i>
				-	Accensione debiti finanziari a breve termine
				-	Rimborso debiti finanziari a breve termine
				-	Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Acquisto azioni proprie
				-	Versamento in conto aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo
				-	Investimenti in altre attività finanziarie
				-	Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione
				(19)	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività finanziaria</b>
				(19)	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti assorbiti netti	(13)	(19)		228	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° aprile	190	228		209	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	177	209		(19)	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>

5.5.3 *Schemi di bilancio riclassificati di THE NET-A-PORTER GROUP al 31 marzo 2015, 29 marzo 2014 e 30 marzo 2013*

5.5.3.1 Schemi di bilancio riclassificati consolidati di THE NET-A-PORTER GROUP per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2015

				(Migliaia di euro/sterline)	
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (Sterline)	NAP Group Limited (Sterline)	NAP Group Limited (Euro)	Note	NAP Group Limited secondo gli schemi Gruppo YOOX (Euro)	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (Euro)
<b>Periodo 29.03.2014-31.03.2015</b>					
Fatturato	654.061	832.766	1	821.634	Ricavi netti di vendita
Costo del venduto	(357.836)	(455.605)	2	(479.736)	Costo del venduto
<b>Margine lordo</b>	<b>296.225</b>	<b>377.161</b>			
Costi di distribuzione	(33.382)	(42.503)	3	(88.597)	Costo preparazione merci
Costi amministrativi	(229.147)	(291.755)	4	(101.715)	Spese commerciali
Costi per piani di incentivazione su base azionaria	(18.713)	(23.826)	5	(144.181)	Spese generali
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>14.983</b>	<b>19.077</b>		<b>(16)</b>	Altri proventi e altri oneri
Interessi attivi ed altri proventi	3	4	6	7.389	<b>Risultato operativo</b>
Interessi passivi ed altri oneri	(3.966)	(5.050)	7	-	Risultato da partecipazioni
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>11.020</b>	<b>14.031</b>		13.644	Proventi finanziari
Imposte dell'esercizio	(9.237)	(11.761)		(7.002)	Oneri finanziari
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>1.783</b>	<b>2.270</b>		<b>14.031</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>
				(11.761)	Imposte
				<b>2.270</b>	<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
<i>Di pertinenza della Controllante</i>		-			
<i>Di pertinenza di Terzi</i>		-			

**Note di commento alle riclassifiche apportate al Conto economico consolidato**

*1. Fatturato*

L'importo pari a Euro 832,8 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 821,6 milioni nella voce "Ricavi netti di vendita"
- Euro 11,2 milioni nella voce "Spese commerciali" in quanto riferibile a riaddebiti per "Non-US Duties".

*2. Costo del venduto*

L'importo pari a Euro 455,6 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 437,2 milioni nella voce "Costo del venduto";
- Euro 7,8 milioni nella voce "Costi preparazione merci" in quanto riferibili principalmente a spese relative all'acquisto di packaging e al ricondizionamento della merce (attività di "Dry cleaning");
- Euro 10,7 milioni nella voce "Spese commerciali" in quanto riferibili a spese pubblicitarie, dazi e sales tax;
- Euro 0,5 milioni nella voce "Oneri finanziari", in quanto riferibili a oneri su cambi realizzati e non;

- Euro 0,6 milioni, esposti con segno negativo, nella voce “Proventi finanziari”, in quanto riferibili a proventi su cambi realizzati e non.

### 3. *Costi di distribuzione*

L'importo pari a Euro 42,5 milioni è stato classificato nella voce “Costo del venduto” in quanto riferibile, principalmente, a spese di trasporto su vendite e su resi (*shipping export cost, shipping returns cost, free export shipping*) e a spese relative al personale interno impiegato nell'attività di trasporto cd. “Premier”.

### 4. *Costi amministrativi*

L'importo pari a €291,8 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 120,4 milioni nella voce “Spese generali”;
- Euro 80,8 milioni nella voce “Costo preparazione merci”, in quanto riferibili principalmente a costi del personale, spese relative ad affitti, manutenzioni, utenze, cancelleria e ammortamenti;
- Euro 102,2 milioni nella voce “Spese commerciali”, in quanto riferibili principalmente a spese relative alla rivista “Porter”, fees corrisposte ai gestori della riscossione con carte di credito, costi del personale e costi di marketing (affiliation);
- Euro 13,1 milioni, esposti con segno negativo nella voce “Proventi finanziari”, in quanto riferibili a proventi su cambi realizzati e non;
- Euro 1,5 milioni nella voce “Oneri finanziari”, in quanto riferibili a oneri su cambi realizzati e non.

### 5. *Costi per piani di incentivazione su base azionaria*

L'importo pari a Euro 23,8 milioni è stato classificato interamente nella voce “Spese generali”.

### 6. *Interessi attivi ed altri proventi*

L'importo pari a Euro 0,004 milioni è stato classificato interamente nella voce “Proventi Finanziari”.

### 7. *Interessi passivi ed altri oneri*

L'importo pari a Euro 5,0 milioni è stato classificato interamente nella voce “Oneri finanziari”.

## Conto economico complessivo consolidato

			(migliaia di euro/sterline)	
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 30.03.2014-31.03.2015</b>				
Risultato dell'esercizio	1.783	2.270		2.270 <b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
Differenza di conversione su investimenti netti in valuta estera	(406)	(517)		
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>1.377</b>	<b>1.753</b>		
				<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>
				(517) Differenze nette di cambio da traduzione Variazione netta della riserva per cash flow hedge
				<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico</b>
				<b>1.753</b>
				- Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a benefici a dipendenti
				<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico</b>
				<b>TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO</b>
				<b>1.753</b>
				<i>di cui:</i>
				1.753 Risultato di pertinenza del gruppo
				- Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza dei Terzi

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(migliaia di euro/sterline)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	NAP Group Limited secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>31.03.2015</b>					
<b>Immobilizzazioni</b>					
Immobilizzazioni immateriali	4.167	5.729	1	73.564	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni materiali	70.118	96.409	2	24.179	Attività immateriali a vita utile definita
	<b>74.285</b>	<b>102.138</b>		4.394	Avviamento
				-	Partecipazioni in imprese collegate
<b>Attivo circolante</b>				18.376	Imposte differite attive
Cassa e disponibilità liquide	3.384	4.653	3	1.683	Altre attività finanziarie non correnti
Magazzino	174.893	240.469		<b>122.196</b>	<b>Totale attività non correnti</b>
Crediti	52.017	71.521	4		
	<b>230.294</b>	<b>316.642</b>		240.465	Rimanenze
				5.288	Crediti commerciali
Debiti: a scadere entro un anno	(187.566)	(257.894)	5	13.991	Altre attività correnti
<b>Attivo circolante netto</b>	<b>42.728</b>	<b>58.749</b>		28.883	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
				32.181	Attività fin. che non costituiscono imm.
<b>Totale attivo al netto delle passività correnti</b>	<b>117.013</b>	<b>160.887</b>		<b>320.808</b>	<b>Totale attività correnti</b>
Debiti: a scadere oltre un anno	(7.787)	(10.707)	6		
<b>Attività nette</b>	<b>109.226</b>	<b>150.180</b>		<b>443.004</b>	<b>Totale attività</b>
<b>Capitale e riserve</b>					
Capitale sociale	6	8		8	Capitale sociale
Riserva di sovrapprezzo delle azioni	12.736	17.511	7	145.885	Riserve
Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria	92.219	126.796	8	2.017	Riserve per utili e perdite indivisi
Altre riserve	4.265	5.864	9	2.270	Risultato netto consolidato dell'esercizio
	<b>109.226</b>	<b>150.180</b>		<b>150.180</b>	<b>PN di pertinenza dei soci della Controllante</b>
Patrimonio netto di Terzi	-	-		-	PN di pertinenza dei terzi
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>109.226</b>	<b>150.180</b>		<b>150.180</b>	<b>Totale PN consolidato</b>
				-	Debiti finanziari a medio e lungo termine
				-	Passività per benefici ai dipendenti
				-	Fondi rischi ed oneri non correnti
				-	Imposte differite passive
				8.664	Altri debiti
				<b>8.664</b>	<b>Totale passività non correnti</b>
				52.098	Banche e altri debiti finanziari correnti
				-	Fondi rischi ed oneri correnti
				128.255	Debiti commerciali
				18.800	Debiti tributari
				85.010	Altri debiti
				<b>284.162</b>	<b>Totale passività correnti</b>
				<b>443.004</b>	<b>Totale PN consolidato e passività</b>

### Note di commento alle riclassifiche apportate alla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

#### 1. Immobilizzazioni immateriali

L'importo pari a Euro 5,7 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 4,4 milioni nella voce "Avviamento"
- Euro 1,3 milioni nella voce "Attività immateriali a vita utile definita".

#### 2. Immobilizzazioni materiali

L'importo pari a Euro 96,4 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 22,8 milioni nella voce “Attività immateriali a vita utile definita” in quanto riferibili a costi per ricerca e sviluppo;
- Euro 73,6 milioni nella voce “Immobili, impianti e macchinari”.

### 3. *Cassa e disponibilità liquide*

L'importo pari a Euro 4,7 milioni rappresenta il saldo fra le disponibilità liquide e mezzi equivalenti e i debiti bancari e finanziamenti correnti del Gruppo NAP ed è stato classificato come segue:

- Euro 24,2 milioni, con segno negativo, nella voce “Banche e altri debiti finanziari correnti”;
- Euro 28,9 milioni nella voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”.

### 4. *Crediti*

L'importo pari a Euro 71,5 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 18,4 milioni nella voce “Imposte differite attive”;
- Euro 1,7 milioni nella voce “Altre attività finanziarie non correnti”;
- Euro 14,0 milioni nella voce “Altre attività correnti”;
- Euro 32,2 milioni nella voce “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” in quanto riferibili ai crediti vantati verso i gestori per la riscossione delle carte di credito;
- Euro 5,3 milioni nella voce “Crediti commerciali”.

### 5. *Debiti: a scadere entro un anno*

L'importo pari a Euro 257,9 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 27,9 milioni nella voce “Banche e altri debiti finanziari correnti”;
- Euro 128,3 milioni nella voce “Debiti commerciali”;
- Euro 82,9 milioni nella voce “Altri debiti”.
- Euro 18,8 milioni nella voce “Debiti tributari”.

### 6. *Debiti: a scadere oltre un anno*

L'importo pari a Euro 10,7 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 8,7 milioni nella voce “Altri debiti” non correnti;
- Euro 2,0 milioni nella voce “Altri debiti” correnti.

### 7. *Sovrapprezzo azionario*

L'importo pari a Euro 17,5 milioni è stato classificato nella voce “Riserve”.

### 8. *Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria*

L'importo pari a Euro 126,8 milioni è stato classificato nella voce "Riserve".

#### 9. *Altre riserve*

L'importo pari a Euro 5,9 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 2,0 milioni nella voce "Riserve per utili e perdite indivisi";
- Euro 2,3 milioni nella voce "Risultato netto consolidato dell'esercizio" in quanto riferibile al risultato dell'esercizio;
- Euro 1,6 milioni nella voce "Riserve" in quanto riferibile alla "Foreign Currency Translation Reserve", nonché all'effetto derivante dalla conversione del risultato del periodo al cambio medio.

## Rendiconto finanziario consolidato

				(migliaia di euro/sterline)	
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	NAP Group Limited secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 30.03.2014-31.03.2015</b>					
<b>Flusso di cassa netto generato/assorbito da attività operative</b>	<b>40.971</b>	<b>52.165</b>	1	<b>2.270</b>	<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
Remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie	-	-		11.761	<i>Rettifiche per:</i> Imposte rilevate nell'esercizio
Interessi incassati	2	3		7.002	Oneri finanziari rilevati nell'esercizio
Interessi pagati	(200)	(255)		(13.644)	Proventi finanziari rilevati nell'esercizio
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie</b>	<b>(198)</b>	<b>(252)</b>		<b>22.679</b>	Quota di risultato di società collegate
Imposte	(3.873)	(4.931)		23.826	Ammortamenti e perdite di valore rilevati nell'esercizio
Costi in conto capitale:				(517)	Valutazione al fair value dei piani di Stock Option
Pagamenti per acquisire immobilizzazioni materiali e immateriali	(18.610)	(23.695)		17	Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere
Proventi da cessione di immobilizzazioni immateriali e materiali	56	71			Minusvalenze (plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) prima della gestione della liquidità e dei finanziamenti</b>	<b>18.346</b>	<b>23.359</b>		<b>-</b>	Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti
Gestione della liquidità e dei finanziamenti:					Accantonamento ai fondi rischi e oneri
Prestiti ricevuti da altre entità del gruppo	-	-		(57.440)	Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti
Utili ( perdite) su cambi	(267)	(340)		(1.231)	Utilizzo dei fondi rischi e oneri
<b>Totale cassa generata/(assorbita)</b>	<b>18.079</b>	<b>23.019</b>	2	<b>36.843</b>	Variazione delle rimanenze
				(4.931)	Variazione dei crediti commerciali
				(2.207)	Variazione dei debiti commerciali
				13.644	Variazioni delle attività e passività correnti
				<b>37.811</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>
				4.309	Pagamento imposte sul reddito
				<b>43.349</b>	Interessi ed altri oneri finanziari pagati
				(10.232)	Interessi ed altri proventi finanziari incassati
				(13.462)	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>
				-	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali
				(168)	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali
				70	Esborsi per investimenti in partecipazioni
				<b>(23.793)</b>	Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti
				-	Cessione di immobilizzazioni
				(9.599)	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>
				-	<i>Attività di finanziamento</i>
				-	Accensione debiti finanziari a breve termine
				-	Rimborso debiti finanziari a breve termine
				-	Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Acquisto azioni proprie
				122	Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni
				-	Investimenti in attività finanziarie
				<b>(9.477)</b>	Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione
				<b>10.079</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività finanziaria</b>
				16.667	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>
				26.746	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio
				<b>10.079</b>	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio
					<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>

5.5.3.2 Schemi di bilancio riclassificati Consolidati di THE NET-A-PORTER GROUP per l'esercizio chiuso al 29 marzo 2014

**Conto economico consolidato**

(migliaia di euro/sterline)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	NAP Group Limited secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 31.03.2013-29.03.2014</b>					
Fatturato	532.699	631.456	1	622.684	Ricavi netti di vendita
Costo del venduto	(297.903)	(353.131)	2	(369.630)	Costo del venduto
<b>Margine lordo</b>	<b>234.796</b>	<b>278.325</b>			
				(65.106)	Costo preparazione merci
Costi di distribuzione	(25.488)	(30.213)	3	(70.536)	Spese commerciali
Costi amministrativi	(200.288)	(237.419)	4	(122.506)	Spese generali
Costi per piani di incentivazione su base azionaria	(18.713)	(22.182)	5		
				(20)	Altri proventi e altri oneri
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>(9.693)</b>	<b>(11.490)</b>		<b>(5.114)</b>	<b>Risultato operativo</b>
Interessi attivi ed altri proventi	1.047	1.241	6	-	Risultato da partecipazioni
Interessi passivi ed altri oneri	(1.345)	(1.594)	7	1.672	Proventi finanziari
Altri proventi/(oneri) finanziari	-	-		(8.402)	Oneri finanziari
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(9.991)</b>	<b>(11.843)</b>		<b>(11.844)</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>
Imposte dell'esercizio	(2.968)	(3.518)		(3.518)	Imposte
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(12.959)</b>	<b>(15.361)</b>		<b>(15.361)</b>	<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>

**Note di commento alle riclassifiche apportate al Conto economico consolidato**

1. *Fatturato*

L'importo pari a Euro 631,5 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 622,7 milioni nella voce "Ricavi netti di vendita"
- Euro 8,8 milioni nella voce "Spese commerciali" in quanto riferibile a riaddebiti per "Non-US Duties".

2. *Costo del venduto*

L'importo pari a Euro 353,1 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 339,4 milioni nella voce "Costo del venduto";
- Euro 5,6 milioni nella voce "Costi preparazione merci" in quanto riferibili principalmente a spese relative all'acquisto di packaging e al ricondizionamento della merce (attività di "Dry cleaning");
- Euro 8,5 milioni nella voce "Spese commerciali" in quanto riferibili a spese pubblicitarie, dazi e sales tax;
- Euro 0,4 milioni, con segno negativo, nella voce "Proventi finanziari", in quanto riferibili a proventi su cambi realizzati e non.

3. *Costi di distribuzione*

L'importo pari a Euro 30,2 milioni è stato classificato nella voce "Costo del venduto" in quanto riferibile, principalmente, a spese di trasporto su vendite e su resi (*shipping export cost, shipping returns cost, free export shipping*) e a spese relative al personale interno impiegato nell'attività di trasporto cd. "Premier";

#### 4. *Costi amministrativi*

L'importo pari a Euro 237,4 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 100,3 milioni nella voce "Spese generali";
- Euro 59,5 milioni nella voce "Costo preparazione merci", in quanto riferibili principalmente a costi del personale, spese relative ad affitti, manutenzioni, utenze, cancelleria e ammortamenti;
- Euro 70,8 milioni nella voce "Spese commerciali", in quanto riferibili principalmente a spese relative alla rivista "Porter", fees corrisposte ai gestori della riscossione con carte di credito, costi del personale e costi di marketing (affiliation);
- Euro 6,8 milioni, nella voce "Oneri finanziari", in quanto riferibili a oneri su cambi realizzati e non.

#### 5. *Costi per piani di incentivazione su base azionaria*

L'importo pari a Euro 22,2 milioni è stato classificato interamente nella voce "Spese generali".

#### 6. *Interessi attivi ed altri proventi*

L'importo pari a Euro 1,2 milioni è stato classificato interamente nella voce "Proventi finanziari"

#### 7. *Interessi passivi ed altri oneri*

L'importo pari a Euro 1,6 milioni è stato classificato interamente nella voce "Oneri finanziari".

## Conto economico complessivo consolidato

			(migliaia di euro/sterline)	
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 31.03.2013-29.03.2014</b>				
Risultato dell'esercizio	(12.959)	(15.361)		(15.361) <b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
Differenza di conversione su investimenti netti in valuta estera	120	142		
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>(12.839)</b>	<b>(15.219)</b>		
				<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>
				142 Differenze nette di cambio da traduzione Variazione netta della riserva per cash flow hedge
				<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico</b>
				(15.219)
				- Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a benefici a dipendenti
				<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico</b>
				-
				<b>TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO</b>
				(15.219)
				<i>di cui:</i>
				(15.219) Risultato di pertinenza del gruppo
				- Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza dei Terzi
				-

## Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(migliaia di euro/sterline)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	NAP Group Limited secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>29.03.2014</b>					
<b>Immobilizzazioni</b>					
Immobilizzazioni immateriali	8.012	9.686	1	60.972	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni materiali	63.717	77.027	2	17.323	Attività immateriali a vita utile definita
	<b>71.729</b>	<b>86.713</b>		8.415	Avviamento
				-	Partecipazioni in imprese collegate
<b>Attivo circolante</b>				6.040	Imposte differite attive
Cassa e disponibilità liquide	-	-		1.320	Altre attività finanziarie non correnti
Magazzino	129.776	156.886		<b>94.070</b>	<b>Totale attività non correnti</b>
Crediti	37.137	44.895	3	156.886	Rimanenze
	<b>166.913</b>	<b>201.781</b>		3.481	Crediti commerciali
Debiti: a scadere entro un anno	(138.275)	(167.160)	4	5.645	Altre attività correnti
<b>Attivo circolante netto</b>	<b>28.638</b>	<b>34.620</b>		15.825	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
				28.411	Attività fin. che non costituiscono imm.
<b>Totale attivo al netto delle passività correnti</b>	<b>100.367</b>	<b>121.333</b>		<b>210.248</b>	<b>Totale attività correnti</b>
Debiti: a scadere oltre un anno	(11.231)	(13.577)	5		
<b>Attività nette</b>	<b>89.136</b>	<b>107.756</b>		<b>304.318</b>	<b>Totale attività</b>
<b>Capitale e riserve</b>					
Capitale sociale	6	7		7	Capitale sociale
Riserva di sovrapprezzo delle azioni	12.736	15.397	6	105.120	Riserve
Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria	73.506	88.861	7	17.990	Riserve per utili e perdite indivisi
Altre riserve	2.888	3.491	8	(15.361)	Risultato netto consolidato dell'esercizio
	<b>89.136</b>	<b>107.756</b>		<b>107.756</b>	<b>PN di pertinenza dei soci della Controllante</b>
Patrimonio netto di Terzi	-	-		-	PN di pertinenza dei terzi
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>89.136</b>	<b>107.756</b>		<b>107.756</b>	<b>Totale PN consolidato</b>
				-	Debiti finanziari a medio e lungo termine
				-	Passività per benefici ai dipendenti
				-	Fondi rischi ed oneri non correnti
				-	Imposte differite passive
				12.650	Altri debiti
				<b>12.650</b>	<b>Totale passività non correnti</b>
				54.920	Banche e altri debiti finanziari correnti
				-	Fondi rischi ed oneri correnti
				69.937	Debiti commerciali
				-	Debiti tributari
				59.055	Altri debiti
				<b>183.912</b>	<b>Totale passività correnti</b>
				<b>304.318</b>	<b>Totale PN consolidato e passività</b>

### Note di commento alle riclassifiche apportate alla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

#### 1. Immobilizzazioni immateriali

L'importo pari a Euro 9,7 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 8,4 milioni nella voce "Avviamento"
- Euro 1,3 milioni nella voce "Attività immateriali a vita utile definita".

#### 2. Immobilizzazioni materiali

L'importo pari a Euro 77,0 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 16,0 milioni nella voce “Attività immateriali a vita utile definita” in quanto riferibili a costi per ricerca e sviluppo;
- Euro 61,0 milioni nella voce “Immobili, impianti e macchinari”.

### 3. *Crediti*

L'importo pari a Euro 44,9 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 6,0 milioni nella voce “Imposte differite attive”;
- Euro 1,3 milioni nella voce “Altre attività finanziarie non correnti”;
- Euro 5,6 milioni nella voce “Altre attività correnti”;
- Euro 28,4 milioni nella voce “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” in quanto riferibili ai crediti vantati verso i gestori per la riscossione delle carte di credito;
- Euro 3,5 milioni nella voce “Crediti commerciali”.

### 4. *Debiti: a scadere entro un anno*

L'importo pari a Euro 167,2 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 54,9 milioni nella voce “Banche e altri debiti finanziari correnti”;
- Euro 69,9 milioni nella voce “Debiti commerciali”;
- Euro 58,2 milioni nella voce “Altri debiti”;
- Euro 15,8 milioni, con segno positivo, nella voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”.

### 5. *Debiti: a scadere oltre un anno*

L'importo pari a Euro 13,6 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 0,9 milioni nella voce “Altri debiti” correnti;
- Euro 12,7 milioni nella voce “Altri debiti” non correnti.

### 6. *Riserva di sovrapprezzo delle azioni*

L'importo pari a Euro 15,4 milioni è stato classificato nella voce “Riserve”.

### 7. *Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria*

L'importo pari a Euro 88,8 milioni è stato classificato nella voce “Riserve”.

### 8. *Altre riserve*

L'importo pari a Euro 3,5 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 18,0 milioni nella voce “Riserve per utili e perdite indivisi”;

- Euro 15,4 milioni, con segno negativo, nella voce “Risultato netto consolidato dell’esercizio” in quanto riferibile al risultato dell’esercizio;
- Euro 0,9 milioni nella voce “Riserve” in quanto riferibile alla “Foreign Currency Translation Reserve”, nonché all’effetto derivante dalla conversione del risultato del periodo al cambio medio.

## Rendiconto finanziario consolidato

				(migliaia di euro/sterline)	
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	NAP Group Limited secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 31.03.2013-29.03.2014</b>					
<b>Flusso di cassa netto generato/assorbito da attività operative</b>	<b>13.962</b>	<b>16.550</b>	1	<b>(15.361)</b>	<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
Remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie	-	-		3.515	<i>Rettifiche per:</i> Imposte rilevate nell'esercizio
Interessi incassati	1	1		8.402	Oneri finanziari rilevati nell'esercizio
Interessi pagati	(664)	(787)		(1.672)	Proventi finanziari rilevati nell'esercizio
				-	Quota di risultato di società collegate
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie</b>	<b>(663)</b>	<b>(786)</b>		<b>18.231</b>	Ammortamenti e perdite di valore rilevati nell'esercizio
Imposte	(3.479)	(4.124)		22.182	Valutazione al fair value dei piani di Stock Option
Costi in conto capitale:				142	Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere
Pagamenti per acquisire immobilizzazioni materiali e immateriali	(19.846)	(23.525)		-	Minusvalenze (plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni
				-	Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti
				-	Accantonamento ai fondi rischi e oneri
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) prima della gestione della liquidità e dei finanziamenti</b>	<b>(10.026)</b>	<b>(11.885)</b>		-	Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti
Gestione della liquidità e dei finanziamenti:				-	Utilizzo dei fondi rischi e oneri
Prestiti ricevuti da altre entità del gruppo	-	-		(25.434)	Variazione delle rimanenze
				(264)	Variazione dei crediti commerciali
				9.586	Variazione dei debiti commerciali
				10.421	Variazioni delle attività e passività correnti
<b>Totale cassa generata/(assorbita)</b>	<b>(10.026)</b>	<b>(11.885)</b>	2	<b>29.749</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>
				(4.124)	Pagamento imposte sul reddito
				(8.402)	Interessi ed altri oneri finanziari pagati
				1.672	Interessi ed altri proventi finanziari incassati
				<b>18.895</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>
				(12.376)	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali
				(11.150)	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali
				-	Esborsi per investimenti in partecipazioni
				(116)	Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti
				-	Cessione di immobilizzazioni
				<b>(23.642)</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>
				37.727	<i>Attività di finanziamento</i> Accensione debiti finanziari a breve termine
				-	Rimborso debiti finanziari a breve termine
				-	Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine
				(17.781)	Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Acquisto azioni proprie
				-	Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni
				(9.652)	Investimenti in attività finanziarie
				-	Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione
				<b>10.294</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività finanziaria</b>
				<b>5.548</b>	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>
				9.969	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio
				15.517	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio
				<b>5.548</b>	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>

## **Note di commento alle riclassifiche apportate al Rendiconto finanziario consolidato**

### *1. Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative*

La differenza di Euro 2,3 milioni tra il “Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative” pari a Euro 16,6 milioni dello schema di NAP Group Limited e il “Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica” pari a Euro 18,9 milioni dello schema YOOX, è dovuta principalmente da una diversa classificazione di crediti e debiti commerciali e di proventi ed oneri finanziari.

### *2. Totale cassa generata / (assorbita)*

Il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema di NAP Group Limited riconcilia la posizione finanziaria netta di inizio e fine periodo mentre il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema YOOX riconcilia il saldo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo 2013 con il 29 marzo 2014.

5.5.3.3 Schemi di bilancio riclassificati Consolidati di THE NET-A-PORTER GROUP Limited per l'esercizio chiuso al 30 marzo 2013

**Conto economico consolidato**

(migliaia di euro/sterline)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	NAP Group Limited secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 01.04.2012-30.03.2013</b>					
Fatturato	434.676	533.563	1	528.004	Ricavi netti di vendita
Costo del venduto	(236.382)	(290.158)	2	(313.425)	Costo del venduto
<b>Margine lordo</b>	<b>198.294</b>	<b>243.405</b>			
				(58.756)	Costo preparazione merci
Costi di distribuzione	(21.430)	(26.305)	3	(60.258)	Spese commerciali
Costi amministrativi	(170.353)	(209.108)	4	(126.263)	Spese generali
Costi per piani di incentivazione su base azionaria	(31.260)	(38.372)	5		
				(5)	Altri proventi e altri oneri
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>(24.749)</b>	<b>(30.379)</b>		<b>(30.703)</b>	<b>Risultato operativo</b>
Interessi attivi ed altri proventi	337	414	6	-	Risultato da partecipazioni
Interessi passivi ed altri oneri	(374)	(459)	7	2.667	Proventi finanziari
Altri proventi/(oneri) finanziari	1.572	1.930	8	(459)	Oneri finanziari
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(23.214)</b>	<b>(28.495)</b>		<b>(28.495)</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>
Imposte dell'esercizio	3.228	3.962		3.962	Imposte
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(19.986)</b>	<b>(24.533)</b>		<b>(24.533)</b>	<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>

**Note di commento alle riclassifiche apportate al Conto economico consolidato**

1. *Fatturato*

L'importo pari a Euro 533,6 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 525,6 milioni nella voce "Ricavi netti di vendita"
- Euro 8 milioni nella voce "Spese commerciali" in quanto riferibile a riaddebiti per "Non-US Duties".

2. *Costo del venduto*

L'importo pari a Euro 290,2 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 5 milioni nella voce "Costi preparazione merci" in quanto riferibili principalmente a spese relative all'acquisto di packaging e al ricondizionamento della merce (attività di "Dry cleaning");
- Euro 281,2 milioni nella voce "Costo del venduto";
- Euro 6,7 milioni nella voce "Spese commerciali" in quanto riferibili a spese pubblicitarie, dazi e sales tax;
- Euro 0,3 milioni, con segno negativo, nella voce "Proventi finanziari", in quanto riferibili a proventi su cambi realizzati e non.
- Euro 2,4 milioni, con segno negativo, nella voce "Ricavi netti di vendita", in quanto riferibili a "Gross Merchandise Revenues".

### 3. *Costi di distribuzione*

L'importo pari a Euro 26,3 milioni è stato classificato nella voce "Costo del venduto" in quanto riferibile, principalmente, a spese di trasporto su vendite e su resi (*shipping export cost, shipping returns cost, free export shipping*) e a spese relative al personale interno impiegato nell'attività di trasporto cd. "Premier";

### 4. *Costi amministrativi*

L'importo pari a Euro 209,1 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 87,9 milioni nella voce "Spese generali";
- Euro 53,8 milioni nella voce "Costo preparazione merci", in quanto riferibili principalmente a costi del personale, spese relative ad affitti, manutenzioni, utenze, cancelleria e ammortamenti;
- Euro 61,5 milioni nella voce "Spese commerciali", in quanto riferibili principalmente a spese relative alla rivista "Porter", fees corrisposte ai gestori della riscossione con carte di credito, costi del personale e costi di marketing (affiliation);
- Euro 5,9 milioni nella voce "Costo del venduto".

### 5. *Costi per piani di incentivazione su base azionaria*

L'importo pari a €38,4 milioni è stato classificato interamente nella voce "Spese generali".

### 6. *Interessi attivi ed altri proventi*

L'importo pari a €0,4 milioni è stato classificato interamente nella voce "Proventi finanziari".

### 7. *Interessi passivi ed altri oneri*

L'importo pari a €0,5 milioni è stato classificato interamente nella voce "Oneri finanziari".

### 8. *Altri proventi/(oneri) finanziari*

L'importo pari a €1,9 milioni è stato classificato nella voce "Proventi finanziari".

## Conto economico complessivo consolidato

			(migliaia di euro/sterline)	
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 01.04.2012-30.03.2013</b>				
Risultato dell'esercizio	(19.986)	(24.533)		(24.533) <b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
Differenza di conversione su investimenti netti in valuta estera	163	200		
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>(20.149)</b>	<b>(24.733)</b>		
				<b>Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali</b>
				200 Differenze nette di cambio da traduzione Variazione netta della riserva per cash flow hedge
				<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico</b>
				<b>(24.733)</b>
				- Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a benefici a dipendenti
				<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico</b>
				-
				<b>TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO</b>
				<b>(24.733)</b>
				<i>di cui:</i>
				(24.733) Risultato di pertinenza del gruppo
				- Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza dei Terzi
				-

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(migliaia di euro/sterline)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	NAP Group Limited secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>30.03.2013</b>					
<b>Immobilizzazioni</b>					
Immobilizzazioni immateriali	8.344	9.868	1	64.156	Immobili, impianti e macchinari
Immobilizzazioni materiali	62.262	73.631	2	11.108	Attività immateriali a vita utile definita
	<b>70.606</b>	<b>83.498</b>		8.233	Avviamento
				-	Partecipazioni in imprese collegate
<b>Attivo circolante</b>				11.074	Imposte differite attive
Cassa e disponibilità liquide	-	-		1.175	Altre attività finanziarie non correnti
Magazzino	108.241	128.005		<b>95.746</b>	<b>Totale attività non correnti</b>
Crediti	35.646	42.155	3	128.005	Rimanenze
	<b>143.887</b>	<b>170.160</b>		3.457	Crediti commerciali
Debiti: a scadere entro un anno	(91.880)	(108.657)	4	8.285	Altre attività correnti
<b>Attivo circolante netto</b>	<b>52.007</b>	<b>61.503</b>		9.946	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
				18.163	Attività fin. che non costituiscono imm.
<b>Totale attivo al netto delle passività correnti</b>	<b>122.613</b>	<b>145.001</b>		<b>167.856</b>	<b>Totale attività correnti</b>
Debiti: a scadere oltre un anno	(27.152)	(32.110)	5		
<b>Attività nette</b>	<b>95.461</b>	<b>112.891</b>		<b>263.603</b>	<b>Totale attività</b>
<b>Capitale e riserve</b>					
Capitale sociale	6	7		7	Capitale sociale
Riserva di sovrapprezzo delle azioni	12.736	15.061	6	124.674	Riserve
Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria	91.687	108.428	7	12.743	Riserve per utili e perdite indivisi
Altre riserve	(8.968)	(10.605)	8	(24.535)	Risultato netto consolidato dell'esercizio
	<b>95.461</b>	<b>112.891</b>		<b>112.889</b>	<b>PN di pertinenza dei soci della Controllante</b>
Patrimonio netto di Terzi	-	-		-	PN di pertinenza dei terzi
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>95.461</b>	<b>112.891</b>		<b>112.889</b>	<b>Totale PN consolidato</b>
				17.739	Debiti finanziari a medio e lungo termine
				-	Passività per benefici ai dipendenti
				-	Fondi rischi ed oneri non correnti
				-	Imposte differite passive
				-	Altri debiti
				12.202	
				<b>29.941</b>	<b>Totale passività non correnti</b>
				16.087	Banche e altri debiti finanziari correnti
				-	Fondi rischi ed oneri correnti
				62.866	Debiti commerciali
				-	Debiti tributari
				41.820	Altri debiti
				<b>120.773</b>	<b>Totale passività correnti</b>
				<b>263.603</b>	<b>Totale PN consolidato e passività</b>

## Note di commento alle riclassifiche apportate alla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

### 1. Immobilizzazioni immateriali

L'importo pari a Euro 9,9 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 8,2 milioni nella voce "Avviamento"
- Euro 1,6 milioni nella voce "Attività immateriali a vita utile definita".

### 2. Immobilizzazioni materiali

L'importo pari a Euro 73,6 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 9,5 milioni nella voce “Attività immateriali a vita utile definita” in quanto riferibili a costi per ricerca e sviluppo;
- Euro 64,2 milioni nella voce “Immobili, impianti e macchinari”.

### 3. *Crediti*

L'importo pari a Euro 42,2 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 11,1 milioni nella voce “Imposte differite attive”;
- Euro 1,2 milioni nella voce “Altre attività finanziarie non correnti”;
- Euro 8,3 milioni nella voce “Altre attività correnti”;
- Euro 18,2 milioni nella voce “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” in quanto riferibili ai crediti vantati verso i gestori per la riscossione delle carte di credito;
- Euro 3,4 milioni nella voce “Crediti commerciali”.

### 4. *Debiti a scadere entro un anno*

L'importo pari a Euro 108,7 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 16,1 milioni nella voce “Banche e altri debiti finanziari correnti”;
- Euro 62,9 milioni nella voce “Debiti commerciali”;
- Euro 39,6 milioni nella voce “Altri debiti”.
- Euro 9,9 milioni, con segno positivo, nella voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”.

### 5. *Debiti a scadere oltre un anno*

L'importo pari a Euro 32,1 milioni è stato classificato come segue:

- Euro 2,2 milioni nella voce “Altri debiti” correnti;
- Euro 12,2 milioni nella voce “Altri debiti” non correnti;
- Euro 17,7 milioni nella voce “Banche e altri debiti finanziari non correnti”.

### 6. *Riserva di sovrapprezzo delle azioni*

L'importo pari a Euro 15,1 milioni è stato classificato nella voce “Riserve”.

### 7. *Riserva per i piani di incentivazione su base azionaria*

L'importo pari a Euro 108,4 milioni è stato classificato nella voce “Riserve”.

### 8. *Altre riserve*

L'importo pari a Euro 10,6 milioni, è stato classificato come segue:

- Euro 12,7 milioni nella voce “Riserve per utili e perdite indivisi”;
- Euro 24,5 milioni, con segno negativo, nella voce “Risultato netto consolidato dell’esercizio” in quanto riferibile al risultato dell’esercizio;
- Euro 1,2 milioni, nella voce “Riserve” in quanto riferibile alla “Foreign Currency Translation Reserve”, nonché all’effetto derivante dalla conversione del risultato del periodo al cambio medio.

## Rendiconto finanziario consolidato

				(migliaia di euro/sterline)	
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (sterline)	NAP Group Limited (euro)	Note	NAP Group Limited secondo gli schemi Gruppo YOOX (euro)	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SECONDO GLI SCHEMI GRUPPO YOOX (euro)
<b>Periodo 01.04.2012-30.03.2013</b>					
<b>Flusso di cassa netto generato/assorbito da attività operative</b>	<b>18.556</b>	<b>22.777</b>	1	<b>(24.532)</b>	<b>Risultato netto consolidato dell'esercizio</b>
Remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie	-	-		(3.963)	<i>Rettifiche per:</i> Imposte rilevate nell'esercizio
Interessi incassati	392	481		459	Oneri finanziari rilevati nell'esercizio
Interessi pagati	(671)	(824)		(2.667)	Proventi finanziari rilevati nell'esercizio
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie</b>	<b>(279)</b>	<b>(342)</b>		-	Quota di risultato di società collegate
Imposte	-	-		13.367	Ammortamenti e perdite di valore rilevati nell'esercizio
Costi in conto capitale:				38.372	Valutazione al fair value dei piani di Stock Option
Pagamenti per acquisire immobilizzazioni materiali e immateriali	(30.177)	(37.042)		(200)	Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) prima della gestione della liquidità e dei finanziamenti</b>	<b>(11.900)</b>	<b>(14.607)</b>		-	Minusvalenze (plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni
Gestione della liquidità e dei finanziamenti:				-	Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti
Prestiti ricevuti da altre entità del gruppo	15.000	18.412		-	Accantonamento ai fondi rischi e oneri
<b>Totale cassa generata/(assorbita)</b>	<b>3.100</b>	<b>3.805</b>	2	<b>27.349</b>	Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti
				-	Utilizzo dei fondi rischi e oneri
				(13.195)	Variazione delle rimanenze
				5.943	Variazione dei crediti commerciali
				1.769	Variazione dei debiti commerciali
				11.995	Variazioni delle attività e passività correnti
				<b>27.349</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica</b>
				-	Pagamento imposte sul reddito
				(459)	Interessi ed altri oneri finanziari pagati
				851	Interessi ed altri proventi finanziari incassati
				<b>27.741</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>
				(26.328)	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali
				(10.714)	Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali
				-	Esborsi per investimenti in partecipazioni
				(118)	Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti
				-	Cessione di immobilizzazioni
				<b>(37.160)</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>
				438	<i>Attività di finanziamento</i> Accensione debiti finanziari a breve termine
				-	Rimborso debiti finanziari a breve termine
				18.412	Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine
				-	Acquisto azioni proprie
				-	Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni
				(5.832)	Investimenti in attività finanziarie
				-	Variazione per delta tra effetto cassa ed azioni dei piani di incentivazione
				<b>13.018</b>	<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività finanziaria</b>
				<b>3.599</b>	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>
				6.724	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio
				10.323	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio
				<b>3.599</b>	<b>Totale flusso di cassa dell'esercizio</b>

## **Note di commento alle riclassifiche apportate al Rendiconto finanziario consolidato**

### *1. Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative*

La differenza di Euro 4,5 milioni tra il “Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative” pari a Euro 22,8 milioni dello schema di NAP Group Limited e il “Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica” pari a Euro 27,3 milioni dello schema YOOX, è dovuta principalmente da una diversa classificazione di crediti e debiti commerciali e di proventi ed oneri finanziari.

### *2. Totale cassa generata / (assorbita)*

Il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema di NAP Group Limited riconcilia la posizione finanziaria netta di inizio e fine periodo mentre il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema YOOX riconcilia il saldo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1 aprile 2012 con il 30 marzo 2013

## Note di commento alle riclassifiche apportate al Rendiconto finanziario consolidato

### 1. Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative

La differenza di Euro 8,9 milioni tra il “Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative” pari a Euro 52,2 milioni dello schema di NAP Group Limited e il “Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica” pari a Euro 43,3 milioni dello schema YOOX, è dovuta principalmente da una diversa classificazione di crediti e debiti commerciali e di proventi ed oneri finanziari.

### 2. Totale cassa generata / (assorbita)

Il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema di NAP Group Limited riconcilia la posizione finanziaria netta di inizio e fine periodo mentre il rendiconto finanziario consolidato secondo lo schema YOOX riconcilia il saldo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 marzo 2014 con il 31 marzo 2015.

## Note di commento alle principali voci economiche patrimoniali e finanziarie per il triennio 2015-2013 di THE NET-A-PORTER GROUP Limited

Si riporta in questo Paragrafo una sintesi delle principali grandezze economico-patrimoniali e finanziarie determinate in base alla riclassificazione dei bilanci storici secondo i criteri di classificazione del Gruppo YOOX. Tali informazioni finanziarie riclassificate e le relative note di commento non sono state oggetto di esame da parte di alcuna società di revisione. I dati derivano dal Bilancio Consolidato della capogruppo THE NET-A-PORTER GROUP redatto secondo gli UK GAAP. Si segnala che:

- i dati ivi riportati si riferiscono al Gruppo NAP in quanto Largentia UK svolge attività di holding e non presenta dati economici rilevanti;
- sulla base delle informazioni acquisite ai fini della predisposizione dei dati pro-forma al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 riportati nel presente documento, non sono emerse differenze significative tra gli UK GAAP e gli IFRS/IAS tali da modificare significativamente le informazioni finanziarie riportate nel seguito.

<b>Net-A-Porter Group</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>29/03/2014</b>	<b>30/03/2013</b>
	€'000	€'000	€'000
Ricavi	821.634	622.684	528.004
Risultato della gestione operativa	7.389	(5.114)	(30.703)
Risultato dell'esercizio	2.270	(15.361)	(24.533)
Totale cassa generata/(assorbita)	10.079	5.548	3.599

## Principali grandezze economico-patrimoniali e finanziarie al 31 marzo 2015

### Ricavi

Nell'esercizio 2015 il Gruppo NAP ha conseguito ricavi netti consolidati (riclassificati sulla base degli schemi di bilancio presentati nel bilancio consolidato del Gruppo YOOX), al netto dei resi sulle vendite

e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 821.634 migliaia, in crescita del 32,0%, rispetto a Euro 622.684 migliaia del 2014.

Tali ricavi derivano principalmente dalla vendita di merci on line ai singoli consumatori dislocati in tutto il mondo. In particolare, le vendite, per l'esercizio 2015 si sono concentrate prevalentemente in North America (31,2% circa del totale); a seguire, UK, Europa, Asia Pacific.

Nel complesso, l'incremento su esposto risulta attribuibile all'aumento del numero dei clienti grazie al lancio di offerte mirate nonché alla maggiore focalizzazione sui clienti ad alto valore. La crescita del fatturato risulta in linea con la crescita del mercato dei beni di lusso on line.

#### *Risultato operativo (EBIT)*

Il risultato operativo (riclassificato sulla base degli schemi di bilancio presentati nel bilancio consolidato del Gruppo YOOX) passa da Euro -5.114 migliaia nell'esercizio 2014 ad Euro 7.389 migliaia nell'esercizio 2015, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal -0,82% nel 2014 al 0,90% nel 2015.

Tale incremento risulta principalmente attribuibile all'incremento del volume di vendita a prezzo pieno, ad una maggiore efficientazione dei costi operativi nonché ad un complessivo miglioramento delle condizioni con i principi brands della moda.

#### *Risultato netto*

Il Risultato netto consolidato al 31 marzo 2015 è pari a Euro 2.270 migliaia rispetto a Euro -15.361 migliaia nel 2014, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal -2,5% nel 2014 al +0,3% nel 2015.

Tale incremento risulta attribuibile all'incremento dei ricavi netti di vendita che ha più che compensato il correlato incremento dei costi operativi, nonché ad un miglioramento della gestione finanziaria.

#### *Cash Flow*

Il flusso di cassa generato nell'esercizio risulta pari a Euro 10.079 migliaia.

Alla generazione del flusso di cassa ha contribuito prevalentemente il flusso di cassa generato dall'attività operativa, pari a Euro 43.349 migliaia (in particolare, l'anno 2015 ha visto un aumento importante dei debiti commerciali ) Tale flusso è stato impiegato sia per finanziare gli investimenti del Gruppo, pari a Euro 23.694 migliaia (in immobilizzazioni materiali e immateriali), sia per rimborsare i debiti finanziari a breve in essere pari a Euro 9.599 migliaia.

### **Principali grandezze economico-patrimoniali e finanziarie al 29 marzo 2014**

#### *Ricavi*

Nell'esercizio 2014 il Gruppo NAP ha conseguito ricavi netti consolidati (riclassificati sulla base degli schemi di bilancio presentati nel bilancio consolidato del Gruppo YOOX) , al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 622.684 migliaia, in crescita del 17,9%, rispetto a Euro 528.004 migliaia del 2013.

Nel complesso, l'incremento su esposto risulta attribuibile all'aumento del numero dei clienti grazie al lancio di offerte mirate nonché alla maggiore focalizzazione sui clienti ad alto valore.

#### *EBIT*

Il risultato operativo (riclassificato sulla base degli schemi di bilancio presentati nel bilancio consolidato del Gruppo YOOX) passa da Euro -30.703 migliaia nell'esercizio 2013 ad Euro -5.114 migliaia nell'esercizio 2014, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal -5,81% nel 2013 al -0,82% nel 2014.

Il miglioramento del risultato operativo risulta principalmente attribuibile all'incremento dei ricavi netti di vendita registrato nel periodo, che ha più che compensato il correlato incremento dei costi operativi, nonché ad una minore incidenza delle spese generali dovuta ad una riduzione dei costi per piani di incentivazione su base azionaria.

#### *Risultato netto*

Il Risultato netto consolidato al 29 marzo 2014 è pari a Euro -15.361 migliaia rispetto a Euro -24.533 migliaia nel 2013, con un'incidenza sui ricavi netti che passa dal -4,6% nel 2013 al -2,5% nel 2014.

Tale incremento risulta attribuibile all'incremento dei ricavi netti di vendita che ha più che compensato il correlato incremento dei costi operativi, nonché ad una minore incidenza delle spese generali dovuta ad una riduzione dei costi per piani di incentivazione su base azionaria.

#### *Cash Flow*

Il flusso di cassa generato nell'esercizio risulta pari a Euro 5.548 migliaia.

Alla generazione del flusso di cassa ha contribuito prevalentemente il flusso di cassa generato dall'attività operativa, pari a Euro 18.895 migliaia, nonché il flusso di cassa generato dall'attività finanziaria che ha beneficiato dell'accensione di nuovi debiti finanziari per Euro 37.727 migliaia.

Il flusso così generato è stato parzialmente reinvestito sia in attività finanziarie per Euro 9.652 migliaia, sia per finanziare gli investimenti del Gruppo, pari a Euro 23.526 migliaia (in immobilizzazioni materiali e immateriali), sia per rimborsare i debiti finanziari a lungo in essere pari a Euro 17.781 migliaia.

### **Principali grandezze economico-patrimoniali e finanziarie al 30 marzo 2013**

#### *Ricavi*

Nell'esercizio 2013 il Gruppo NAP ha conseguito ricavi netti consolidati (riclassificati sulla base degli schemi di bilancio presentati nel bilancio consolidato del Gruppo YOOX), al netto dei resi sulle vendite e degli sconti concessi ai clienti, pari a Euro 528.004 migliaia.

#### *EBIT*

Il risultato operativo (riclassificato sulla base degli schemi di bilancio presentati nel bilancio consolidato del Gruppo YOOX) al 30 marzo 2013 si attesta pari a Euro -30.703 migliaia, con un'incidenza sui ricavi netti pari a -5,81%.

La profittabilità dell'anno finanziario 2013 è stata sfavorevolmente colpita dalla strategia di approvvigionamento dell'esercizio 2012, che ha visto molti dei prodotti della prima stagione deprezzarsi riducendo, così, i margini nel 2013.

#### *Risultato netto*

Il Risultato netto consolidato al 30 marzo 2013 è pari a Euro -24.533 migliaia, con un'incidenza sui ricavi netti pari a -4,6%.

### *Cash Flow*

Il flusso di cassa generato nell'esercizio risulta pari a Euro 3.599 migliaia.

Alla generazione del flusso di cassa ha contribuito prevalentemente il flusso di cassa generato dall'attività operativa, pari a Euro 27.741, nonché il flusso di cassa generato dall'attività finanziaria che ha beneficiato dell'accensione di nuovi debiti finanziari per Euro 18.412 migliaia.

Il flusso così generato è stato parzialmente reinvestito sia in attività finanziarie per Euro 5.832 migliaia, sia per finanziare gli investimenti del Gruppo, pari a Euro 37.042 migliaia (in immobilizzazioni materiali e immateriali).

## **6. PREVISIONI E STIME**

Il Documento non contiene alcuna previsione o stima degli utili.

## 7. AZIONARIATO, GOVERNO SOCIETARIO E DIPENDENTI

### 7.1 Azionariato rilevante e assetti di controllo

#### 7.1.1 Principali azionisti

Alla Data del Documento il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari a Euro 621.343,32 suddiviso in n. 62.134.332 Azioni Ordinarie.

Alla Data del Documento, secondo le risultanze del libro soci, le comunicazioni ufficiali ricevute e le altre informazioni a disposizione, i titolari di azioni YOOX con diritto di voto in misura pari o superiore al 2% del capitale sociale ordinario di YOOX (rilevante ai sensi della normativa di cui all'articolo 120 del TUF) sono i seguenti:

Dichiarante	Azionista diretto	Azioni possedute	% su capitale (*)
Renzo Rosso	Red Circle Investments S.r.l.	3.238.967	5,213
	Red Circle S.r.l. Unipersonale	1.604.012	2,582
	Renzo Rosso	212.342	0,342
	<i>Totale</i>	<i>5.055.321</i>	<i>8,136</i>
Federico Marchetti	Federico Marchetti	4.260.697	6,857
	Mavis S.r.l.	500.000	0,805
	<i>Totale</i>	<i>4.760.697</i>	<i>7,662</i>
Capital Research and Management Company	Capital Research and Management Company	2.998.469	4,826
Oppenheimer Funds, Inc.	Oppenheimer Funds, Inc.	2.224.081	3,579
Balderton Capital I L.P.	Balderton Capital I L.P.	2.185.145	3,517
Wasatch Advisors, Inc.	Wasatch Advisors, Inc.	1.251.154	2,014

(\*) Detti valori includono le n. 17.339 azioni proprie detenute dall'Emittente pari allo 0,028% del capitale sociale detenute dalla Società alla Data del Documento.

Si segnala che, alla Data del Documento, non esistono azioni conferenti diritti di voto diverse dalle azioni ordinarie. Per informazioni in merito alle Azioni B si rinvia alla Premessa e al Capitolo 3 del Documento, nonché alla Premessa, al Capitolo 1, Paragrafo 1.3 e al Capitolo 4 della Relazione.

Per una descrizione dell'evoluzione dell'azionariato di YOOX ad esito della Fusione, si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.5.1 del Documento.

#### 7.1.2 Assetto di controllo e attività di direzione e coordinamento

Alla Data del Documento nessun azionista esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF né l'Emittente è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile.

Per informazioni in merito agli assetti di controllo di YOOX a seguito della Fusione si rimanda al Capitolo 3, Paragrafo 3.5.1 del Documento.

### *7.1.3 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente*

Alla Data del Documento non sussistono accordi che possano determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

Per completezza, si segnala che in virtù delle pattuizioni di cui al Patto Parasociale, ad esito della Fusione, nessuno dei paciscenti avrà il potere di esercitare il controllo sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF. Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Lock-up non rilevano ai fini del controllo dell'Emittente.

Per maggiori informazioni in merito al Patto Parasociale si rinvia al successivo Paragrafo 7.1.4 alla Premessa del Documento, alla Premessa e al Paragrafo 9 della Relazione, nonché alle informazioni essenziali redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Lock-up, si rimanda alla Premessa del Documento, alla Premessa e al Paragrafo 9 della Relazione, nonché alle informazioni essenziali redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

### *7.1.4 Patto Parasociale tra YOOX, Richemont e RH del 31 marzo 2015*

In data 31 marzo 2015, contestualmente alla sottoscrizione dell'Accordo di Fusione, YOOX, da una parte, e Richemont e RH, dall'altra, hanno sottoscritto un accordo contenente pattuizioni parasociali rilevanti *ex* articolo 122 del TUF, volto a disciplinare i principi relativi a: (i) alcuni aspetti della *corporate governance* di YOOX (post-Fusione), (ii) le regole applicabili alle partecipazioni azionarie che RH verrà a detenere in YOOX (post-Fusione), nonché (iii) il trasferimento delle partecipazioni *sub* (ii) (il Patto Parasociale). Tale accordo ha efficacia a decorrere dalla data di efficacia della Fusione.

Di seguito sono descritte le principali pattuizioni.

#### *Conferma e rinnovo dell'Amministratore Delegato*

Richemont ha convenuto essere di interesse delle Parti – al fine di preservare l'indipendenza della gestione dell'Incorporante e delle attività congiunte dell'Incorporante e dell'Incorporanda – che l'attuale Amministratore Delegato dell'Emittente, Federico Marchetti, sia riconfermato per il Primo Periodo (ossia per un periodo di 3 anni dalla data di efficacia della Fusione e fino all'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria di YOOX del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017), mantenendo le attuali deleghe gestionali su tutto il *business* dell'Emittente (post-Fusione).

A tal fine, il Patto Parasociale prevede che, alla scadenza del Primo Periodo e a condizione che Federico Marchetti sia in carica alla scadenza di detto Primo Periodo, RH si impegni a compiere (e Richemont si impegni a far sì che RH compia) quanto segue: (i) votare a favore della nomina di Federico Marchetti quale consigliere dell'Emittente per ulteriori 3 anni e, pertanto, votare a favore della lista di candidati presentata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente all'interno della quale sarà ricompreso Federico Marchetti, ai termini e alle condizioni previsti dal Patto Parasociale; e (ii) esercitare i poteri spettanti a RH in qualità di azionista dell'Emittente al fine di sostenere la nomina di Federico Marchetti

alla carica di Amministratore Delegato dell'Emittente per un ulteriore periodo di 3 anni, a termini e condizioni non peggiorativi rispetto al Primo Periodo.

#### Comitato per la Nomina Amministratori

Ai sensi del Patto Parasociale, il Comitato per la Nomina Amministratori di YOOX includerà tra i propri membri almeno n. 1 consigliere designato da Richemont; il primo membro del Comitato per la Nomina Amministratori designato da Richemont sarà il signor Richard Lepeu.

#### Aumento di capitale delegato

Il Patto Parasociale prevede che, nel caso in cui l'aumento di capitale a valere sulla Delega non venga offerto in opzione agli azionisti di YOOX, l'esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione di YOOX richiederà il, e sarà subordinato al, voto favorevole di n. 1 consigliere designato da Richemont.

#### Piano di incentivazione

Ai sensi del Patto Parasociale, ciascuna delle Parti, per quanto di propria competenza, farà tutto quanto necessario al fine di procurare l'attuazione dei nuovi piani di incentivazione basati su azioni da approvarsi da parte dei competenti organi dell'Incorporante (i Piani), non appena possibile dopo la data di efficacia della Fusione e in conformità ai principi di cui al Patto Parasociale medesimo. Detti principi prevedono, tra l'altro, che sia riservato a servizio dei Piani medesimi un numero di azioni fino a un massimo del 5% del capitale sociale dell'Incorporante (calcolato su base *fully diluted*), di cui una quota da assegnarsi a Federico Marchetti in sede di assegnazione dei relativi diritti.

#### Lock-up

Il Patto Parasociale prevede per un periodo di 3 anni a decorrere dalla data di efficacia della Fusione, RH non potrà, direttamente o indirettamente, trasferire o comunque disporre delle azioni di YOOX (ordinarie e Azioni B) rappresentative del: (i) 25% del capitale sociale complessivo di YOOX, inclusa almeno n. 1 Azione B; e (ii) 25% delle azioni di YOOX (comprensivo, per chiarezza, di azioni ordinarie e Azioni B) emesse a seguito dell'aumento di capitale a valere sulla Delega e sottoscritte da RH.

Tali restrizioni non limitano il diritto di RH di aderire – ai termini e alle condizioni previste dal Nuovo Statuto – a un'offerta pubblica di acquisto o di scambio promossa nei confronti di tutti gli azionisti di YOOX o di azionisti rappresentativi di almeno il 60% del capitale di YOOX.

#### Standstill

Né Richemont, né alcuna delle sue Affiliate potranno, senza il preventivo consenso scritto di YOOX, per un periodo di 3 anni successivi alla data di efficacia della Fusione, acquistare azioni o altri strumenti finanziari di YOOX (compresi opzioni o derivati relativi alle azioni di YOOX), fermo restando il diritto di sottoscrivere qualunque azione di nuova emissione di YOOX da emettere in conseguenza dell'esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione o di qualsiasi successivo aumento di capitale di YOOX.

Quanto sopra non potrà impedire a Richemont, o ad alcuna delle sue Affiliate, di convertire qualunque Azione B in azione ordinaria di YOOX, a condizione che la percentuale delle azioni con diritto di voto detenute complessivamente da Richemont e sue Affiliate non sia superiore al 25% del capitale sociale con diritto di voto di YOOX.

Tali restrizioni non impediranno a Richemont, o a qualunque sua Affiliata, di promuovere un'offerta pubblica di acquisto concorrente avente ad oggetto le azioni di YOOX ovvero di acquistare ulteriori azioni di YOOX nel caso in cui un terzo non collegato a Richemont promuova un'offerta pubblica di acquisto avente ad oggetto le azioni di YOOX ovvero renda nota la propria intenzione, vincolante e irrevocabile, di promuovere tale offerta.

### Impegno a non sottoscrivere patti parasociali

Con il Patto Parasociale, Richemont e RH si sono impegnate, per un periodo di 3 anni dalla data di efficacia della Fusione, a non stipulare alcun altro patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

## **7.2 Governo societario**

### *7.2.1 Statuto sociale*

Lo Statuto Sociale dell'Emittente vigente alla Data del Documento è disponibile sul sito internet di YOOX ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Statuto e Atto Costitutivo).

In data 21 luglio 2015 l'Assemblea straordinaria di YOOX ha, *inter alia*, approvato il Progetto di Fusione alle condizioni e secondo le modalità tutte di cui al Progetto di Fusione e, quindi con l'adozione, con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, del Nuovo Statuto, che prevede, in particolare e tra l'altro: (i) la modifica della denominazione sociale in "YOOX Net-A-Porter Group S.p.A." e, in forma abbreviata, "YNAP S.p.A."; (ii) il trasferimento della sede legale nel Comune di Milano, inizialmente in Via Morimondo n. 17; (iii) la suddivisione del capitale sociale in azioni ordinarie e Azioni B, entrambe prive di indicazione del valore nominale, fatta avvertenza che le Azioni B saranno emesse a valere sull'aumento di capitale deliberato dalla medesima Assemblea straordinaria del 21 luglio 2015, come meglio precisato nel Progetto di Fusione. Per maggiori informazioni in merito alle principali modifiche al testo statutario vigente approvate dalla predetta Assemblea straordinaria di YOOX del 21 luglio 2015, nel contesto dell'approvazione del Progetto di Fusione, si rimanda al Capitolo 1, Paragrafo 1.3 della Relazione e all'Allegato A1 del Progetto di Fusione allegato alla Relazione (*cf.* Allegato 1.1.3).

### *7.2.2 Organi di amministrazione, direzione e controllo*

#### 7.2.2.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, YOOX è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di cinque a un massimo di quindici Amministratori, nel rispetto dell'equilibrio fra i generi ai sensi dell'articolo 147-*ter* comma 1-*ter* del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione di YOOX in carica alla Data del Documento è composto da n. 7 membri, nominati dall'Assemblea dei Soci in data 30 aprile 2015 e rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di YOOX in carica alla Data del Documento sono indicati nella tabella che segue.

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Carica</b>
Raffaello Napoleone (1) (2) (6)	Presidente del Consiglio di Amministrazione

Federico Marchetti (2)	Amministratore Delegato
Stefano Valerio (2) (4) (5)	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
Robert Kunze-Concewitz (1) (2) (5)	Amministratore
Laura Zoni (1) (2) (4)	Amministratore
Catherine Marie Yvonne Gérardine (1) (2) (5) (6)	Amministratore
Alessandro Foti (1) (3) (4) (6)	Amministratore

- (1) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza, ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF (come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF), e dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina, come verificato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nella seduta del 30 aprile 2015. A tal riguardo, come reso noto al mercato con comunicato di YOOX del 30 aprile 2015, si segnala che non sono stati adottati parametri di valutazione differenti da quelli indicati nel Codice di Autodisciplina, ad eccezione della disapplicazione per l'Amministratore Raffaello Napoleone del criterio di cui all'articolo 3.C.1 punto e) del Codice di Autodisciplina.
- (2) Consigliere tratto dalla lista n. 1 presentata dal Consiglio di Amministrazione di YOOX ai sensi dell'articolo 14, comma 2, dello statuto sociale vigente.
- (3) Consigliere tratto dalla lista n. 2 presentata da un gruppo di investitori istituzionali.
- (4) Membro del Comitato per la Nomina Amministratori.
- (5) Membro del Comitato per la Remunerazione.
- (6) Membro del Comitato per il Controllo e Rischi.

I componenti il Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza di YOOX, alla Data del Documento tra i membri del Consiglio di Amministrazione di YOOX, e tra costoro e i membri del Collegio Sindacale e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, non sussistono rapporti di parentela.

I consiglieri in carica e i consiglieri nominati, subordinatamente all'efficacia della Fusione e con decorrenza dalla data di efficacia della stessa, dall'Assemblea straordinaria del 21 luglio 2015, sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità di cui alle leggi applicabili.

Si riporta di seguito un breve *curriculum vitae* di ciascun Amministratore, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate dagli stessi in materie di gestione aziendale.

*Raffaello Napoleone*, nato a Roma (RM), il 30 ottobre 1954, ha conseguito la laurea in Giurisprudenza presso l'Università di Roma e ha frequentato presso la *Standford University* un corso di specializzazione di "executive management" e "executive marketing". Dal 1984 al 1986 ha ricoperto la carica di Segretario Generale della prima azienda farmaceutica privata francese, *Les Laboratoires Servier*. Nel 1986 è entrato nel *business* della moda ricoprendo l'incarico di dirigente responsabile del personale di Salvatore Ferragamo S.p.A. Dal 1989 è Amministratore Delegato di Pitti Immagine S.r.l., una società senza scopo di lucro che dal 1952 organizza fiere commerciali ed eventi di comunicazione al fine di promuovere a livello internazionale i settori dell'industria del tessile e della moda italiani, nonché – di recente - anche dell'enogastronomia e dei profumi. Dal 1990 al 1997 ha ricoperto la carica di direttore operativo di Ente Moda Italia S.r.l., società co-organizzatrice con Pitti Immagine delle fiere uomo e bambino in Italia di cui è tuttora membro del consiglio di amministrazione. Nel 2000 è stato nominato membro del comitato indirizzo dell'Ente Cassa di Risparmio di Firenze, di cui oggi è socio, e dal 2007 al 2010 ha ricoperto la carica di membro del *Supervisory Board* di Escada AG, azienda tedesca quotata in borsa *leader* nella moda donna. Nel maggio 2015 è stato nominato amministratore di Alta Roma Società Consortile.

*Federico Marchetti*, nato a Ravenna (RA), il 21 febbraio 1969, ha conseguito la laurea in economia e

commercio presso l'Università Commerciale "Luigi Bocconi" di Milano ed un *Master in Business Administration* (MBA) presso la *Columbia University*. Ha iniziato la propria attività professionale nel 1994 come *Investment Banking Analyst* prima a Londra e, successivamente, a Milano. Nel 1999, ha collaborato come consulente presso Bain & Co. Nel 2000 ha fondato YOOX S.p.A. e, sin da allora, ricopre la carica di amministratore delegato della Società. Nel 2012 ha ricevuto il prestigioso Premio Leonardo per l'Innovazione dal Presidente della Repubblica Giorgio Napolitano, come riconoscimento dello spirito pionieristico di YOOX Group. Nel 2014 è stato nominato Alumnus dell'Anno dell'Università Bocconi per le sue capacità imprenditoriali e il pensiero innovativo.

*Stefano Valerio*, nato a Maglie (LE), il 29 marzo 1970, ha conseguito la laurea in Giurisprudenza *cum laude* presso l'Università degli Studi di Milano. Nel 1992 ha intrapreso la professione forense ed è attualmente socio di d'Urso Gatti Pavesi Bianchi Studio Legale Associato, dove si occupa prevalentemente di diritto societario e dei mercati finanziari. È autore di alcuni articoli e monografie in tema di diritto societario. Dal 2006, è membro del Consiglio di Amministrazione di YOOX.

*Robert Kunze-Concewitz*, nato a Istanbul (Turchia), il 7 aprile 1967, ha conseguito la laurea presso la Hamilton College (USA) e un *Master* presso la Manchester Business School. Ha trascorso parte della sua carriera in P&G, dove, per i primi due anni, ha ricoperto il ruolo di FP&A Analyst. Ha poi continuato la sua crescita professionale nel marketing ricoprendo numerosi incarichi di responsabilità a livello internazionale, fino a diventare Group Marketing Director della divisione Global Prestige Products. Nell'ottobre del 2005 è entrato a far parte del Gruppo Campari in qualità di Group Marketing Director, implementando numerose strategie di marketing per i *brand* internazionali del gruppo. Nel maggio 2007 è stato nominato Group Chief Executive Officer. Nel settembre del 2014 è stato nominato consigliere di amministrazione di Luigi Lavazza S.p.A.

*Laura Zoni*, nata a Piacenza (PC), il 31 marzo 1965, ha conseguito la laurea presso l'Università Commerciale "Luigi Bocconi" di Milano, dove ha altresì conseguito il Dottorato in Economia Aziendale. Ha iniziato la sua carriera accademica svolgendo attività di ricerca e docenza nel campo in materia di amministrazione e controllo e finanza aziendale e immobiliare e, in particolare, negli ambiti della valutazione delle *performance* e sistemi di incentivi, innovazione e sistemi di controllo, evoluzione della funzione amministrativa, delle *web technologies* e sistemi di programmazione e controllo e nella gestione di impresa. È autrice di numerose pubblicazioni di articoli e monografie e ha svolto un'intensa attività di *visiting professorship* presso numerosi istituti stranieri di primario *standing*. Attualmente ricopre il ruolo di Professore Associato in Programmazione e Controllo, presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore (sede di Piacenza). È inoltre Senior Professor di Amministrazione e Controllo, Finanza Aziendale e Immobiliare presso la SDA Bocconi School of Management ed è stata consulente in materia di progettazione ed implementazione dei sistemi di controllo presso medie e grandi aziende italiane e internazionali.

*Catherine Marie Yvonne Gérardine*, nata a Versailles (Francia), il 18 novembre 1959, ha conseguito il diploma di laurea HEC nel 1983 presso l'*Ecole des Hautes Etude Commerciales* e un *master* in Giurisprudenza inglese e francese presso l'Università Sorbonne di Parigi e il King's College di Londra. Ha iniziato la propria attività professionale nel *marketing* come *product manager* in una azienda tessile. Nel 1992 è entrata a far parte della Maison Louis Vuitton a Parigi. In un primo tempo ha assunto la responsabilità mondiale dell'evoluzione dell'immagine dei negozi Louis Vuitton e, successivamente, è diventata direttore del *prêt-à-porter*, affiancando il direttore artistico della *maison* Marc Jacobs. Dal 2000 al 2007 ha ricoperto la carica di Presidente e amministratore delegato di Emilio Pucci, della quale ha guidato la rinascita per sette anni, assumendo prima la carica di amministratore delegato e successivamente anche quella di presidente. Nel 2008-2009 ha assunto la carica di amministratore delegato di una *start up* nel settore moda e sino al 2011 ha svolto attività di consulenza a Milano per il settore moda e accessori. Dal 2011 al 2014 ha ricoperto la carica di Presidente e amministratore delegato

di Cerruti (Gruppo Li Fung, HK) presso la sede di Parigi e dal febbraio 2015 ricopre la carica di Presidente e amministratore delegato di Paule Ka, marchio di moda femminile francese. Dal 2009 è membro del Consiglio di Amministrazione di YOOX.

*Alessandro Foti*, nato a Londra (GB), il 26 marzo 1963, ha conseguito la laurea in Discipline Economiche e Sociali presso l'Università Commerciale "Luigi Bocconi" di Milano. Dal 1986 al 1996 ha svolto attività di consulenza alle imprese in operazioni di finanza straordinaria presso il Servizio Partecipazioni e Affari Speciali di Mediobanca. Dal 1996 al 2002 ha ricoperto la carica di *managing director* di Lehman Brothers International Europe presso la sede di Londra dove è stato prima responsabile dell'attività di *mergers and acquisitions* relativa al mercato italiano e poi attivo nel settore *media & telecommunications* a livello europeo. Dal 2002 al 2007 ha ricoperto la carica di *managing director* e co-amministratore delegato e successivamente di Vice Presidente del consiglio di amministrazione di UBS Corporate Finance (Italia). Dal 2007 al 2008 ha ricoperto il ruolo di direttore generale e amministratore delegato di Euraleo, *joint venture* paritetica tra il gruppo Banca Leonardo e il gruppo quotato francese Eurazeo. In tale periodo ha ricoperto il ruolo di consigliere di amministrazione di Intercos e di Sirti. Dal 2009 svolge attività di consulenza in campo finanziario a titolo indipendente e investe in nuove società con elevate prospettive di sviluppo. Dal 2009 al 2012 è stato Vice Presidente del consiglio di amministrazione di Ferretti S.p.A. Tra il 2009 e il 2013 ha ricoperto il ruolo di amministratore indipendente di Dada S.p.A. e Camfin S.p.A. nonché membro di vari comitati consiliari. Dal 2011 al gennaio 2014 ha ricoperto la carica di consigliere indipendente del Consiglio di Gestione della Banca Popolare di Milano e nel medesimo arco temporale è stato presidente di Pro-Family S.p.A., società di credito al consumo del Gruppo BPM.

\* \* \*

Si segnala che in data 21 luglio 2015, l'Assemblea straordinaria di YOOX ha deliberato (i) di rideterminare il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione di YOOX da n. 7 a n. 10 che resteranno in carica sino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2017; e (ii) di nominare quali Amministratori Richard Lepeu, Gary Saage e Natalie Massenet quali ulteriori membri dell'organo amministrativo il tutto subordinatamente all'efficacia della Fusione e con decorrenza dalla data di efficacia della stessa. Al riguardo si segnala che Natalie Massenet non ha accettato la nomina quale Amministratore della Società e che non era prevista l'attribuzione da parte del Consiglio di Amministrazione al nuovo consigliere di poteri esecutivi che sono conferiti all'Amministratore Delegato Federico Marchetti.

Si riporta di seguito un breve *curriculum vitae* dei predetti soggetti.

*Richard Lepeu*, nato a Parigi, il 1° aprile 1952, è membro del Consiglio di Amministrazione di Richemont dal 2004 e ne è co-CEO dall'aprile 2013. Il signor Lepeu si è laureato all'Institut d'Etudes Politiques de Paris e all'Universite de Sciences Economiques de Paris X. Ha iniziato la propria attività presso Cartier nel 1979 e nel 2001 è diventato COO di Richemont.

*Gary Saage*, nato in New Jersey (Stati Uniti), il 10 giugno 1960, è membro del Consiglio di Amministrazione di Richemont e *Chief Financial Officer* dal 2010. Il signor Saage si è laureato alla Fairleigh Dickinson University, USA. Ha iniziato la propria attività presso Cartier negli Stati Uniti d'America nel 1988. Dal 1988 al 2006 è stato COO di Richemont North America e di Alfred Dunhill in London. Alla Data del Documento è presidente di Richemont North America e membro del Consiglio di Amministrazione di THE NET-A-PORTER GROUP e Peter Millar LLC.

Si segnala che l'Accordo di Fusione, come modificato dall'Accordo Modificativo, prevede che una successiva Assemblea ordinaria di YOOX – da tenersi entro 45 giorni dalla data di efficacia della Fusione – provveda a una nuova rideterminazione del numero di componenti del Consiglio di

Amministrazione al fine di dotare l'Emittente, fino all'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria dell'Emittente che approverà il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, di un organo amministrativo costituito da un numero di Consiglieri compreso tra n. 12 e n. 14, nominando da un minimo di n. 2 fino ad un massimo di n. 4 ulteriori Consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, assicurando così la presenza nel Consiglio di Amministrazione di un numero di Amministratori indipendenti pari ad almeno la metà dei membri dell'organo amministrativo. Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Fusione e all'Accordo Modificativo, si rinvia alla Premessa del Documento e alla Premessa della Relazione.

Si segnala che il Nuovo Statuto (articolo 14) prevede un meccanismo volto a limitare i diritti di RH (e delle sue parti correlate ai sensi dei Principi Contabili Internazionali IAS IFRS), quale soggetto assegnatario di Azioni B in concambio di Fusione, di nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione di YOOX, in modo che tali soggetti non possano nominare più di n. 2 membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente *Poteri del Consiglio di Amministrazione*

Ai sensi dell'articolo 19 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i poteri per la gestione della Società e a tal fine può deliberare o compiere tutti gli atti che riterrà necessari o utili per l'attuazione dell'oggetto sociale, ad eccezione di quanto riservato dalla legge e dallo Statuto all'Assemblea dei Soci. Il Consiglio di Amministrazione è inoltre competente ad assumere, nel rispetto dell'articolo 2436 del codice civile, le deliberazioni concernenti: (i) fusioni o scissioni c.d. semplificate ai sensi degli artt. 2505, 2505 *bis*, 2506 *ter*, ultimo comma, del codice civile; (ii) istituzione o soppressione di sedi secondarie; (iii) trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale; (iv) indicazione di quali Amministratori hanno la rappresentanza legale; (v) riduzione del capitale a seguito di recesso; (vi) adeguamento dello Statuto a disposizioni normative; fermo restando che dette deliberazioni potranno essere comunque assunte anche dall'Assemblea dei Soci in sede straordinaria.

Il Consiglio di Amministrazione deve vigilare affinché il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati mezzi e poteri per l'esercizio dei compiti allo stesso attribuiti ai sensi di legge, nonché sul rispetto delle procedure amministrative e contabili.

Il Consiglio di Amministrazione – nei limiti di legge e di Statuto – può delegare al Comitato Esecutivo propri poteri ed attribuzioni. Può, altresì, nominare uno o più Amministratori Delegati ai quali delegare, negli stessi limiti, i suddetti poteri ed attribuzioni. In aggiunta il Consiglio di Amministrazione può altresì costituire uno o più comitati con funzioni consultive, propositive o di controllo in conformità alle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di nominare uno o più Direttori Generali.

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, nomina il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'articolo 154 *bis* del TUF conferendogli adeguati mezzi e poteri per l'espletamento dei compiti allo stesso attribuiti.

Ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto, Consiglio di Amministrazione – ove non abbia provveduto già l'Assemblea – elegge fra i propri membri il Presidente; può altresì eleggere uno o più Vice Presidenti che durano, nelle rispettive cariche, per la durata del loro mandato di Amministratore e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica di Amministratore.

#### *Cariche ricoperte dagli Amministratori*

La tabella che segue indica le società di persone o di capitali, diverse da YOOX, di cui ciascun Amministratore in carica sia stato membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza,

ovvero socio, in qualsiasi momento nei 5 anni precedenti la Data del Documento, con indicazione dei rispettivi *status* a tale data.

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica ricoperta / status di socio</b>	<b>Status della carica / partecipazione alla Data del Documento</b>
<b>Raffaello Napoleone</b>	Pitti Immagine S.r.l.	Amministratore Delegato	In carica
	Fondazione Ente Cassa di Risparmio di Firenze	Socio e Amministratore	In carica
	Alta Moda Società Consortile	Amministratore	In carica
	Ente Moda Italia S.r.l.	Amministratore	In carica
	Fiera Digitale S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Associazione Ente per le arti applicate alla moda ed al costume – Polimoda	Amministratore	In carica
	Fondazione Teatro della Pergola	Amministratore	In carica
<b>Federico Marchetti</b>	-	-	-
<b>Stefano Valerio</b>	Dmail Group S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Genus S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Sai Investimenti SGR S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Fillattice S.p.A.	Amministratore	Cessata
	GPP S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Sadi Servizi Industriali S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Sparco S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Fillattice S.p.A. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
<b>Robert Kunze-Concewitz</b>	Davide Campari-Milano S.p.A.	Amministratore Delegato	In carica
	Luigi Lavazza S.p.A.	Amministratore	In carica
<b>Laura Zoni</b>	-	-	-
<b>Catherine Marie Yvonne Gérardine</b>	Paule Ka Holding	Amministratore Delegato	In carica
	Paule Ka	Amministratore Delegato	In carica

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica ricoperta / status di socio</b>	<b>Status della carica / partecipazione alla Data del Documento</b>
	Kalin	Amministratore Delegato	In carica
	Créations Paule Ka	Amministratore	In carica
	Paule Ka UK	Amministratore	In carica
	Paule Ka US	Presidente	In carica
	Paule Ka Germany	Amministratore Esecutivo	In carica
	Paule Ka Spain	Amministratore	In carica
	Paule Ka Belgium	Amministratore e Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Paule Ka Luxembourg	Direttore	In carica
	Cerrutti SAS	Presidente e Amministratore Delegato	Cessata
<b>Alessandro Foti</b>	Fondazione d'Amico per la Ricerca sulle Malattie Renali	Amministratore	In carica
	E-Novia S.r.l.	Amministratore	In carica
	Ferretti S.p.A.	Vice Presidente del consiglio di amministrazione	Cessata
	Dada S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Camfin S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Banca Popolare di Milano S.C.a r.l.	Amministratore indipendente del Consiglio di Gestione	Cessata
	Pro-Family S.p.A.	Presidente del consiglio di amministrazione	Cessata
	Sir James Henderson School di Milano	Vice Presidente del consiglio di amministrazione	Cessata

La tabella che segue indica le società di persone o di capitali, diverse da YOOX, di cui ciascun Amministratore che entrerà in carica alla data di efficacia della Fusione, sia stato membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza, ovvero socio, in qualsiasi momento nei 5 anni precedenti la Data del Documento, con indicazione dei rispettivi status a tale data.

Nome e Cognome	Società	Carica ricoperta / status di socio	Status della carica / partecipazione alla Data del Documento
<b>Gary Saage</b>	Compagnie Financière Richemont SA	Amministratore CFO	In carica
<b>Richard Lepeu</b>	Compagnie Financière Richemont SA	Amministratore Delegato	In carica

#### 7.2.2.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 26 dello Statuto, il Collegio Sindacale è composto da tre Sindaci effettivi e due Sindaci supplenti, nel rispetto dell'equilibrio fra i generi ai sensi dell'articolo 148 comma 1-*bis* del TUF.

Il Collegio Sindacale di YOOX in carica alla Data del Documento è stato nominato dall'Assemblea dei soci in data 30 aprile 2015 e rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017.

I componenti del Collegio Sindacale di YOOX alla Data del Documento sono indicati nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica
Marco Maria Fumagalli (1)	Presidente del Collegio Sindacale
Giovanni Naccarato (2)	Sindaco Effettivo
Patrizia Arienti (3)	Sindaco Effettivo
Andrea Bonechi (2)	Sindaco Supplente
Nicoletta Maria Colombo (1)	Sindaco Supplente

(1) Tratto dalla lista n. 1 presentata dagli azionisti Kondo S.r.l., Sinv Holding S.p.A. e Ventilò S.r.l., risultata seconda per numero di voti.

(2) Tratto dalla lista n. 2 presentata da un gruppo di investitori istituzionali, che ha riportato la maggioranza dei voti.

(3) Nominata con votazione a maggioranza ai sensi dell'articolo 26 dello Statuto sociale.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nella seduta del 30 aprile 2015, preso atto delle dichiarazioni dei Sindaci effettivi e tenuto conto delle informazioni a propria disposizione, ha accertato il possesso in capo ai medesimi Sindaci effettivi dei requisiti di indipendenza *ex* articolo 148, comma 3, del TUF e articolo 3 del Codice di Autodisciplina; a tal fine non sono stati adottati parametri di valutazione differenti da quelli indicati nel Codice di Autodisciplina.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza di YOOX, alla Data del Documento tra i membri del Collegio Sindacale di YOOX, e tra costoro e i membri del Consiglio di Amministrazione e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, non sussistono rapporti di parentela.

I Sindaci in carica alla Data del Documento non si trovano in alcuna delle situazioni di incompatibilità

previste dalla normativa applicabile e sono in possesso dei necessari requisiti di eleggibilità, onorabilità e professionalità.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, tutti i componenti del Collegio Sindacale rispettano quanto disposto dall'articolo 144-*terdecies* del Regolamento Emittenti in materia di limiti al cumulo degli incarichi.

Si riporta di seguito un breve *curriculum vitae* dei membri del Collegio Sindacale.

*Marco Maria Fumagalli*, nato a Bergamo (BG), il 22 settembre 1961, ha conseguito la laurea in Economia e Commercio *cum laude* presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, ed è Dottore Commercialista dal 1993 e Revisore Contabile/Legale dal 1995. Dopo alcune esperienze maturate in materia di amministrazione e finanza di società multinazionali, dal 1993 al 2002 ha ricoperto il ruolo di dirigente per la Consob, con responsabilità della vigilanza informativa sulle società quotate. Dal 2002 al 2015 è stato a capo delle attività di mercato dei capitali di Centrobanca S.p.A. e dal 2002 è docente a contratto di Economia Tecnica dei Mercati Finanziari presso l'Università LIUC. Dal 2006 al 2007 ha ricoperto la carica di membro del gruppo Tecnico del Comitato Piazza Finanziaria su indicazione del Ministero dell'Economia e dal 2010 è membro dell'*Advisory Board* di Borsa Italiana per i mercati delle SMEs. Collabora con enti e istituti di formazione (quali, Borsa Italiana, Assonime, Paradigma) su temi attinenti la comunicazione finanziaria delle società quotate.

*Giovanni Naccarato*, nato a Roma il 2 aprile 1972, ha conseguito la laurea in Economia e Commercio *cum laude* presso l'Università degli Studi di Roma "Sapienza" e un dottorato di ricerca in Economia Aziendale presso l'Università di Foggia. È Dottore Commercialista dal 1996 e dal 1998 collabora con il Prof. Enrico Laghi, ordinario di Economia Aziendale presso l'Università degli Studi di Roma "Sapienza" svolgendo attività di consulenza in tema di valutazione di aziende e rami d'azienda e attività pareristica su temi inerenti al bilancio d'esercizio, al bilancio consolidato e ai processi di ristrutturazione del debito. È stato nominato esperto valutatore e consulente anche nell'ambito di procedure concorsuali.

*Patrizia Arienti*, nata a Milano il 7 giugno 1960, si è laureata in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano ed è Dottore Commercialista dal 1988 e Revisore Contabile dal 1995. Patrizia Arienti ha iniziato a lavorare presso Deloitte & Touche S.p.A. nel 1985 nell'ambito della revisione. La sua attività professionale si è concentrata nello svolgimento di attività di revisione legale dei conti nei settori *Technology, Media, Communication e Fashion*. Dal 1995 Patrizia Arienti è *partner* di Deloitte & Touche S.p.A., nonché membro del Comitato Esecutivo dal 2009 e membro del Consiglio di Amministrazione, che attualmente presiede, dal 2011

*Andrea Bonechi*, nato a Pistoia il 6 febbraio 1968, laureato in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Firenze e Dottore Commercialista dal 1993, dallo stesso anno svolge attività di consulenza nello Studio Michelotti, Bonechi e Associati di Pistoia, focalizzata in particolare su operazioni straordinarie di società e *holding* di partecipazioni, nonché su tematiche legate alle crisi aziendali e alle procedure concorsuali. Dal 1999 è revisore legale dei conti. Andrea Bonechi è stato altresì membro di numerose associazioni professionali locali, nonché amministratore di *holding* di partecipazioni detenute da svariati comuni toscani in aziende *multiutility* locali.

*Nicoletta Maria Colombo*, nata a Rho (MI) il 23 settembre 1964, ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Bocconi a Milano ed è Dottore Commercialista dal 1993, nonché revisore dei conti dal 1999. Nicoletta Maria Colombo ha svolto attività di consulenza in ambito fiscale, amministrativo, contabile, societario e contrattuale in diversi studi professionali a partire dal 1992. Nel 2004 ha fondato lo Studio TCFCT Studio Associato Consulenza Societaria e Tributaria di cui è socia.

*Cariche ricoperte dai Sindaci*

La tabella che segue indica le società di persone o di capitali, diverse da YOOX, di cui ciascun membro del Collegio Sindacale in carica sia stato membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza, ovvero socio, in qualsiasi momento nei 5 anni precedenti la Data del Documento, con indicazione dei rispettivi *status* a tale data.

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica ricoperta / status di socio</b>	<b>Status della carica / partecipazione alla Data del Documento</b>
<b>Marco Maria Fumagalli</b>	Pama S.p.A.	Amministratore	In carica
	Biocelli Center S.p.A.	Amministratore	In carica
	Group – Gruppo Operazioni Underwriting S.r.l.	Amministratore	In carica
	CB Invest S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Gatto Astucci S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Holdisa S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Manisa S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Montetitoli S.p.A.	Sindaco	Cessata
	E.V.A. Efficienza Valore Analisi S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Capital For Progress 1 S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
Leviathan S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	
<b>Giovanni Naccarato</b>	Società Gestione Crediti Delta S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Raffineria di Milazzo S.C.P.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Pirelly Tyre S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Driver Italia S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Driver Servizi Retail S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Servizi Aziendali Pirelli scpa	Sindaco	Cessata
	Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	Sindaco	In carica
	Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Sindaco Componente dell'Organismo di Vigilanza	In carica In carica
	Pirelli & C. Ambiente S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
	Voghera Energia Vendita S.p.A. in liquidazione	Sindaco	In carica
	ICQ Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Fiorucci Food Service S.r.l.	Sindaco Supplente	In carica
	Studio Laghi S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	S.I.T. Sviluppo Imprese e Territorio S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	ACEA Reti e Servizi Energetici S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
Coninet S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica	

	Cesare Fiorucci S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Eur Power S.r.l. in liquidazione	Sindaco Supplente	In carica
	ACEA Produzione S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Nuova Manzoni S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In carica
	Onda Mobile Communication S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Casa di Cura Privata di Lorenzo S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Equinox Two s.c.a.	Componente del Consiglio di Sorveglianza	In carica
	Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l.	Componente dell'Organismo di Vigilanza	In carica
	Agenzia Sviluppo Provincia di Roma s.c.a.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	ACEA Energia S.p.A.	Sindaco	In carica
<b>Patrizia Arienti</b>	Deloitte & Touche S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Sagecom S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
<b>Andrea Bonechi</b>	Holding Arancione S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Tiforma S.c.a.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Europa Trust S.p.A.	Sindaco Effettivo	In carica
	Hydrogen S.r.l.	Sindaco Effettivo	In carica
	Geofor S.p.A.	Sindaco Effettivo	In carica
	TV Libera S.p.A.	Sindaco Effettivo	In carica
	Il Balzo Soc. Coop. Agricola in liquidazione	Sindaco Effettivo	In carica
	Masoni Industria Conciaria S.p.A.	Sindaco Effettivo	In carica
	ATA Italia S.r.l.	Sindaco Unico	In carica
	Cooperative Forestali Toscana Verde C.T.V. – società cooperativa agricola	Revisore Legale	In carica
	CO&SO Pistoia Consorzio per la cooperazione e la solidarietà	Revisore Legale	In carica
	Uemmetre S.p.A. in liquidazione e concordato preventivo	Liquidatore	In carica
	Immobiliare Valentina di Azzolina Filippo & C. sas in liquidazione	Liquidatore	In carica
	Magazzini Industriali S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In carica
Toscana Piante e Fiori scarl in liquidazione	Liquidatore	In carica	

	Mila S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In carica
	I.G.D. S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Italcementi S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Coop Forestali Toscana Verde – C.T.V. – Soc.Coop Agr	Revisore legale	In carica
	CO&SO PISTOIA – Consorzio per la cooperazione e la solidarietà	Revisore legale	In carica
	Mia Fiduciaria S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Banca di Masiano Società Cooperativa	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	HBOX S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	C.RE.S.C.CO. – TOSCANA – Consorzio Regionale per lo sviluppo della cooperazione e dell'occupazione – Società Cooperativa in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Publiservizi S.p.A.	Presidente e Amministratore Delegato	Cessata
	STEP S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Centro di sperimentazione per il vivaismo CE.SPE.VI. S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
	Progefin S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	CISPEL TOSCANA Ass.ne regionale toscana delle imprese e degli enti di gestione dei servizi di interesse generale	Presidente del Collegio dei Revisori dei Conti	Cessata
	HBRAND S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Camera di Commercio di Pistoia	Revisore dei conti supplente	Cessata
	ANTER – Associazione Nazionale Tutela Energie Rinnovabili	Revisore dei Conti	Cessata
<b>Nicoletta Maria Colombo</b>	I.D.C. S.r.l. in liquidazione	Sindaco Effettivo	In carica
	Trilogo S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Montefarmaco OTC S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Bizmatica S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Accademia S.G.R. S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Meetinglab S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Nexia Italia S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Fenicia S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Bizmatica Sistemi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica

	TTC S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Spindox S.p.A.	Sindaco Effettivo	In carica
	Hammond Properties S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Pino Partecipazioni S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Pino SGR S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Charlottenburg S.r.l in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
	Steel 2 S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Un Tecnico S.r.l. in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
	Saliceto S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Pegaso S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata

### 7.2.2.3 Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Alla Data del Documento, i Dirigenti con Responsabilità Strategiche di YOOX sono i seguenti.

Nome e Cognome	Carica
Enrico Cavatorta	<i>Chief Financial and Corporate Officer</i> e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari
Alberto Grignolo	<i>Chief Operating Officer</i>
Irene Boni	<i>PMI &amp; Operational Excellence Director</i>

Si riporta di seguito un breve *curriculum vitae* di ciascun Dirigente con Responsabilità Strategiche, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate dagli stessi in materie di gestione aziendale.

*Enrico Cavatorta* ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università LUISS Guido Carli di Roma e ha iniziato il suo percorso professionale in Procter & Gamble Italia nel 1985, per poi approdare, nel 1993, in McKinsey & Company. Dal 1996 ha iniziato a lavorare nel Gruppo Piaggio, dapprima come responsabile della Pianificazione Strategica e in seguito come Direttore Pianificazione e Controllo. Nel 1999 è entrato in Luxottica nel ruolo di *Chief Financial Officer*, per poi diventare *General Manager – Corporate Functions* nel 2011 e *co-Chief Executive Officer – Corporate Functions* nel 2014. Durante la sua esperienza quindicennale in Luxottica, ha contribuito alla crescita e alla profonda trasformazione del Gruppo. Da aprile 2015 Enrico Cavatorta è *Chief Financial and Corporate Officer* di YOOX, con la responsabilità delle aree Amministrazione Finanza e Controllo, *Corporate Development e Investor Relations*, Ufficio Legale e Affari Societari, *Risk Management, Compliance* e Servizi Generali.

*Alberto Grignolo* ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano e ha iniziato la propria attività professionale presso I.E.P. Bocconi come *micro/macroeconomic data analyst* nel Gruppo Clas Research Center e, a partire dal 2000, collaborando come *Budgetary Data Research Project Leader* presso l'Istituto Tagliacarne. Sempre nel 2000, ha iniziato a lavorare in YOOX nel ruolo di Responsabile Data & Control e dal 2002, di Responsabile Acquisti. Nel 2003 ha assunto la carica di VP Strategic Partners & Buying Office, nel 2007 quella di Direttore Commerciale per poi diventare, nel 2011, *General Manager* a capo delle funzioni *marketing* e vendite. Nel luglio 2015 è stato nominato *Chief Operating Officer* di YOOX, con la responsabilità delle funzioni Tecnologia, Logistica, *Marketing* e Vendite del Gruppo.

*Irene Boni* ha conseguito la laurea in Economia Politica presso l'Università Alma Mater Studiorum di Bologna e un *Master in Business Administration* (MBA) presso la Columbia University. Irene Boni ha iniziato la propria attività professionale nel dipartimento Marketing in Procter & Gamble per poi approdare nel 2005 in McKinsey & Company dove si è occupata di consulenza strategica in diversi settori, fra cui lusso e retail. Nel 2010 ha iniziato a lavorare in YOOX nell'“*Office of the CEO*” e nel 2012 ha assunto il ruolo di New Business Director occupandosi, tra le altre attività, della definizione della strategia di lancio e del *set-up* tecnologico e logistico di shooscribe.com, dello sviluppo del canale mobile, delle attività di implementazione della *joint venture* con Kering, nonché di numerosi progetti di organizzazione aziendale. A partire da luglio 2014 ha ricoperto la carica di Co-General Manager con la responsabilità delle funzioni Tecnologia, Logistica, HR e Organizzazione. Da luglio 2015 Irene Boni ha assunto il ruolo di “*PMI & Operational Excellence Director*”, con la responsabilità di guidare il processo di integrazione con THE NET-A-PORTER GROUP.

#### *Cariche ricoperte dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche*

La tabella che segue indica le società di persone o di capitali, diverse da YOOX, di cui ciascun Dirigente con Responsabilità Strategiche sia stato membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza, ovvero socio, in qualsiasi momento nei 5 anni precedenti la Data del Documento, con indicazione dei rispettivi *status* a tale data.

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica ricoperta / status di socio</b>	<b>Status della carica / partecipazione alla Data del Documento</b>
<b>Enrico Cavatorta</b>	Luxottica S.p.A.	Amministratore Delegato	Cessata
	Arnette Optic Illusions Inc.	Amministratore	Cessata
	Luxottica Australia PTY Ltd.	Amministratore	Cessata
	LuxotticaFashion Brillen Vertriebs GBMH	Amministratore	Cessata
	Luxottica France SASU	Amministratore	Cessata
	Luxottica Gozluk Endustri VE Ticaret Anonim Sirketi	Amministratore	Cessata
	Luxottica Hellas AE	Amministratore	Cessata
	Luxottica Holland BV	Amministratore	Cessata
	Luxottica Italia S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Luxottica Leasing S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Luxottica Nederland BV	Amministratore	Cessata
	Luxottica Nordic AB	Amministratore	Cessata
	Luxottica Retail North America Inc.	Amministratore	Cessata
	Luxottica South Pacific Holdings PTY Limited	Amministratore	Cessata
	Luxottica South Pacific PTY Limited	Amministratore	Cessata
Luxottica S.r.l.	Amministratore	Cessata	

Nome e Cognome	Società	Carica ricoperta / status di socio	Status della carica / partecipazione alla Data del Documento
	Luxottica US Holding Corp.	Amministratore	Cessata
	Luxottica USA LLC	Amministratore	Cessata
	Mirari Japan Co. Ltd.	Amministratore	Cessata
	Oakley Inc.	Amministratore	Cessata
	OPSM Group PTY Limited	Amministratore	Cessata
	Salmoiraghi & Viganò S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Sunglass Hut Australia PTY Limited	Amministratore	Cessata
	The United States Shoe Corporation	Amministratore	Cessata
<b>Alberto Grignolo</b>	E_Lite S.p.A. (**)	Amministratore	In carica
<b>Irene Boni</b>	-	-	-

(\*\*) *Joint Venture* con Kering.

Per quanto a conoscenza di YOOX, alla Data del Documento tra i Dirigenti con Responsabilità Strategiche di YOOX, e tra costoro e i membri del Consiglio di Amministrazione e i membri del Collegio Sindacale, non sussistono rapporti di parentela.

#### 7.2.2.4 Provvedimenti giudiziari e disciplinari a carico dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di YOOX e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Per quanto a conoscenza di YOOX nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica e dei consiglieri nominati, subordinatamente all'efficacia della Fusione e con decorrenza dalla data di efficacia della stessa, dall'Assemblea straordinaria del 21 luglio 2015, nonché del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche ha, negli ultimi 5 anni, riportato condanne in relazione a reati di frode, né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a procedure di fallimento, amministrazione controllata o liquidazione, né, infine, è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate), o di interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente, fatta eccezione per (i) un decreto penale di condanna, in via non definitiva, al pagamento della multa di Euro 1.500,00 di multa, emesso nel corso del 2013 dal competente Giudice per le indagini preliminari in relazione all'omesso versamento di contributi previdenziali e assistenziali da parte della società con riferimento alla quale Stefano Valerio agiva in qualità di liquidatore. Il decreto penale di condanna è stato ritualmente opposto in data 29 aprile 2015 e alla Data del Documento il relativo giudizio è ancora pendente; (ii) un avviso di garanzia notificato a Enrico Cavatorta nell'ambito di un procedimento penale, pendente alla Data del Documento, relativamente all'ipotesi di una "dichiarazione infedele" in materia di prezzi di trasferimento a carico di una società presso cui lo stesso rivestiva la carica di amministratore e (iii) un decreto di rinvio a giudizio per concorso in bancarotta fraudolenta nell'ambito di un procedimento penale, pendente alla Data del Documento, riguardante una società in cui Andrea Bonechi aveva rivestito, più di un anno prima del fallimento, la carica di sindaco supplente.

#### 7.2.2.5 Conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei componenti del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche

##### *Conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione*

Si segnala che alla Data del Documento, sulla base delle informazioni a disposizione della Società, i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione in carica possiedono, direttamente o indirettamente partecipazioni in YOOX:

Nome e Cognome	Carica ricoperta	N. azioni ordinarie YOOX possedute (direttamente e indirettamente)	% capitale sociale votante (*)
Raffaello Napoleone	Presidente del Consiglio di Amministrazione	14.555	0,023
Federico Marchetti (**)	Amministratore Delegato	4.760.697	7,662
Stefano Valerio	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	114.200	0,184

(\*) Si segnala che le percentuali indicate sono soggetta a modifica per effetto della Fusione e in particolare dell'aumento di capitale a servizio della Fusione medesima. Per una descrizione degli effetti della Fusione sull'azionariato di YOOX e sul capitale sociale dell'Emittente si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.5.1 del Documento.

(\*\*) Si segnala che il dott. Marchetti alla Data del Documento è titolare di n. 1.500.000 opzioni con riferimento al Piano di Stock Option 2012-2015 e a n. 17.153 opzioni con riferimento al Piano di Stock Option 2007-2012 corrispondenti a complessive n. 2.391.956 Azioni Ordinarie di YOOX (cfr. Paragrafi 3.5.1 e 7.3.2 del Documento).

Si segnala inoltre che alla Data del Documento Stefano Valerio (Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di YOOX) è attualmente socio di d'Urso Gatti Pavesi Bianchi Studio Legale Associato, studio che assiste YOOX nell'operazione di Fusione.

Fatto salvo quanto sopra indicato l'Emittente dichiara che alla Data del Documento, per quanto a propria conoscenza, non sussistono in capo ai membri dei propri organi di amministrazione in carica conflitti in atto o potenziali tra le loro obbligazioni nei confronti dell'Emittente e i loro interessi privati e/o le loro obbligazioni nei confronti di terzi. Alla Data del Documento, salvo quanto indicato nella tabella sopra riportata, nessun membro del Consiglio di Amministrazione in carica detiene partecipazioni nel capitale di YOOX.

##### *Conflitti di interesse dei membri del Collegio Sindacale*

L'Emittente dichiara che, per quanto a propria conoscenza, alla Data del Documento non sussistono in capo ai membri dei propri organi di controllo, conflitti in atto o potenziali tra le loro obbligazioni nei confronti dell'Emittente e i loro interessi privati e/o le loro obbligazioni nei confronti di terzi. Alla Data del Documento, nessun membro del Collegio Sindacale detiene partecipazioni nel capitale di YOOX.

##### *Conflitti di interesse dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche*

Si segnala che sulla base delle informazioni a disposizione della Società, i seguenti Dirigenti Strategici alla Data del Documento possiedono, direttamente o indirettamente, partecipazioni in YOOX:

Nome e Cognome	Carica ricoperta	N. azioni ordinarie YOOX possedute (direttamente e indirettamente)	% capitale sociale votante (*)
Alberto Grignolo (**)	<i>Chief Operating Officer</i>	104.176	0,001
Irene Boni	<i>PMI&amp;Operational Excellence Director</i>	20.148	0,0003

(\*) Si segnala che le percentuali indicate sono soggetta a modifica per effetto della Fusione e in particolare dell'aumento di capitale a servizio della Fusione medesima. Per una descrizione degli effetti della Fusione sull'azionariato di YOOX e sul capitale sociale dell'Emittente si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.5.1 del Documento.

(\*\*) Si segnala che il dott. Grignolo alla Data del Documento è titolare di n. 10.000 opzioni con riferimento al Piano di Stock Option 2007-2012 (cfr. Paragrafo 7.3.2 del Documento).

Fatto salvo quanto sopra indicato l'Emittente dichiara che alla Data del Documento, per quanto a propria conoscenza, non sussistono in capo ai propri Dirigenti con Responsabilità Strategiche, conflitti in atto o potenziali tra le loro obbligazioni nei confronti dell'Emittente e i loro interessi privati e/o le loro obbligazioni nei confronti di terzi. Alla Data del Documento, salvo quanto indicato nella tabella sopra riportata, nessuno dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche detiene partecipazioni nel capitale di YOOX.

#### 7.2.2.6 Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori di YOOX o altri accordi a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche sono stati nominati

Si segnala che i consiglieri Richard Lepeu, Gary Saage e Natalie Massenet sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti di YOOX del 21 luglio 2015 (subordinatamente all'efficacia della Fusione e con decorrenza dalla data di efficacia della stessa) ai sensi di quanto previsto dall'Accordo di Fusione e dall'Accordo Modificativo. Al riguardo si segnala che Natalie Massenet non ha accettato la nomina quale Amministratore della Società. Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Fusione e all'Accordo Modificativo, si rinvia alla Premessa del Documento e alla Premessa della Relazione.

Fatto salvo quanto sopra indicato, alla Data del Documento, l'Emittente non è a conoscenza di eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori di YOOX o altri accordi a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche sono stati nominati.

#### 7.2.2.7 Eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli strumenti finanziari dell'Emittente dagli stessi posseduti

Si segnala che, ai sensi dell'Accordo di Lock-up, l'Amministratore Delegato, Federico Marchetti, ha assunto l'impegno, per il minor periodo tra (x) un periodo di 3 anni dall'efficacia della Fusione e (y) il tempo in cui Federico Marchetti rivestirà la carica di Amministratore Delegato, a non disporre di nessuna azione di nuova emissione di YOOX dallo stesso sottoscritta a valere su qualsiasi aumento di capitale deliberato in futuro da YOOX (inclusi gli aumenti di capitale a servizio della Delega) e in esecuzione di qualsiasi nuovo piano di incentivazione. Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Lock-up, si rinvia alla Premessa del Documento, alla Premessa e al Paragrafo 9 della Relazione, nonché alle informazioni essenziali redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet dell'Emittente (www.yoogroup.com)

(Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

Fatto salvo quanto sopra indicato, alla Data del Documento, l'Emittente non è a conoscenza di eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli strumenti finanziari dell'Emittente dagli stessi posseduti.

Per informazioni in merito agli accordi relativi alla conferma e al rinnovo dell'Amministratore Delegato, Federico Marchetti si rinvia alla Premessa del Documento, alla Premessa della Relazione, nonché alle informazioni essenziali del Patto Parasociale, redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

### 7.2.3 *Remunerazioni e benefici dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche*

Per informazioni in merito ai compensi corrisposti nell'esercizio 2014 ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche di YOOX, si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione 2014. Ai sensi di legge tale relazione, nella prima sezione, illustra le linee essenziali della politica di remunerazione (a cui si rinvia) adottata dall'Emittente su proposta del Comitato per la Remunerazione (la "**Politica di Remunerazione**").

In considerazione del contributo reso nel contesto della Fusione e subordinatamente all'efficacia della Fusione medesima, la Società ha riconosciuto a n. 16 tra dipendenti e dirigenti della Società coinvolti nell'operazione, nonché all'Amministratore Delegato (quest'ultimo su proposta del Comitato per la Remunerazione), *bonus* per un ammontare complessivamente pari a Euro 1.160.000.

Si segnala che l'Assemblea ordinaria dei Soci del 30 aprile 2015 ha deliberato di stabilire in Euro 680.000 il compenso complessivo annuo da corrispondere al Consiglio di Amministrazione di YOOX per la durata dell'incarico, oltre al rimborso delle spese sostenute dai suoi componenti nell'espletamento dell'incarico e salva in ogni caso la remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche (quali l'Amministratore Delegato) ai sensi dell'articolo 2389, n. 3, codice civile, da ritenersi non compresa nell'ammontare di cui sopra ed i compensi per eventuali incarichi speciali, e di demandare al Consiglio di Amministrazione la ripartizione del compenso complessivo tra i propri membri, nel rispetto dei criteri definiti nella Politica di Remunerazione.

In data 30 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di ripartire tra i Consiglieri in carica il compenso annuo complessivo per i membri del Consiglio di Amministrazione stabilito dalla citata Assemblea del 30 aprile 2015 in Euro 680.000, attribuendo: (i) a ciascun Consigliere un compenso annuo pari a Euro 25.000, oltre al rimborso delle spese sostenute nell'espletamento dell'incarico di Consigliere; (ii) al Presidente del Consiglio di Amministrazione un compenso aggiuntivo annuo pari a Euro 15.000, oltre al rimborso delle spese sostenute nell'espletamento di detto incarico; e (iii) al Vice Presidente un compenso aggiuntivo su base annua pari a Euro 5.000, oltre al rimborso delle spese sostenute nell'espletamento di detto incarico, fermi restando in ogni caso i compensi per eventuali incarichi speciali.

Con riferimento al compenso complessivo da riconoscere al Consiglio di Amministrazione si segnala che l'Assemblea del 21 luglio 2015 che ha deliberato, *inter alia*, l'incremento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da n. 7 a n. 10 e conseguente nomina di n. 3 amministratori - il tutto con efficacia subordinata all'efficacia della Fusione e con decorrenza dalla stessa data di efficacia - ha altresì deliberato, come da proposta del Consiglio di Amministrazione, di

mantenere invariato il compenso complessivo dell'organo amministrativo determinato dalla predetta Assemblea del 30 aprile 2015, nonostante il più elevato numero di componenti del medesimo.

In data 11 maggio 2015, il Consiglio di Amministrazione, sentita la proposta del Comitato per la Remunerazione, valutata positivamente la coerenza rispetto alla Politica di Remunerazione vigente e con il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha deliberato di riconoscere all'Amministratore Delegato Federico Marchetti: (i) un compenso fisso pari a Euro 969.000,00 annui lordi; (ii) un compenso variabile per ciascun esercizio di carica pari a Euro 400.000,00 e; (iii) un compenso variabile pari al 200% del compenso fisso per l'intero periodo in cui ricoprirà la carica di consigliere. Con riferimento all'Amministratore Delegato si segnala altresì che, in linea con la Politica di Remunerazione della Società è, tra l'altro, previsto quanto segue: (i) il riconoscimento di un trattamento di fine mandato all'Amministratore Delegato; (ii) il riconoscimento di un importo per il caso di cessazione anticipata o *change of control*; (iii) l'assunzione di uno specifico impegno di non concorrenza per l'Amministratore Delegato; (iv) la facoltà per la Società di chiedere la restituzione di componenti variabili della remunerazione versate determinate sulla base di dati che si siano rivelati in seguito manifestamente errati (c.d. *claw back*).

Il Consiglio di Amministrazione del 30 aprile 2015 ha altresì deliberato di attribuire a ciascun membro del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per la Remunerazione, del Comitato per la Nomina Amministratori e del Comitato Parti Correlate un emolumento di Euro 6.000 in ragione d'anno per lo svolgimento delle attività connesse alla carica, da ritenersi complessivo e pertanto a prescindere dal numero dei comitati interni al Consiglio di Amministrazione di cui il Consigliere sia membro. Il Consiglio ha inoltre deliberato che a ciascun membro del Comitato Controllo e Rischi, in aggiunta a detto compenso, sia corrisposto un compenso aggiuntivo annuo pari a Euro 4.000.

Infine, detto Consiglio di Amministrazione ha determinato in Euro 20.000 il compenso annuo da riconoscere ai membri dell'Organismo di Vigilanza e per il presidente dell'Organismo un compenso aggiuntivo annuo di Euro 5.000. Per ulteriori informazioni in merito ai Comitati di cui sopra e all'Organismo di Vigilanza, si rinvia al successivo Paragrafo 7.2.4 del Documento.

Con riferimento al Collegio Sindacale, l'Assemblea del 30 aprile 2015 ha deliberato di determinare, per tutta la durata dell'incarico, la retribuzione dei Sindaci stabilendo che al Presidente del Collegio Sindacale sia attribuito un compenso annuo di Euro 30.000 e a ciascuno dei Sindaci effettivi un compenso annuo di Euro 20.000 annui, oltre – in entrambi i casi – al rimborso delle spese sostenute nell'espletamento dell'incarico.

Con riferimento ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, in conformità alla Politica di Remunerazione, è previsto che agli stessi sia riconosciuto un compenso fisso e una componente variabile di breve periodo (MBO) a fronte del raggiungimento di obiettivi prestabiliti, nonché la possibilità di corrispondere agli stessi una componente variabile di medio-lungo periodo (che potrà essere costituita da piani di incentivazione basati su strumenti finanziari e/o da piani di incentivazione monetari). Per maggiori informazioni a riguardo si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione 2014. Le informazioni in merito ai compensi che saranno corrisposti ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, con riferimento all'esercizio 2015, saranno rese note dall'Emittente in occasione dell'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 ai sensi dell'articolo 84-*quater* del Regolamento Emittenti.

\*\* \*\* \*

Le seguenti tabelle illustrano i compensi lordi annui di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con Responsabilità Strategiche del Gruppo YOOX, 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, rispettivamente al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014.

30 giugno 2015  
(dati in migliaia di Euro)

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

31 dicembre 2014  
(dati in migliaia di Euro)

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

#### 7.2.4 Prassi del Consiglio di Amministrazione

YOOX aderisce al Codice di Autodisciplina. Per informazioni in merito al sistema di governo societario di YOOX si rinvia alla “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell’articolo 123-bis TUF*”, pagg. 8 e ss. del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014.

A integrazione e aggiornamento di quanto indicato in detta relazione si segnala quanto segue.

In data 30 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione di YOOX ha nominato:

- (a) i componenti del Comitato Controllo e Rischi nelle persone dei Consiglieri Alessandro Foti (Amministratore Indipendente) con funzioni di Presidente, Catherine Marie Yvonne Gérardin (Amministratore Indipendente) e Raffaello Napoleone (Amministratore Indipendente), tutti Amministratori in possesso di un’adeguata conoscenza ed esperienza in materia contabile e finanziaria o di gestione dei rischi. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì stabilito di attribuire a detto Comitato le funzioni consultive e propositive previste dall’articolo 7 del Codice di Autodisciplina;
- (b) i componenti del Comitato per la Remunerazione nelle persone dei Consiglieri Robert Kunze-Concewitz (Amministratore Indipendente) con funzioni di Presidente, Catherine Marie Yvonne Gérardin (Amministratore Indipendente) e Stefano Valerio, tutti Amministratori in possesso di un’adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria o di politiche retributive. Il Consiglio

di Amministrazione ha altresì stabilito di attribuire a detto Comitato le funzioni consultive e propositive previste dall'articolo 6 del Codice di Autodisciplina;

- (c) i componenti del Comitato per la Nomina Amministratori nelle persone dei Consiglieri Alessandro Foti (Amministratore Indipendente) con funzioni di Presidente, Laura Zoni (Amministratore Indipendente) e Stefano Valerio. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì stabilito di attribuire a detto Comitato le funzioni consultive e propositive previste dall'articolo 5 del Codice di Autodisciplina; e
- (d) i componenti del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate nelle persone dei Consiglieri Catherine Marie Yvonne Gérardin, con funzioni di Presidente, Robert Kunze-Concewitz e Alessandro Foti, tutti Amministratori Indipendenti.

Si segnala che ai sensi del Patto Parasociale, il Comitato per la Nomina Amministratori di YOOX (post-Fusione) includerà tra i propri membri almeno n. 1 Consigliere designato da Richemont e il primo membro del Comitato per la Nomina Amministratori designato da Richemont sarà il signor Richard Lepeu. Per maggiori informazioni in merito al Patto Parasociale si rimanda alla Premessa del Documento, alla Premessa della Relazione, nonché alle informazioni essenziali del Patto Parasociale, redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yoogroup.com](http://www.yoogroup.com)) (Sezione *Governance* / Documenti, Principi e Procedure).

Lo stesso Consiglio di Amministrazione del 30 aprile 2015 ha inoltre deliberato di:

- (i) nominare l'Amministratore Delegato, Federico Marchetti, quale Amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ai sensi dell'articolo 7.P.3 del Codice di Autodisciplina;
- (ii) nominare il Consigliere Indipendente Robert Kunze-Concewitz quale *Lead Independent Director* ai sensi degli articoli 2.C.3 e 2.C.4 del Codice di Autodisciplina;
- (iii) su proposta dell'Amministratore Delegato Federico Marchetti in qualità di Amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, confermare, previo parere del Comitato Controllo e Rischi e sentito il Collegio Sindacale, Riccardo Greggi quale Responsabile della Funzione di *Internal Audit* ai sensi dell'articolo 7.C.1 del Codice di Autodisciplina, attribuendo a detto soggetto le funzioni previste per tale carica dall'articolo 7 del Codice di Autodisciplina;
- (iv) confermare quali componenti dell'Organismo di Vigilanza *ex* D. Lgs. 231/2001 per il triennio 2015-2017 Rossella Sciolti (con funzioni di Presidente), Riccardo Greggi e Isabella Pedroni.

## **7.3 Dipendenti**

### *7.3.1 Numero dei dipendenti*

Per informazioni in merito al numero dei dipendenti del Gruppo YOOX e alla composizione dell'organico del Gruppo al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015, si rimanda, rispettivamente, alla "Relazione degli Amministratori sull'Andamento della Gestione" relativa all'esercizio 2014, pagg. 82 e 83 del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, e alla "Relazione intermedia semestrale degli Amministratori sull'Andamento della Gestione" relativa al primo semestre 2015, pag. 24 della Relazione Semestrale, incorporata mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004.

Si segnala che, fatto salvo (i) per la nomina da parte del Consiglio di Amministrazione di YOOX del 24 aprile 2015 del dott. Enrico Cavatorta quale *Chief Financial and Corporate Officer*, con efficacia a partire dal 27 aprile 2015, a fronte delle intervenute dimissioni del dott. Francesco Guidotti dalla carica di *Chief Financial Officer* dell'Emittente (dimissioni che hanno avuto efficacia a seguito dell'Assemblea degli azionisti che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014) e (ii) l'ingresso in YOOX, avvenuto nel mese di giugno 2015, di Alex Alexander quale *Chief Information Officer* della Società, dal 31 dicembre 2014 alla Data del Documento non sono intervenute variazioni significative con riguardo ai dipendenti di YOOX e del Gruppo.

### 7.3.2 *Stock option, stock grant e altri piani di incentivazione*

Di seguito sono illustrati i piani di *stock option* e *stock grant* approvati nel corso del triennio 2012-2015.

#### *Piano di Stock Grant*

In data 27 aprile 2012 l'Assemblea degli azionisti ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 114-bis del TUF, l'istituzione di un piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "*Piano di Stock Grant*" riservato ai dipendenti di YOOX 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, dando mandato al Consiglio di Amministrazione di adottare il relativo regolamento. Alla Data del Documento 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.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com) (Sezione *Governance* / Documenti Societari).

#### *Piano di Stock Option 2012-2015*

In data 29 giugno 2012 l'Assemblea degli azionisti ha approvato in sede ordinaria, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 114-bis del TUF, l'istituzione di un piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "*Piano di Stock Option 2012-2015*" riservato agli amministratori esecutivi di YOOX, da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie YOOX di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata). In sede straordinaria, la medesima Assemblea ha approvato l'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, per un importo di massimi Euro 15.000,00 da imputarsi a capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo del codice civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del "*Piano di Stock Option 2012-2015*". Il prezzo di esercizio di ciascuna opzione, per la sottoscrizione di n. 1 azione ordinaria di nuova emissione riveniente dall'aumento di capitale, è stato fisato nella misura di Euro 9,60 ovvero pari alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YOOX sul MTA nei trenta giorni di borsa aperta precedenti la data di assegnazione delle opzioni. Il "*Piano di Stock Option 2012-2015*" prevede l'attribuzione di complessive n. 1.500.000 azioni ordinarie YOOX. Per le caratteristiche "*Piano di Stock Option 2012-2015*", ivi comprese condizioni e presupposti di attuazione, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti consultabile sul sito internet della Società [www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com) (Sezione *Governance* / Documenti Societari).

In esecuzione del piano, in data 21 settembre 2012, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il relativo Regolamento e, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha assegnato all'Amministratore Delegato Federico Marchetti n. 1.500.000 opzioni, valide per la sottoscrizione di n. 1.500.000 azioni ordinarie YOOX nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata.

### *Piano di Stock Option 2014 - 2020*

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

Per maggiori informazioni in merito al "*Piano di Stock Option 2014 - 2020*" e le relative caratteristiche, ivi comprese condizioni e presupposti di attuazione, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti consultabile sul sito internet della Società [www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com) (Sezione *Governance* / Documenti Societari).

Si segnala che il Patto Parasociale prevede l'adozione di nuovi Piani (di cui *infra*) e la contestuale revoca del "*Piano di Stock Option 2014 - 2020*" che alla Data del Documento non risulta essere stato attuato. Per maggiori informazioni in merito al Patto Parasociale si veda *infra* e la Premessa del Documento.

Per completezza sono di seguito indicati gli ulteriori piani di *stock option* approvati prima del triennio 2012-2015 (nonché prima della data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie di YOOX sul MTA, avvenuto il 3 dicembre 2009) e in essere alla Data del Documento, in favore di soggetti, individuati di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, che abbiano in essere con la Società o con le società da essa controllate un rapporto di lavoro subordinato, un rapporto di consulenza o un rapporto di amministrazione.

- Piano di *Stock Option* 2003 – 2005;
- Piano di *Stock Option* 2004 – 2006;
- Piano di *Stock Option* 2006 – 2008;
- Piano di *Stock Option* 2007 – 2012.

La seguente tabella illustra con riferimento a tutti i piani sopra citati il numero delle opzioni assegnate, esercitabili e ancora da esercitare alla Data del Documento, il corrispondente numero di azioni ordinarie di YOOX da emettere a fronte dell'esercizio di dette opzioni e il relativo rapporto di conversione.

<b>Piano di <i>Stock Option</i></b>	<b>n. opzioni assegnate, esercitabili e ancora da esercitare alla Data del Documento</b>	<b>n. di azioni da emettere a fronte dell'esercizio delle opzioni</b>	<b>rapporto di conversione</b>	<b>Termine del Piano</b>
Piano di <i>Stock Option</i> 2003-2005	1.000	52.000	1:52	31/07/2017
Piano di <i>Stock Option</i> 2004-2006	500	26.000	1:52	01/12/2018
Piano di <i>Stock Option</i> 2006-2008	5.913	307.476	1:52	03/09/2019
Piano di <i>Stock Option</i> 2007-2012	30.714	1.597.128	1:52	03/09/2019
<b>Totale</b>	<b>38.127</b>	<b>1.982.604</b>	<b>1:52</b>	

<b>Piano di <i>Stock Option</i></b>	<b>n. opzioni assegnate, esercitabili e ancora da esercitare alla Data del Documento</b>	<b>n. di azioni da emettere a fronte dell'esercizio delle opzioni</b>	<b>rapporto di conversione</b>	<b>Termine del Piano</b>
Piano di <i>Stock Option</i> 2012-2015	1.500.000	1.500.000	1:1	31/12/2017

Si segnala che le precedenti tabelle tengono conto delle seguenti assegnazioni di azioni ordinarie (a fronte dell'esercizio di *stock option*) avvenute successivamente al 30 giugno 2015:

- in data 31 luglio 2015 sono state assegnate 3.900 azioni ordinarie di YOOX a seguito dell'esercizio di n. 75 opzioni relative al Piano di *Stock Option* 2006-2008;
- in data 5 agosto 2015 sono state assegnate n. 31.200 azioni ordinarie di YOOX S.p.A. a seguito dell'esercizio di n. 600 opzioni relative al Piano di *Stock Option* 2007-2012.

Per informazioni in merito al capitale sociale e al numero di Azioni Ordinarie di YOOX alla Data del Documento si rinvia al precedente Paragrafo 7.1.1 del Documento.

Per maggiori informazioni in merito ai piani di *stock option*, *stock grant*, nonché ad altri piani di incentivazione deliberati e in essere alla Data del Documento, si rinvia alla Sezione “*Corporate Governance*” della “*Relazione degli Amministratori sull'Andamento della Gestione*” relativa all'esercizio 2014, pag. 88 del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, alla Relazione sulla Remunerazione 2014, nonché alla Sezione “*Corporate Governance*” della “*Relazione intermedia semestrale degli Amministratori sull'Andamento della Gestione*” relativa al primo semestre 2015, pagg. 24 e 25 della Relazione Semestrale, incorporata mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004.

\* \* \*

Si segnala che ai sensi del Patto Parasociale le Parti, per quanto di propria competenza, si sono impegnate a fare tutto quanto necessario al fine di procurare l'attuazione dei nuovi Piani basati su azioni, da approvarsi da parte dei competenti organi dell'Incorporante, non appena possibile dopo la

data di efficacia della Fusione e in conformità ai principi di cui al Patto Parasociale medesimo. Detti principi prevedono, tra l'altro, che sia riservato a servizio dei Piani medesimi un numero di azioni fino a un massimo del 5% del capitale sociale di YOOX (post-Fusione) (calcolato su base *fully diluted*), di cui una quota da assegnarsi a Federico Marchetti in sede di assegnazione dei relativi diritti. Per maggiori informazioni in merito al Patto Parasociale si rimanda alla Premessa del Documento, alla Premessa della Relazione, nonché alle informazioni essenziali del Patto Parasociale, redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

### *7.3.3 Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale*

Alla Data del Documento non esistono accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale.

## 8. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 8.1 Operazioni con Parti Correlate

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2015 e durante l'esercizio 2014, YOOX ha intrattenuto rapporti con Parti Correlate limitati ai rapporti relativi a servizi commerciali, amministrativi e finanziari intrattenuti con le società controllate e le 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.

#### *Rapporti infragruppo*

Le seguenti tabelle illustrano le operazioni intervenute tra le società del Gruppo, e come tali elise nei bilanci consolidati al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014.

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

- (i) fornitura di prodotti da YOOX alle società del Gruppo YOOX da destinare alla vendita sui negozi *online* statunitensi, giapponesi, cinesi e dei Paesi serviti da Hong Kong;
- (ii) servizi di manutenzione, assistenza e aggiornamento dei siti delle società controllate del Gruppo YOOX da parte dell'Emittente;
- (iii) servizi amministrativi, finanziari e legali da parte dell'Emittente a favore delle società del Gruppo YOOX;
- (iv) servizi di assistenza alla clientela da parte dell'Emittente alle società del Gruppo YOOX (*customer care* localizzato presso la sede italiana che si interfaccia con la clientela giapponese e statunitense mediante risorse dedicate);
- (v) attività di consulenza e assistenza in materia di moda, *marketing*, pubblicità e formazione professionale da parte dell'Emittente a favore delle società controllate.

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

30 giugno 2015

(in migliaia di Euro)

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

31 dicembre 2014  
(in migliaia di Euro)

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

#### *Retribuzioni degli alti dirigente e delle figure chiave del Gruppo YOOX*

Per informazioni in merito alle retribuzioni in favore di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con Responsabilità Strategiche del Gruppo YOOX si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.2.3 del Documento.

#### *Operazioni con altre Parti Correlate*

Le seguenti tabelle evidenziano i principali rapporti economico-patrimoniali e commerciali intrattenuti dalle società del Gruppo YOOX con altre Parti Correlate diverse da società del Gruppo YOOX, rispettivamente al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014, con esclusione dei rapporti infragruppo (sopra descritti).

30 giugno 2015

<b>Descrizione</b>	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Crediti finanziari</b>	<b>Debiti commerciali</b>	<b>Debiti finanziari</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>
Studio legale associato d'Urso Gatti Pavesi Bianchi	-	-	531	-	-	1.493
Tarter Krinsky e Drogin LLP	-	-	262	-	-	355
Bizmatica Sistemi S.p.A.	-	-	103	-	-	116
Nagamine Accounting Office	-	-	2	-	-	16
E_Lite	519	240	4.129	-	8.046	-
<b>Totale parti correlate</b>	<b>519</b>	<b>240</b>	<b>5.026</b>	<b>-</b>	<b>8.046</b>	<b>1.980</b>
<b>Semestrale 30.06.2015</b>	<b>13.386</b>	<b>20.439</b>	<b>194.290</b>	<b>132.778</b>	<b>284.552</b>	<b>286.245</b>
<b>Incidenza %</b>	<b>3,88%</b>	<b>1,17%</b>	<b>2,59%</b>	<b>0,00%</b>	<b>2,83%</b>	<b>0,69%</b>

31 dicembre 2014

<b>Descrizione</b>	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Crediti finanziari</b>	<b>Debiti commerciali</b>	<b>Debiti finanziari</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>
Studio legale associato d'Urso Gatti Pavesi Bianchi			28			488
Tarter Krinsky e Drogin LLP			85			236
Bizmatica Sistemi S.p.A.			119			276
Nagamine Accounting Office			1			15
E_Lite	72	42	4.473		12.207	-
<b>Totale parti correlate</b>	<b>72</b>	<b>42</b>	<b>4.706</b>		<b>12.207</b>	<b>1.015</b>
<b>Bilancio 31.12.2014</b>	<b>14.732</b>	<b>9.539</b>	<b>164.466</b>	<b>96.831</b>	<b>524.340</b>	<b>501.086</b>
<b>Incidenza %</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,44%</b>	<b>2,86%</b>	<b>0,00%</b>	<b>2,33%</b>	<b>0,20%</b>

Si segnala che le sopramenzionate entità sono da intendersi Parti Correlate del Gruppo YOOX per le seguenti motivazioni:

- Studio legale associato d'Urso Gatti Pavesi Bianchi, in quanto l'avv. Stefano Valerio socio di detto Studio è Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di YOOX;
- Tarter Krinsky e Drogin LLP, in quanto l'avv. Giuliano Iannaccone socio del suddetto Studio legale è membro del Consiglio di Amministrazione di una società del Gruppo (YOOX Corporation);
- Nagamine Accounting Office in quanto il dott. Jun Nagamine titolare del suddetto Studio di consulenza è membro del Consiglio di Amministrazione di una società del Gruppo (YOOX Japan);
- Bizmatica Sistemi S.p.A. in quanto il dott. Andrea Piol presidente della suddetta società è figlio del dott. Elserino Mario Piol, membro del Consiglio di Amministrazione di YOOX fino al 30 aprile 2015;
- E\_lite in quanto società partecipata al 49%.

Si segnala che tra le operazioni con Parti Correlate intervenute nel corso del primo semestre 2015 e dell'esercizio 2014 non vi sono operazioni significative (oltre a quanto riferito sopra), atipiche e/o inusuali.

Per maggiori informazioni in merito ai rapporti con Parti Correlate, ivi inclusi i rapporti infragruppo e la retribuzione degli alti dirigenti e delle figure chiave del Gruppo YOOX si rinvia al bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2015 (pagg. 76 e ss. della Relazione Semestrale), al bilancio consolidato di YOOX al 31 dicembre 2014 (pagg. 162 e ss. del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014) e alla Relazione sulla Remunerazione 2014, incorporati mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004.

Successivamente al 30 giugno 2015 e fino alla Data del Documento, non sono intervenute operazioni significative con Parti Correlate diverse dai rapporti continuativi e/o ordinari sopra indicati e non ci sono state variazioni rilevanti nei soggetti o nelle entità identificate come Parti Correlate.

## **8.2 Procedura Parti Correlate**

In data 10 novembre 2010, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente preso atto del parere positivo del Comitato Controllo e Rischi a ciò appositamente incaricato, ha approvato all'unanimità la procedura

per le operazioni con parti correlate (la “**Procedura Parti Correlate**”) adottata ai sensi del Regolamento Parti Correlate adottato con Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato e integrato. Detta procedura è stata valutata e confermata dal Consiglio di Amministrazione del 5 marzo 2014.

Per informazioni in merito alla Procedura Parti Correlate si rinvia alla “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell’articolo 123 bis TUF*”, pagg. 8 e seguenti del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014.

Si segnala che la Procedura Parti Correlate è disponibile sul sito internet dell’Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Documenti, principi e procedure).

Per informazioni in merito al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate si rinvia al precedente Capitolo 7 Paragrafo 7.2.4 del Documento.

## **9. PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E ARBITRALI**

Alla Data del Documento, l'Emittente è parte (lato attivo e passivo) di procedimenti civili collegati al normale svolgimento delle attività da essa svolte, che l'Emittente non ritiene significativi per la stessa e/o il Gruppo.

Al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015, con riferimento al Gruppo YOOX, non erano emerse passività probabili tali da richiedere l'accantonamento di un fondo rischi.

Dal 30 giugno 2015 sino fino alla Data del Documento, non sono intervenute variazioni significative al contenzioso (attivo e passivo) in essere in capo a YOOX e/o alle altre società del Gruppo.

Alla Data del Documento, il Gruppo NAP è parte (lato attivo e passivo) di procedimenti civili collegati al normale svolgimento delle attività svolte, che THE NET-A-PORTER GROUP non ritiene significativi per la stessa e/o il Gruppo NAP e da cui non sono emerse passività probabili tali da richiedere l'accantonamento di un fondo rischi.

## 10. CONTRATTI RILEVANTI

Successivamente alla chiusura del semestre al 30 giugno 2015 e sino alla Data del Documento né l'Emittente, né altre società del Gruppo YOOX hanno sottoscritto contratti rilevanti diversi dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività.

Per informazioni in merito ai contratti rilevanti sottoscritti dal Gruppo YOOX nel corso del normale svolgimento dell'attività successivamente alla chiusura del semestre al 30 giugno 2015 si rinvia al Capitolo 3 Paragrafo 3.6 del Documento e alla “*Relazione intermedia semestrale degli amministratori sull'andamento della gestione*” relativa al primo semestre 2015, pag. 11 e ss. della Relazione Semestrale, incorporata mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004.

### 10.1 *Joint Venture* tra Kering S.A. e YOOX

In data 2 agosto 2012 PPR S.A. (oggi Kering S.A., “**Kering**”) e YOOX hanno sottoscritto un contratto quadro avente ad oggetto la costituzione di una *Joint Venture* volta allo sviluppo e alla gestione a livello globale degli *online store* mono-marca di numerosi *brand* del lusso del Gruppo Kering. La gestione operativa dei siti *e-commerce* di Bottega Veneta, Saint Laurent, Alexander McQueen, Balenciaga e Sergio Rossi è stata affidata alla *Joint Venture* in occasione della sua costituzione, mentre quella degli *online store* di Stella McCartney e Brioni rispettivamente a novembre 2012 e novembre 2013. Ad aprile 2015 è stato infine lanciato l'*online store* dedicato a McQ.

A tal fine è stata costituita E\_Lite S.p.A., una società partecipata al 51% da Kering e al 49% da YOOX (“**JVCo**”), che ha ad oggetto, tra l'altro, la vendita dei prodotti contraddistinti dai marchi dei *brand* che aderiscono alla *Joint Venture*. Sempre in data 2 agosto 2012, Kering, e\_PPR Lux S.A. e YOOX hanno sottoscritto un patto parasociale (il “**Patto**”), che prevede, tra l'altro: (i) le regole sulla *governance* di JVCo e delle sue controllate; (ii) la regolamentazione circa la cessazione della JV; e (iii) le ulteriori obbligazioni di YOOX e e-PPR Lux S.A. relative alla realizzazione della JV. Ai sensi del Patto le parti hanno assunto l'impegno di mantenere le rispettive partecipazioni in JVCo fino al 30 aprile 2020. Alla scadenza del termine, inoltre, Kering e YOOX avranno diritto di esercitare, rispettivamente, opzioni *call* e *put* sulla quota di YOOX in JVCo.

La JV è consolidata da Kering e riconosce a YOOX – a fronte dei servizi offerti e delle attività svolte – un corrispettivo stabilito in base ad accordi di *revenue share*.

Con riferimento alla vendita dei prodotti, le stesse parti hanno inoltre sottoscritto accordi che regolano: (i) la fornitura dei Prodotti a YOOX da parte di JVCo per la vendita attraverso gli Store ai clienti finali in Europa e nei paesi diversi dagli Stati Uniti d'America, dal Giappone e dall'area c.d. APAC (*Asia and Pacific areas*); e (ii) la fornitura da parte di YOOX a JVCo dei servizi tecnologici, commerciali e logistici. Analoghi accordi sono stati successivamente conclusi tra le società controllate di YOOX e JVCo in Giappone e Stati Uniti d'America per la vendita dei prodotti in quei Paesi.

### 10.2 Contratti di finanziamento

La struttura organizzativa del Gruppo prevede l'accentramento della tesoreria presso l'Emittente (in qualità di capogruppo) alla quale fanno capo la maggior parte delle linee di credito concesse al Gruppo YOOX. In particolare, il Gruppo YOOX, anche in considerazione della natura dinamica del proprio business, fa ricorso a linee di credito sia *committed* (ossia il cui rimborso non può essere richiesto dai finanziatori prima di una data prestabilita), sia *revolving* (ossia che prevedono la possibilità di rimborsare i singoli utilizzi ricostruendo così la disponibilità).

Al 30 giugno 2015 i debiti finanziari del Gruppo YOOX ammontano a Euro 132.778 migliaia (Euro 96.831 al 31 dicembre 2014) e sono costituiti principalmente da finanziamenti a medio lungo termine stipulati per finanziare l'investimento nella piattaforma tecno-logistica. L'ammontare dei finanziamenti accordati e non utilizzati al 30 giugno 2015 era pari a Euro 46.828 migliaia. Per informazioni in merito alla composizione dell'indebitamento del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 si rinvia, rispettivamente, al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo YOOX, pagg. 66 e ss. della Relazione Semestrale e al bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014, pagg. 146 e ss. del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, incorporati mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004.

Sulla base delle proiezioni elaborate dall'Emittente in relazione al Nuovo Gruppo anche ai fini di quanto riportato nel Capitolo 11, Paragrafo 11.1 del Documento, la Società ritiene che il Nuovo Gruppo non debba ricorrere a nuovi finanziamenti bancari e che disponga di un capitale circolante sufficiente per far fronte alle proprie esigenze di liquidità per i dodici mesi successivi alla Data del Documento. Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo 11 del Documento.

Di seguito si riportano i dati riassuntivi dei principali contratti di finanziamento dell'Emittente in essere.

#### *Finanziamento Unicredit*

In data 20 dicembre 2013, YOOX e Unicredit S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di mutuo chirografario in favore dell'Emittente per l'ammontare di Euro 30.000 migliaia, indicizzato all'Euribor, suddiviso (i) in una *tranche* di Euro 10.000 migliaia della durata di 72 mesi, la cui erogazione era disponibile fino a 12 mesi dalla data della stipula, con rimborso in via semestrale posticipato, e (ii) una *tranche* di Euro 20.000 migliaia disponibile per la durata di 60 mesi nella forma di finanziamento *revolving*.

Prima della scadenza dei 12 mesi dalla data della stipula le parti hanno rinegoziato le condizioni del contratto di finanziamento, incrementando l'ammontare complessivo a Euro 60.000 migliaia, suddiviso in (i) una *tranche* pari a Euro 30.000 migliaia della durata di 72 mesi, la cui erogazione era disponibile fino al 31 marzo 2015 con rimborso in via semestrale posticipato e (ii) una *tranche* di Euro 30.000 migliaia disponibile per la durata di 60 mesi nella forma di finanziamento *revolving*, e riducendo gli *spread* inizialmente previsti per ciascuna delle due *tranche* (dal 2,50% all'1,50% per la prima e all'1,80% per la seconda). In data 31 marzo 2015, la prima *tranche* è stata integralmente erogata.

#### *Finanziamento Mediocredito*

In data 9 dicembre 2013 YOOX e Mediocredito Italiano S.p.A. hanno sottoscritto un mutuo chirografario di medio-lungo periodo, indicizzato al tasso Euribor, per un ammontare di Euro 23.000 migliaia, erogato alla data stipula e della durata di 60 mesi con prima rata capitale in scadenza al 31 marzo 2015.

Prima della scadenza della prima rata, le parti hanno rinegoziato alcuni termini del finanziamento prevedendo l'incremento dell'importo dello stesso a Euro 40.000 migliaia (che alla Data del Documento risulta interamente erogato), la riduzione dello *spread* dal 2,60% all'1,10% e la proroga della durata del medesimo di 12 mesi ulteriori a quelli originariamente.

#### *Finanziamento BNL*

In data 30 dicembre 2013 YOOX e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. hanno sottoscritto un mutuo chirografario, indicizzato al tasso Euribor per un ammontare di Euro 15.000 migliaia suddiviso in (i) una

*tranche* di Euro 10.000 migliaia della durata di 60 mesi, la cui erogazione è disponibile fino a 12 mesi dalla data della stipula con rimborso in via semestrale posticipata e (ii) una *tranche* di Euro 5.000 migliaia della durata di 48 mesi, la cui erogazione è disponibile nella forma di finanziamento *revolving* per tutta la durata del finanziamento medesimo. Prima dell'erogazione, in data 23 ottobre 2014 le parti hanno negoziato la riduzione dello *spread* con riferimento a ciascuna *tranche* (dal 2,5% all'1,6% per la prima *tranche* e dal 2,5% all'1,8% per la seconda *tranche*). Nel mese di dicembre 2014 sono state integralmente erogate entrambe le *tranche*.

#### *Finanziamento BEI*

In data 11 settembre 2014 YOOX e la Banca Europea degli Investimenti (European Investment Bank) hanno sottoscritto un contratto di finanziamento, garantito da SACE, suddiviso in due *tranche*, rispettivamente di Euro 20.000 migliaia ed Euro 25.000 migliaia con durata di 60 mesi dalla data di erogazione. Entrambe le *tranche* sono state integralmente erogate in data 11 dicembre 2014.

#### *Covenant e impegni contrattuali*

I contratti di finanziamento prevedono, tra l'altro, alcuni vincoli e impegni in linea con la prassi di mercato, quali *covenant* finanziari, l'impegno a non costituire alcuna garanzia sui propri beni fatta eccezione per quelli esistenti al momento della stipula, o dovuti per legge (c.d. *negative pledge*) e l'impegno a garantire che gli obblighi contrattuali non siano postergati ad altri obblighi chirografari (c.d. *pari passu*). Non sono invece previste clausole di c.d. *change of control* e *corporate reorganisation*, ad eccezione del finanziamento con BEI.

Al riguardo si segnala che, in considerazione dell'operazione di Fusione e pertanto delle modifiche alla struttura del Gruppo e della composizione delle società controllate da YOOX ad esito della Fusione medesima, in data 29 luglio 2015, YOOX e BEI hanno sottoscritto un accordo ai sensi del quale nei 90 giorni successivi alla stipulazione dell'Atto di Fusione l'applicazione delle clausole previste nel contratto di finanziamento con BEI relative a limiti all'indebitamento delle controllate e ai *negative pledge* sarà sospesa.

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

- rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA (esclusi i piani di incentivazione) non superiore a 2,5; e
- rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto superiore a 1.

Il Finanziamento con BEI prevede i seguenti *covenant* finanziari:

- rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA (esclusi i piani di incentivazione) non superiore a 2,0; e
- rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto non superiore a 0,8.

I suddetti *covenant* finanziari sono sottoposti a verifica su base semestrale alle date del 30 giugno e 31 dicembre di ogni esercizio. Al riguardo si segnala che i suddetti parametri finanziari risultano ampiamente rispettati alle rispettive date di verifica per ciascun periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie contenute nel Documento (primo semestre 2015 ed esercizi 2014, 2013 e 2012).

Per ulteriori informazioni in merito ai debiti finanziari a medio e lungo termine, nonché ai debiti correnti del Gruppo YOOX al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 si rinvia, rispettivamente, al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo YOOX, pagg. 66 e ss. della Relazione Semestrale e al bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014, pagg. 146 e ss. del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, incorporati mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004.

## 11. DICHIARAZIONE SUL CAPITALE CIRCOLANTE E SU FONDI PROPRI E INDEBITAMENTO

### 11.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Ai sensi del Regolamento (CE) 809/2004 e della definizione di capitale circolante (differenza tra attivo corrente e passivo corrente) quale “*mezzo mediante il quale l'emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni che pervengono a scadenza*”, contenuta nelle raccomandazioni ESMA/2013/319, alla Data del Documento, l'Emittente ritiene che il Gruppo YOOX e il Nuovo Gruppo dispongono di un capitale circolante sufficiente per far fronte alle proprie esigenze di liquidità per i dodici mesi successivi alla Data del Documento.

Per ulteriori informazioni sulle risorse finanziarie si rinvia al Capitolo 10, Paragrafo 10.2 del Documento, nonché al bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014 e al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo YOOX.

### 11.2 Fondi propri e indebitamento

Di seguito è riportata la tabella dei fondi propri e indebitamento consolidati al 30 giugno 2015 con riferimento al Gruppo YOOX e al Gruppo Largentia Italia, e dell'indebitamento consolidato al 31 luglio 2015 con riferimento al solo Gruppo YOOX, predisposta secondo lo schema previsto dalle raccomandazioni ESMA/2013/319.

Si segnala in particolare che il Gruppo Largentia Italia è composto dalla società Largentia Italia, da Largentia Limited e dalle società appartenenti al Gruppo NAP.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2015			31 luglio 2015
	Gruppo YOOX	Gruppo Largentia Italia	Gruppo YOOX-NAP Pro-forma	Gruppo YOOX
Debiti finanziari correnti – quota scadente entro 12 mesi				
Garantiti	5.794	-	5.794	5.644
Non garantiti	16.239	58.176	16.239	23.347
<b>Totale debiti finanziari correnti (A)</b>	<b>22.123</b>	<b>58.176</b>	<b>22.123</b>	<b>28.991</b>
Debiti finanziari non correnti – quota scadente oltre 12 mesi				
Garantiti	17.587	-	17.587	17.545
Non garantiti	93.144	-	93.144	92.211
<b>Totale debiti finanziari non correnti (B)</b>	<b>110.731</b>	<b>-</b>	<b>110.731</b>	<b>109.756</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (C)	(103.269)	(31.283)	(103.315)	(76.029)
Attività finanziarie che non costituiscono imm. (D)	(21.124)	(43.417)	(64.541)	(19.771)
<b>Totale debiti finanziari netti (A+B+C+D)</b>	<b>8.461</b>	<b>(16.525)</b>	<b>(35.003)</b>	<b>42.947</b>
<b>Fondi propri</b>				
Capitale sociale	621	479.217	1.277	
Riserve	107.807	95.180	2.000.212	
Riserve di utili e perdite indivisi	50.358	(120.107)	50.358	
Risultato del periodo	127	20.036	125	
Patrimonio netto di pertinenza dei Terzi	-	5.275	-	
<b>Totale Fondi Propri (E)</b>	<b>158.914</b>	<b>479.602</b>	<b>2.051.972</b>	
<b>Totale Fondi Propri e Indebitamento finanziario netto (A+B+C+D+E)</b>	<b>167.375</b>	<b>463.078</b>	<b>2.016.970</b>	

Sulla base delle informazioni disponibili, l'Emittente ritiene che con riferimento ai "Fondi Propri" del Gruppo YOOX e del Gruppo Largenta Italia e alle "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" del Gruppo Largenta Italia al 31 luglio 2015 non ci sono stati cambiamenti di rilievo rispetto ai dati al 30 giugno 2015.

Si segnala che:

- (a) al fine di consentire il perfezionamento dell'Atto di Fusione prima del termine per l'opposizione dei creditori (ai sensi dell'articolo 2503, comma 1, del codice civile), alla data della stipula dell'Atto di Fusione (avvenuta il 28 settembre 2015) YOOX ha ottenuto consensi da parte dei creditori per circa complessivi Euro 178.587 migliaia e, con riferimento ai residui crediti della Società alla data di iscrizione del Progetto di Fusione al Registro delle Imprese che non siano stati pagati dalla Società alla data di stipula dell'Atto Fusione, l'ammontare del deposito a garanzia di detti crediti è pari a Euro 11.558 migliaia. Quanto a Largenta Italia, si segnala che alla data di sottoscrizione dell'Atto di Fusione (intervenuta il 28 settembre 2015) non vi sono crediti pendenti;
- (b) quanto al Gruppo Largenta Italia, alla data di sottoscrizione dell'Atto di Fusione, Largenta Italia, Largenta UK, THE NET-A-PORTER GROUP e le Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP, in conformità a quanto previsto dell'Accordo di Fusione, sono prive di indebitamento finanziario verso terzi;
- (c) i dati della colonna "Gruppo YOOX-NAP Pro-forma" derivano dalle informazioni finanziarie pro-forma riportate nel precedente Capitolo 4 a cui si rimanda per la descrizione delle modalità di determinazione specifiche per la fattispecie.

L'incremento dell'"Indebitamento Finanziario Netto" del Gruppo YOOX al 31 luglio 2015 segue la normale evoluzione del capitale circolante di Gruppo e, in particolare, del magazzino, riflettendo le attività di approvvigionamento nel corso dei mesi estivi funzionali alle vendite previste nella stagione invernale.

Si conferma infine che, sulla base delle informazioni disponibili, non sono emersi elementi tali da far ritenere che i "Mezzi Propri" del Gruppo YOOX e del Gruppo Largenta Italia al 30 giugno 2015, "l'Indebitamento Finanziario Netto" del Gruppo Largenta Italia al 30 giugno 2015 nonché l'"Indebitamento Finanziario Netto" del Gruppo YOOX al 31 luglio 2015 non siano idonei a fornire una situazione rappresentativa del Gruppo YOOX e del Gruppo YOOX-NAP alla Data del Documento.

## **12. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO YOOX**

### **12.1 Indicazioni generali sull'andamento della gestione di YOOX e del Gruppo YOOX successivamente al 30 giugno 2015**

Nel primo semestre 2015 è proseguita la crescita del fatturato del Gruppo YOOX, sia per la linea di *business* multimarca sia per quella monomarca, registrando risultati in crescita in tutti i principali mercati di riferimento. Per maggiori informazioni in merito all'andamento della gestione di YOOX e del Gruppo YOOX relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2015 si rinvia alla “*Relazione intermedia semestrale degli Amministratori sull'Andamento della Gestione*” relativa al primo semestre 2015, pagg. 11 e seguenti della Relazione Semestrale, incorporata mediante riferimento nel Documento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti e dell'articolo 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004.

Sulla base della comprovata validità del modello di business di YOOX nel mondo e delle buone prospettive del mercato *retail online*, l'Emittente ritiene ragionevole assumere che nel 2015 il Gruppo YOOX possa conseguire un'ulteriore crescita del business (cfr. *Relazione intermedia semestrale degli Amministratori sull'Andamento della Gestione*” relativa al primo semestre 2015, pag. 30 della Relazione Semestrale). L'Emittente dichiara che in base alle informazioni disponibili, non si sono registrati cambiamenti negativi sostanziali alle proprie prospettive successivamente al 30 giugno 2015 e fino alla Data del Documento e che non si sono manifestate tendenze significative nell'andamento delle vendite, ovvero nell'evoluzione della dinamica dei costi correlati all'attività caratteristica del Gruppo YOOX. I volumi commerciali delle vendite relativi sia alla linea di *business* multimarca, sia alla linea di *business* monomarca e l'andamento gestionale in generale non hanno evidenziato scostamenti particolarmente significativi rispetto al primo semestre 2015; in particolare, i volumi commerciali delle vendite hanno complessivamente mantenuto sino alla Data del Documento un *trend* di crescita nell'intorno del 20% in linea con quanto registrato nei primi sei mesi del 2015. Sulla base dei dati a disposizione, l'andamento gestionale del Gruppo YOOX dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento è coerente con le linee di sviluppo e i principali obiettivi individuati dall'Emittente.

Largenta Italia dichiara che, in base alle informazioni disponibili, non si sono registrati cambiamenti negativi sostanziali alle prospettive del Gruppo NAP successivamente al 30 giugno 2015 e fino alla Data del Documento e che l'andamento gestionale del Gruppo NAP non ha manifestato scostamenti particolarmente significativi rispetto al primo semestre 2015. Sulla base dei dati a disposizione, l'andamento gestionale del Gruppo NAP dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento è coerente con le linee di sviluppo e i principali obiettivi individuati a livello di Gruppo NAP.

### **13. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI**

Il presente Capitolo 13 contiene informazioni sulle Nuove Azioni Ordinarie da ammettere a quotazione sul MTA.

Il presente Capitolo non contiene alcuna informazione relativa alle Azioni B per le quali non sarà richiesta l'ammissione a quotazione. Per informazioni in merito alle Azioni B si rinvia alla Premessa e al Capitolo 3 del Documento, nonché alla Premessa, al Paragrafo 1.3 e al Capitolo 4 della Relazione.

#### **13.1 Descrizione delle Nuove Azioni Ordinarie**

Gli strumenti finanziari oggetto di ammissione a quotazione sono le Nuove Azioni Ordinarie di YOOX (post-Fusione), prive di indicazione del valore nominale.

A fronte dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 21 luglio 2015 a servizio della Fusione, YOOX emetterà complessive n. 65.599.597 azioni YOOX di nuova emissione di cui n. 20.693.964 Nuove Azioni Ordinarie da assegnare a RH, in qualità di unico azionista di Largentia Italia secondo il Rapporto di Cambio (*cfr.* successivo Paragrafo 13.6 del Documento).

Le Azioni hanno il codice ISIN IT0003540470.

#### **13.2 Legislazione in base alla quale le Nuove Azioni Ordinarie saranno emesse**

Le Nuove Azioni Ordinarie saranno emesse ai sensi della legge italiana.

#### **13.3 Caratteristiche delle Nuove Azioni Ordinarie**

Le Nuove Azioni Ordinarie saranno nominative, liberamente trasferibili, prive di indicazione del valore nominale, con godimento regolare e assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e saranno immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

#### **13.4 Valuta di emissione delle Nuove Azioni Ordinarie**

La valuta di emissione delle Nuove Azioni Ordinarie è l'Euro.

#### **13.5 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi alle Azioni e modalità per il loro esercizio**

Tutte le Nuove Azioni Ordinarie avranno le stesse caratteristiche e attribuiranno ai loro possessori i medesimi diritti delle Azioni Ordinarie dell'Emittente in circolazione alla data di emissione. Le Nuove Azioni Ordinarie avranno godimento regolare.

Ciascuna Azione attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di statuto applicabili.

Ai sensi dell'articolo 29 del Nuovo Statuto, gli utili netti accertati, risultanti dal bilancio, detratta la quota da imputarsi a riserva legale fino al limite di legge, sono destinati secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti. In particolare, l'Assemblea, su proposta del Consiglio di Amministrazione, può deliberare la formazione e l'incremento di altre riserve. Il Consiglio di Amministrazione può deliberare la distribuzione di acconti sui dividendi nei modi e nelle forme di

legge. L'Assemblea straordinaria può deliberare l'assegnazione di utili o riserve costituite da utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate mediante l'emissione, sino all'ammontare corrispondente agli utili stessi, di azioni ordinarie senza alcun vincolo o di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro, sempre ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile.

### **13.6 Indicazione delle delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Nuove Azioni Ordinarie saranno emesse**

Le Nuove Azioni Ordinarie riverranno dall'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di YOOX del 21 luglio 2015 nel contesto dell'operazione di Fusione.

In particolare, la predetta Assemblea ha, *inter alia*, deliberato un aumento di capitale sociale per nominali Euro 655.995,97 con emissione di complessive n. 65.599.597 azioni di nuova emissione, prive di indicazione nominale, da assegnare agli azionisti di Largentia Italia secondo il Rapporto di Cambio che risulta dal Progetto di Fusione e quindi secondo il rapporto di cambio di n. 1 (una) azione YOOX di nuova emissione ogni n. 1 (una) azione di Largentia Italia, fatta peraltro avvertenza che:

- (i) detto aumento di capitale sarà attuato con emissione di Nuove Azioni Ordinarie e/o Azioni B e più precisamente con emissione di Nuove Azioni Ordinarie da un minimo di n. 20.693.964 fino a un massimo di n. 27.691.255 e di Azioni B da un minimo di n. 37.908.342 fino a un massimo di n. 44.905.633 (sempre fermo il numero complessivo di azioni da emettere pari a n. 65.599.597);
- (ii) le azioni da assegnare al socio di Largentia Italia, RH, saranno ripartite in modo che allo stesso sia assegnato: (A) un numero di Nuove Azioni Ordinarie rappresentative, al massimo, del 25% del capitale sociale con diritto di voto di YOOX, calcolato sulla base del numero di azioni YOOX in circolazione alla data del Progetto di Fusione; e (B) per l'eventuale eccedenza, e fino a concorrenza del numero di azioni di YOOX da assegnare alla stessa, Azioni B;
- (iii) agli eventuali ulteriori soci di Largentia Italia diversi da RH saranno assegnate in concambio esclusivamente azioni ordinarie.

Si segnala che tenuto conto che a servizio della Fusione saranno emesse e assegnate a RH, in qualità di unico azionista di Largentia Italia, le complessive n. 65.599.597 azioni YOOX di nuova emissione, le stesse saranno ripartite come segue: n. 20.693.964 Nuove Azioni Ordinarie e n. 44.905.633 Azioni B.

Per maggiori informazioni sulla delibera dell'Assemblea degli azionisti del 21 luglio 2015 si rinvia al Capitolo 3, Paragrafo 3.1 del Documento.

Per maggiori informazioni in merito alle Azioni B si rinvia alla Premessa e al Capitolo 3 del Documento, nonché alla Premessa, al Paragrafo 1.3 e al Capitolo 4 della Relazione.

Per la descrizione del Rapporto di Cambio e delle modalità di assegnazione delle Nuove Azioni Ordinarie e delle Azioni B si rinvia al Capitolo 3, Paragrafi 3.7 e 3.8 del Documento.

### **13.7 Data prevista per l'emissione delle Nuove Azioni Ordinarie**

Le Nuove Azioni Ordinarie saranno emesse con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione in virtù della deliberazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti di YOOX che si è svolta in data 21 luglio 2015 per deliberare in merito, tra l'altro, alla Fusione stessa.

Le Nuove Azioni Ordinarie saranno messe a disposizione degli azionisti di Largentia Italia, secondo le

forme proprie delle azioni accentrate presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzate alla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di giorno di borsa aperta, o dal primo giorno di borsa aperta successivo.

### **13.8 Limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni**

Non esiste alcuna limitazione alla libera trasferibilità delle Azioni ai sensi di legge e di statuto.

Si segnala tuttavia quanto segue.

Ai sensi dell'Accordo di Lock-up, l'Amministratore Delegato, Federico Marchetti, ha assunto l'impegno, per il minor periodo tra (x) un periodo di 3 anni dall'efficacia della Fusione e (y) il tempo in cui Federico Marchetti rivestirà la carica di Amministratore Delegato, a non disporre di nessuna azione di nuova emissione di YOOX dallo stesso sottoscritta a valere su qualsiasi aumento di capitale deliberato in futuro da YOOX (inclusi gli aumenti di capitale a servizio della Delega) e in esecuzione di qualsiasi nuovo piano di incentivazione.

Inoltre, ai sensi del Patto Parasociale, RH ha assunto l'impegno, per un periodo di 3 anni a decorrere dalla data di efficacia della Fusione, a non trasferire o comunque disporre, direttamente o indirettamente, delle azioni di YOOX (ordinarie e Azioni B) rappresentative del: (i) 25% del capitale sociale complessivo di YOOX, inclusa almeno n. 1 Azione B; e (ii) 25% delle azioni di YOOX (comprensivo, per chiarezza, di azioni ordinarie e Azioni B) emesse a seguito dell'aumento di capitale a valere sull'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea straordinaria di YOOX in data 21 luglio 2015 e sottoscritte da RH. Tali restrizioni non limitano il diritto di RH di aderire – ai termini e alle condizioni previste dello statuto di YOOX (post-Fusione) – a un'offerta pubblica di acquisto o di scambio promossa nei confronti di tutti gli azionisti di YOOX o di azionisti rappresentativi di almeno il 60% del capitale di YOOX.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Lock-up e al Patto Parasociale, si rinvia alla Premessa del Documento, alla Premessa e al Paragrafo 9 della Relazione, nonché alle informazioni essenziali redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com)) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

### **13.9 Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni**

YOOX, in quanto società con azioni ammesse alle negoziazioni sul MTA, è assoggettata alle norme in materia di offerte pubbliche di acquisto e di vendita residuali previste dal TUF e dai relativi regolamenti attuativi, incluse le disposizioni in tema di offerta pubblica di acquisto obbligatoria (artt. 105 e seguenti del TUF) e di offerta pubblica di acquisto residuale (articolo 108 del TUF).

A fini di completezza si segnala che ai sensi dell'articolo 5, comma 6, del Nuovo Statuto, nel caso di promozione di una offerta pubblica di acquisto o di scambio avente ad oggetto almeno il sessanta per cento delle azioni ordinarie della Società, ciascun socio titolare di Azioni B, anche in deroga a quanto previsto nei commi 4 e 5 del medesimo articolo 5 del testo statutario, ha la facoltà di convertire, nel rapporto di 1:1, tutte o parte delle Azioni B possedute (e di dare comunicazione della propria decisione di convertire), al fine esclusivo di trasferire all'offerente le azioni ordinarie derivanti dalla conversione; in tale ipotesi tuttavia l'efficacia della conversione è subordinata alla definitiva efficacia dell'offerta medesima e opera con esclusivo riferimento alle azioni portate in adesione alla stessa che vengano effettivamente trasferite all'offerente. Ai sensi di quanto previsto dal comma 7 del medesimo articolo 5, nel caso di conversione ai sensi del citato comma 6, il Consiglio di Amministrazione è tenuto a porre in

essere tutte le attività necessarie affinché (i) le azioni ordinarie derivanti dalla richiesta di conversione (A) siano emesse entro il giorno di borsa aperta precedente la data di regolamento del corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto o di scambio e (B) ove applicabile, siano ammesse alle negoziazioni nel medesimo mercato regolamentato cui sono ammesse le azioni ordinarie, nei modi e tempi previsti dalla normativa applicabile e (ii) lo statuto sociale venga aggiornato in funzione dell'avvenuta conversione.

### **13.10 Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni Ordinarie dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso**

Le azioni della Società non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio, né alcuna offerta pubblica di scambio è stata effettuata dalla Società su azioni o quote rappresentative di capitale di altre società o enti.

### **13.11 Regime fiscale**

Le informazioni riportate qui di seguito sintetizzano alcuni aspetti del regime fiscale dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni ai sensi della legislazione tributaria italiana vigente alla Data del Documento e relativamente a specifiche categorie di investitori, fermo restando che la stessa potrebbe essere soggetta a modifiche, anche con effetto retroattivo.

In particolare, potrebbero intervenire provvedimenti aventi ad oggetto la revisione delle aliquote delle ritenute e/o delle imposte sostitutive sui redditi di capitale e dei redditi diversi di natura finanziaria. L'approvazione di tali provvedimenti legislativi modificativi della disciplina attualmente in vigore potrebbe, pertanto, incidere sul regime fiscale quale descritto nei seguenti Paragrafi.

Allorché si verifichi una tale eventualità, non si provvederà ad aggiornare questa sezione per dare conto delle modifiche intervenute anche qualora, a seguito di tali modifiche, le informazioni presenti in questa sezione non risultassero più valide.

Quanto segue non intende essere un'analisi esaustiva di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni.

Gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti in merito al regime fiscale dell'acquisto, della detenzione e della cessione di Azioni e a verificare la natura e l'origine delle somme percepite come distribuzione sulle Azioni (dividendi o riserve).

#### *13.11.1 Definizioni*

Ai fini del presente Paragrafo, i termini definiti hanno il significato di seguito riportato:

*“Partecipazioni Qualificate”*: le partecipazioni sociali in società i cui titoli sono negoziati in mercati regolamentati costituite dal possesso di azioni (diverse dalle azioni di risparmio), diritti o titoli, attraverso cui possono essere acquisite le predette azioni, che rappresentino complessivamente una percentuale di diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria superiore al 2% ovvero una partecipazione al capitale superiore al 5%;

*“Partecipazioni Non Qualificate”*: le partecipazioni sociali in società i cui titoli sono negoziati in mercati regolamentati diverse dalle Partecipazioni Qualificate;

*“Cessione di Partecipazioni Qualificate”*: cessione a titolo oneroso di azioni, diverse dalle azioni di risparmio, diritti o titoli attraverso cui possono essere acquisite azioni, che eccedano, nell'arco di un periodo di dodici mesi, i limiti per la qualifica di Partecipazione Qualificata. Il termine di dodici mesi

decorre dal momento in cui i titoli ed i diritti posseduti rappresentano una percentuale di diritti di voto o di partecipazione superiore ai limiti predetti. Per diritti o titoli attraverso cui possono essere acquisite partecipazioni si tiene conto delle percentuali di diritti di voto o di partecipazione al capitale potenzialmente ricollegabili alle partecipazioni;

“*Cessione di Partecipazioni Non Qualificate*”: cessione a titolo oneroso di azioni, diverse dalle azioni di risparmio, diritti o titoli attraverso cui possono essere acquisite azioni, diverse dalle Cessioni di Partecipazione Qualificate.

### *13.11.2 Dividendi percepiti da soggetti residenti*

I dividendi corrisposti saranno soggetti al regime fiscale ordinariamente applicabile ai dividendi corrisposti da società fiscalmente residenti in Italia. In particolare, sono previste le seguenti diverse modalità di tassazione dei dividendi a seconda dalla natura del soggetto percettore:

(a) Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia che detengono partecipazioni al di fuori dell'attività di impresa

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su Azioni, possedute al di fuori dell'esercizio d'impresa e del regime del risparmio gestito e costituenti Partecipazioni Non Qualificate, immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli (quali le Azioni della Società oggetto della presente Offerta), sono soggetti ad una imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con aliquota del 26%, con obbligo di rivalsa, ai sensi dell'articolo 27-ter D.P.R. 29 settembre 1973, n. 600 (il “**D.P.R. 600/1973**”) e dell'articolo 3, Decreto Legge del 24 aprile 2014, n. 66, convertito con Legge 23 giugno 2014 (il “**D.L. 66/2014**”). Nel caso di applicazione dell'imposta sostitutiva, i soci non devono dichiarare i dividendi percepiti nella propria dichiarazione annuale dei redditi.

Questa imposta sostitutiva è applicata dai soggetti residenti presso i quali i titoli sono depositati, aderenti al sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli, nonché, mediante un rappresentante fiscale nominato in Italia, dai soggetti (depositari) non residenti che aderiscono al sistema Monte Titoli o a sistemi esteri di deposito accentrato aderenti al sistema Monte Titoli.

Tale modalità di tassazione costituisce il regime ordinariamente applicabile alle azioni di società italiane negoziate in mercati regolamentati italiani, quali le Azioni della Società.

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su azioni, possedute al di fuori dell'esercizio d'impresa e costituenti Partecipazioni Qualificate, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva a condizione che gli aventi diritto, all'atto della percezione, dichiarino che gli utili riscossi sono relativi a Partecipazioni Qualificate. Tali dividendi concorrono parzialmente alla formazione del reddito imponibile complessivo del socio nella misura del 49,72% dell'ammontare percepito (tale percentuale si applica ai dividendi formati con utili prodotti dalla società a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007, i dividendi formati con utili prodotti fino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2007 concorrono alla formazione del reddito nella misura del 40% dell'ammontare percepito. A tal fine, a partire dalle delibere di distribuzione successive a quella avente ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società fino a tale esercizio).

(b) Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia che detengono Partecipazioni Non Qualificate al di fuori dell'esercizio dell'attività di impresa e nell'ambito del regime del risparmio gestito

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su azioni, possedute al di fuori dell'esercizio d'impresa e costituenti Partecipazioni Non Qualificate, immesse in un rapporto di gestione

patrimoniale intrattenuto con un intermediario autorizzato, in relazione al quale sia esercitata l'opzione per il regime del risparmio gestito di cui all'articolo 7 del Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461 (il “**Decreto Legislativo 461/1997**”), non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva e concorrono alla formazione del risultato annuo di gestione maturato, da assoggettare ad imposta sostitutiva del 26%.

(c) Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia che detengono partecipazioni nell'esercizio dell'attività di impresa

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su azioni relative all'impresa non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva a condizione che gli aventi diritto, all'atto della percezione, dichiarino che gli utili riscossi sono relativi a partecipazioni attinenti all'attività d'impresa. Tali dividendi concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo del socio in misura pari al 49,72% dell'ammontare percepito (tale percentuale si applica ai dividendi formati con utili prodotti dalla società a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007, i dividendi formati con utili prodotti fino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2007 concorrono alla formazione del reddito nella misura del 40% dell'ammontare percepito. A tal fine, a partire dalle delibere di distribuzione successive a quella avente ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società fino a tale esercizio).

(d) Società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR, società ed enti di cui all'articolo 73, comma primo, lettere a) e b), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia

I dividendi percepiti da società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate (escluse le società semplici) di cui all'articolo 5 del TUIR, da società ed enti di cui all'articolo 73, comma primo, lett. a) e b), del TUIR, incluse, tra l'altro, le società per azioni e in accomandita per azioni, le società responsabilità limitata, le società cooperative e le società di mutua assicurazione, nonché le società europee di cui al regolamento (CE) n. 2157/2001 e le società cooperative europee di cui al regolamento (CE) n. 1435/2003 residenti nel territorio dello Stato e gli enti pubblici e privati diversi dalle società, nonché i *trust*, residenti nel territorio dello Stato, che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali (c.d. enti commerciali), non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva in Italia e concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo del percipiente, da assoggettare a tassazione secondo le regole ordinarie, con le seguenti modalità:

- le distribuzioni a favore di soggetti IRPEF (ad esempio, società in nome collettivo, società in accomandita semplice) concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo del percipiente in misura pari al 49,72% dell'ammontare percepito (tale percentuale si applica ai dividendi formati con utili prodotti dalla società a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007, i dividendi formati con utili prodotti fino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2007 concorrono alla formazione del reddito nella misura del 40% dell'ammontare percepito. A tal fine, a partire dalle delibere di distribuzione successive a quella avente ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società fino a tale esercizio);
- le distribuzioni a favore di soggetti IRES (ad esempio, società per azioni, società a responsabilità limitata, società in accomandita per azioni) concorrono a formare il reddito imponibile complessivo del percipiente limitatamente al 5% del loro ammontare, ovvero per l'intero ammontare se relative a titoli detenuti per la negoziazione da soggetti che applicano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Per alcuni tipi di società ed a certe condizioni, i dividendi concorrono a formare anche il relativo valore netto della produzione, soggetto ad imposta regionale sulle attività produttive (IRAP).

(e) Enti di cui all'articolo 73, comma primo, lett. c), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia

I dividendi percepiti dagli enti di cui all'articolo 73, comma primo, lett. c), del TUIR, ovverosia dagli enti pubblici e privati fiscalmente residenti in Italia, diversi dalle società, i trust che non hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, nonché gli organismi di investimento collettivo del risparmio (diversi da quelli di cui all'articolo 73, comma 5-*quinquies*, del TUIR), residenti nel territorio dello Stato, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva in Italia e concorrono a formare il reddito complessivo da assoggettare ad IRES limitatamente al 77,74% dell'ammontare percepito.

(f) Soggetti esenti residenti in Italia

Per le azioni, quali le Azioni emesse dalla Società, immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, i dividendi percepiti da soggetti residenti in Italia esenti dall'imposta sul reddito delle società (IRES) sono soggetti ad una imposta sostitutiva con aliquota del 26% applicata dal soggetto residente (aderente al sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli) presso il quale le azioni sono depositate, ovvero, mediante un rappresentante fiscale nominato in Italia, dal soggetto (depositario) non residente che aderisca al sistema Monte Titoli o a sistemi esteri di deposito accentrato aderenti al sistema Monte Titoli.

(g) Fondi pensione italiani ed O.I.C.R. italiani (diversi dagli organismi di investimento collettivo del risparmio immobiliari)

Gli utili percepiti da (a) fondi pensione italiani soggetti al regime di cui all'articolo 17 Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (il "**Decreto 252/2005**") e (b) organismi italiani di investimento collettivo del risparmio ("**O.I.C.R.**") diversi dai fondi comuni di investimento immobiliare e da società di investimento a capitale fisso che investono in immobili ("**O.I.C.R. Immobiliari**"), non sono soggetti a ritenuta alla fonte né ad imposta sostitutiva. Per i fondi pensione tali utili concorrono secondo le regole ordinarie alla formazione del risultato complessivo annuo di gestione maturato, soggetto ad imposta sostitutiva con aliquota del 20%. Gli O.I.C.R. istituiti in Italia sottoposti a vigilanza o il cui gestore sia sottoposto a vigilanza (diversi dagli O.I.C.R. Immobiliari) sono esenti dalle imposte sui redditi ai sensi dell'articolo 73, comma 5-*quinquies*, del TUIR. Gli utili percepiti dai suddetti O.I.C.R. non scontano alcuna imposizione e sui proventi dei suddetti organismi di investimento percepiti dai partecipanti in sede di riscatto, rimborso o distribuzione in costanza di detenzione delle quote / azioni trova applicazione il regime della ritenuta di cui all'articolo 26-*quinquies*, del D.P.R. 600/1973, nella misura del 26%.

A decorrere dal periodo d'imposta 2015, alle forme di previdenza complementare di cui al Decreto 252/2005, è riconosciuto un credito d'imposta pari al 9 per cento del risultato netto maturato, assoggettato all'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17 di tale decreto applicata in ciascun periodo d'imposta, a condizione che un ammontare corrispondente al risultato netto maturato assoggettato alla citata imposta sostitutiva sia investito in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine, individuate con il decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015 pubblicato in G.U. il 30 luglio 2015. Il credito d'imposta, che non concorre alla formazione del risultato netto maturato e che, ai fini della formazione delle prestazioni pensionistiche, incrementa la parte corrispondente ai redditi già assoggettati ad imposta, deve essere indicato nella dichiarazione annuale dei redditi relativa a ciascun periodo d'imposta e può essere utilizzato a decorrere dal periodo d'imposta successivo a quello di effettuazione del citato investimento, esclusivamente in compensazione, ai sensi dell'articolo 17 del Decreto Legislativo 9 luglio 1997, n. 241, nei limiti dello stanziamento di cui

all'articolo 1, comma 94, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190. Al credito d'imposta non si applicano i limiti di cui all'articolo 1, comma 53, della Legge 24 dicembre 2007, n. 244, e all'articolo 34 della Legge 23 dicembre 2000, n. 388.

(h) Organismi di investimento collettivo del risparmio immobiliari italiani

Ai sensi del Decreto Legge 25 settembre 2001, n. 351, convertito con modificazioni dalla Legge 23 novembre 2001, n. 410, come attualmente in vigore a seguito delle modifiche apportate, le distribuzioni di utili percepite dai fondi comuni di investimento immobiliare italiani, istituiti ai sensi dell'articolo 37 del TUF ovvero dell'articolo 14-*bis* della Legge 25 gennaio 1994 n. 86, non sono soggette a ritenuta d'imposta né ad imposta sostitutiva e non scontano alcuna imposizione in capo a tali fondi, che non sono soggetti in Italia alle imposte sui redditi e all'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP).

In alcuni casi, i redditi conseguiti da un fondo comune di investimento immobiliare italiano non istituzionale potrebbero essere imputati per trasparenza ai (e concorrere dunque alla formazione del reddito imponibile in Italia dei) relativi investitori non istituzionali che detengano una partecipazione superiore al 5% del patrimonio del fondo.

Ai sensi dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 4 marzo 2014, n. 44, la medesima disciplina si applica alle società di investimento a capitale fisso che investono in beni immobili nelle misure indicate dalle disposizioni civilistiche.

(i) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che detengono partecipazioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato

Le distribuzioni di utili percepite da soggetti non residenti in Italia che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione in Italia a cui la partecipazione sia relativa, non sono soggette ad alcuna ritenuta in Italia né ad imposta sostitutiva e concorrono a formare il reddito complessivo della stabile organizzazione da assoggettare ad imposizione in Italia secondo le regole ordinarie nella misura del 5% del loro ammontare, ovvero per l'intero ammontare se relative a titoli detenuti per la negoziazione da soggetti che applicano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Per alcuni tipi di stabili organizzazioni ed a certe condizioni, i dividendi concorrono a formare anche il relativo valore netto della produzione, soggetto ad imposta regionale sulle attività produttive (IRAP).

Per il caso in cui le distribuzioni siano riconducibili ad una partecipazione non relativa ad una stabile organizzazione in Italia del soggetto percettore non residente, si faccia riferimento a quanto esposto al Paragrafo che segue.

(j) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che non detengono le azioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato

I dividendi, derivanti da azioni o titoli simili immessi nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli (quali le Azioni della Società), percepiti da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato cui la partecipazione sia relativa, sono in linea di principio, soggetti ad una imposta sostitutiva del 26%, ai sensi dell'articolo 27-*ter* del D.P.R. 600/1973 e dell'articolo 3 del Decreto Legge 66/2014.

Tale imposta sostitutiva è applicata dai soggetti residenti presso i quali i titoli sono depositati, aderenti al sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli, nonché, mediante un rappresentante fiscale nominato in Italia, dai soggetti non residenti che aderiscono al sistema Monte Titoli o a sistemi esteri di deposito accentrato aderenti al sistema Monte Titoli.

Gli azionisti fiscalmente non residenti in Italia che scontano la suddetta imposta sostitutiva del 26% sui dividendi, diversi dagli azionisti di risparmio, dai fondi pensione di cui al secondo periodo del comma 3, dell'articolo 27 del D.P.R. n. 600/1973 e dalle società ed enti indicati nel comma 3-ter dell'articolo 27 del D.P.R. n. 600/1973, hanno diritto, a fronte di un'istanza di rimborso da presentare secondo le condizioni e nei termini di legge, al rimborso fino a concorrenza degli undici ventiseiesimi della imposta sostitutiva subita in Italia ai sensi dell'articolo 27-ter del D.P.R. 600/1973, dell'imposta che dimostrino di aver pagato all'estero in via definitiva sugli stessi utili, previa esibizione alle competenti autorità fiscali italiane della relativa certificazione dell'ufficio fiscale dello Stato estero.

Alternativamente al suddetto rimborso, i soggetti residenti in Stati con i quali l'Italia abbia stipulato convenzioni per evitare la doppia imposizione sui redditi possono chiedere l'applicazione dell'imposta sostitutiva sui dividendi nella misura (ridotta) prevista dalla convenzione di volta in volta applicabile. Al fine di poter beneficiare dall'aliquota ridotta, il percettore dei dividendi è tenuto ad utilizzare il modello di approvato con Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate n. 2013/84404 del 10 luglio 2013.

A tal fine i soggetti presso cui le azioni sono depositate, aderenti al sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, debbono acquisire tempestivamente:

- una dichiarazione del soggetto non residente effettivo beneficiario degli utili, dalla quale risultino i dati identificativi del soggetto medesimo, la sussistenza di tutte le condizioni alle quali è subordinata l'applicazione del regime convenzionale e gli eventuali elementi necessari a determinare la misura dell'aliquota applicabile ai sensi della convenzione;
- un'attestazione dell'autorità fiscale competente dello Stato ove l'effettivo beneficiario degli utili ha la residenza, dalla quale risulti la residenza nello Stato medesimo ai sensi della convenzione. Questa attestazione produce effetti fino al 31 marzo dell'anno successivo a quello di presentazione.

L'amministrazione finanziaria italiana ha peraltro concordato con le amministrazioni finanziarie di alcuni Stati esteri un'apposita modulistica volta a garantire un più efficiente e agevole rimborso o esonero totale o parziale del prelievo alla fonte applicabile in Italia. Se la documentazione non è presentata al soggetto depositario precedentemente alla messa in pagamento dei dividendi, l'imposta sostitutiva è applicata con aliquota del 26%. In tal caso, il beneficiario effettivo dei dividendi può comunque richiedere all'amministrazione finanziaria italiana il rimborso della differenza tra l'imposta sostitutiva applicata e quella applicabile ai sensi della convenzione tramite apposita istanza di rimborso, corredata dalla documentazione di cui sopra, da presentare secondo le condizioni e nei termini di legge.

Nel caso in cui i soggetti percettori e beneficiari effettivi dei dividendi siano società o enti (i) fiscalmente residenti in uno degli Stati membri dell'Unione Europea ovvero in uno degli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo che sono inclusi nella lista di cui al Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze da emanare ai sensi dell'articolo 168-bis del TUIR ed (ii) ivi soggetti ad un'imposta sul reddito delle società, tali soggetti potranno beneficiare dell'applicazione di una imposta sostitutiva sui dividendi nella misura ridotta dell'1,375% del relativo ammontare. Fino all'emanazione del suddetto decreto ministeriale, gli Stati membri dell'Unione Europea ovvero gli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo che rilevano ai fini dell'applicazione dell'imposta nella citata misura dell'1,375% sono quelli inclusi nella lista di cui al Decreto del Ministro delle Finanze del 4 settembre 1996 e successive modifiche. Ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva della misura dell'1,375%, i soggetti beneficiari effettivi non residenti dovranno tempestivamente formulare specifica richiesta al soggetto depositario delle azioni tenuto al prelievo dell'imposta sostitutiva, corredata da idonea certificazione di residenza e di *status* fiscale rilasciata dalle competenti autorità dello Stato di

appartenenza.

L'imposta sostitutiva del 26% e quella ridotta dell'1,375% sono applicate anche ai dividendi percepiti nell'ambito di una gestione patrimoniale individuale assoggettata al cosiddetto regime del "risparmio gestito" di cui all'articolo 7 del Decreto Legislativo 461/1997.

Nel caso in cui i soggetti percettori e beneficiari dei dividendi siano fondi pensione istituiti in uno degli Stati membri dell'Unione Europea ovvero in uno degli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo che sono inclusi nella lista di cui al Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze da emanare ai sensi dell'articolo 168-*bis* del TUIR, tali soggetti potranno beneficiare dell'applicazione di una imposta sostitutiva sui dividendi nella misura ridotta dell'11% del relativo ammontare. Fino all'emanazione del suddetto Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze, gli Stati membri dell'Unione Europea ovvero gli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo che rilevano ai fini dell'applicazione dell'imposta nella citata misura dell'11% sono quelli inclusi nella lista di cui al Decreto del Ministro delle Finanze del 4 settembre 1996 e successive modifiche. Ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva della misura dell'11%, i fondi pensione non residenti dovranno tempestivamente formulare specifica richiesta al soggetto depositario delle azioni tenuto al prelievo dell'imposta sostitutiva, corredata da idonea documentazione.

Ai sensi dell'articolo 27-*bis* del D.P.R. 600/1973, approvato in attuazione della Direttiva n. 435/90/CEE del 23 luglio 1990, poi rifiuta nella Direttiva n. 2011/96/UE del 30 novembre 2011, nel caso in cui i dividendi siano percepiti da una società (a) che riveste una delle forme previste nell'allegato alla stessa Direttiva n. 2011/96/UE, (b) che è fiscalmente residente in uno Stato membro dell'Unione Europea, senza essere considerata, ai sensi di una convenzione in materia di doppia imposizione sui redditi con uno Stato terzo, residente al di fuori dell'Unione Europea, (c) che è soggetta, nello Stato di residenza, senza fruire di regimi di opzione o di esonero che non siano territorialmente o temporalmente limitati, ad una delle imposte indicate nell'allegato alla predetta Direttiva e (d) che detiene una partecipazione diretta nella Società non inferiore al 10% del capitale sociale, per un periodo ininterrotto di almeno un anno, tale società ha diritto a richiedere alle autorità fiscali italiane il rimborso dell'imposta sostitutiva applicata sui dividendi da essa percepiti. A tal fine, la società non residente deve produrre (i) una certificazione, rilasciata dalle competenti autorità fiscali dello Stato estero, che attesti che la società non residente soddisfa i requisiti indicati alle lettere (a), (b) e (c), nonché (ii) la dichiarazione che attesti la sussistenza del requisito indicato alla lettera (d). Inoltre, secondo quanto chiarito dalle autorità fiscali italiane, al verificarsi delle predette condizioni ed in alternativa alla presentazione di una richiesta di rimborso successivamente alla distribuzione del dividendo, purché il periodo minimo annuale di detenzione della partecipazione nella Società sia già trascorso al momento della distribuzione del dividendo medesimo, la società non residente può direttamente richiedere all'intermediario depositario delle azioni la non applicazione dell'imposta sostitutiva presentando tempestivamente all'intermediario in questione la stessa documentazione sopra indicata. In relazione alle società non residenti che risultano direttamente o indirettamente controllate da uno o più soggetti non residenti in Stati della Comunità europea, il suddetto regime di rimborso o di non applicazione dell'imposta sostitutiva può essere invocato soltanto a condizione che le medesime società dimostrino di non detenere la partecipazione nella Società allo scopo esclusivo o principale di beneficiare del regime in questione.

I dividendi di pertinenza di enti o organismi internazionali che godono dell'esenzione dalle imposte in Italia per effetto di leggi o di accordi internazionali resi esecutivi in Italia non sono soggetti all'imposta sostitutiva.

### *13.11.3 Distribuzione di riserve di cui all'articolo 47, comma 5, del TUIR*

Le informazioni fornite in questo Paragrafo sintetizzano il regime fiscale applicabile alla distribuzione

da parte della Società – in occasione diversa dal caso di riduzione del capitale esuberante, di recesso, di esclusione, di riscatto o di liquidazione – delle riserve di capitale di cui all'articolo 47, comma 5, del TUIR, ovverosia, tra l'altro, delle riserve od altri fondi costituiti con sovrapprezzi di emissione, con interessi di conguaglio versati dai sottoscrittori di nuove azioni, con versamenti fatti dai soci a fondo perduto o in conto capitale e con saldi di rivalutazione monetaria esenti da imposta (di seguito anche Riserve di Capitale).

(a) Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia in relazione a partecipazioni non detenute nell'esercizio dell'attività d'impresa

Indipendentemente dalla delibera assembleare, le somme percepite da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale costituiscono utili per i percettori nei limiti e nella misura in cui sussistano, in capo alla società distributrice, utili di esercizio e riserve di utili (fatta salva la quota di essi accantonata in sospensione di imposta). Le somme qualificate come utili sono soggette, a seconda che si tratti o meno di Partecipazioni Non Qualificate, al medesimo regime sopra riportato per i dividendi. Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto, sulla base di quanto testé indicato, dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono di pari ammontare il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione posseduta. Ne consegue che, in sede di successiva cessione, la plusvalenza imponibile è calcolata per differenza fra il prezzo di vendita ed il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione ridotto di un ammontare pari alle somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitali (al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile). Secondo l'interpretazione fatta propria dall'amministrazione finanziaria le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, per la parte eccedente il costo fiscale della partecipazione, costituiscono utili, da assoggettare al regime descritto sopra per i dividendi. Regole particolari potrebbero applicarsi in relazione alle partecipazioni per cui la persona fisica abbia optato per il regime cosiddetto del "risparmio gestito" di cui all'articolo 7 del Decreto Legislativo 461/1997.

(b) Persone fisiche in relazione a partecipazioni detenute nell'esercizio dell'attività d'impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR, società ed enti di cui all'articolo 73, comma primo, lett. a) e b), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia

In capo alle persone fisiche che detengono azioni nell'esercizio dell'attività d'impresa, alle società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate (escluse le società semplici) di cui all'articolo 5 del TUIR, alle società ed enti di cui all'articolo 73, comma primo, lett. a) e b), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia, le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale costituiscono utili nei limiti e nella misura in cui sussistano, in capo alla società distributrice, utili di esercizio e riserve di utili (fatta salva le quote di essi accantonata in sospensione di imposta). Le somme qualificate come utili sono soggette al medesimo regime sopra riportato per i dividendi.

Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione di un pari ammontare. Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, per la parte eccedente il costo fiscale della partecipazione, costituiscono plusvalenze e, come tali, assoggettate al regime evidenziato al successivo Paragrafo "Plusvalenze derivanti dalla cessioni di azioni".

(c) Fondi pensione italiani e O.I.C.R. (quali fondi di investimento e SICAV) italiani (diversi dagli organismi di investimento collettivo del risparmio immobiliari)

In base ad una interpretazione sistematica delle norme, le somme percepite da fondi pensione italiani soggetti al regime di cui all'articolo 17 del Decreto Legislativo 252/2005, a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, dovrebbero concorrere a formare il risultato netto di gestione maturato relativo al periodo d'imposta in cui è avvenuta la distribuzione, soggetto ad un'imposta sostitutiva del 20%. Anche

il valore delle partecipazioni alla fine dello stesso periodo d'imposta deve essere incluso nel calcolo del risultato annuo di gestione dei suddetti fondi pensione. Le somme percepite da O.I.C.R. istituiti in Italia (diversi dagli organismi di investimento collettivo del risparmio immobiliari e dagli organismi di investimento collettivo del risparmio residenti nel territorio dello Stato di cui alla lettera c), comma 1 dell'articolo 73 del TUIR non aventi i requisiti dettati dal comma 5-*quinquies* del medesimo articolo) a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale non dovrebbero invece scontare alcuna imposizione in capo a tali organismi di investimento.

A decorrere dal periodo d'imposta 2015, alle forme di previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 252/2005, è riconosciuto un credito d'imposta pari al 9 per cento del risultato netto maturato, assoggettato all'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17 di tale decreto applicata in ciascun periodo d'imposta, a condizione che un ammontare corrispondente al risultato netto maturato assoggettato alla citata imposta sostitutiva sia investito in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine, individuate con il decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015 pubblicato in G.U. il 30 luglio 2015. Il credito d'imposta, che non concorre alla formazione del risultato netto maturato e che, ai fini della formazione delle prestazioni pensionistiche, incrementa la parte corrispondente ai redditi già assoggettati ad imposta, deve essere indicato nella dichiarazione annuale dei redditi relativa a ciascun periodo d'imposta e può essere utilizzato a decorrere dal periodo d'imposta successivo a quello di effettuazione del citato investimento, esclusivamente in compensazione, ai sensi dell'articolo 17 del Decreto Legislativo 9 luglio 1997, n. 241, nei limiti dello stanziamento di cui all'articolo 1, comma 94, della Legge 23 dicembre 2014, n. 190. Al credito d'imposta non si applicano i limiti di cui all'articolo 1, comma 53, della Legge 24 dicembre 2007, n. 244, e all'articolo 34 della Legge 23 dicembre 2000, n. 388.

(d) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che non detengono partecipazioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato

In capo ai soggetti fiscalmente non residenti in Italia (siano essi persone fisiche o società di capitali), privi di stabile organizzazione in Italia cui la partecipazione sia relativa, la natura fiscale delle somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale è la medesima di quella evidenziata per le persone fisiche fiscalmente residenti in Italia. Al pari di quanto evidenziato per le persone fisiche e per le società di capitali fiscalmente residenti in Italia, le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione di un pari ammontare.

(e) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che detengono partecipazioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato

Relativamente ai soggetti non residenti che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione in Italia a cui la partecipazione sia relativa, le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale sono assoggettate in capo alla stabile organizzazione al medesimo regime impositivo previsto per le società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lett. a) e b), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia, indicato al precedente Paragrafo *sub* (B (iv)).

Per il caso in cui la distribuzione di Riserve di Capitale derivi da una partecipazione non relativa ad una stabile organizzazione in Italia del soggetto percettore non residente, si faccia riferimento a quanto esposto al precedente Paragrafo *sub* (B (x)).

#### *13.11.4 Plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni*

(a) Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia in relazione a partecipazioni non detenute

### nell'esercizio dell'attività di impresa

Le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni sociali, nonché di titoli o diritti attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, sono soggette ad un diverso regime fiscale a seconda che si tratti di una Cessione di Partecipazioni Qualificate ovvero di una Cessione di Partecipazioni Non Qualificate.

#### *Cessione di Partecipazioni Non Qualificate*

Le plusvalenze, al netto delle relative minusvalenze, derivanti da Cessioni di Partecipazioni Non Qualificate sono assoggettate all'imposta sostitutiva sulle plusvalenze azionarie, prelevata con l'aliquota del 26%, in base ad una delle seguenti modalità di tassazione:

- c.d. “*regime della dichiarazione*”: nella dichiarazione vanno indicate le plusvalenze e minusvalenze realizzate nell'anno. L'imposta sostitutiva del 26%, è determinata in tale sede sulle plusvalenze al netto delle relative minusvalenze ed è versata entro i termini previsti per il versamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione. Le minusvalenze eccedenti possono essere portate in deduzione, fino a concorrenza, delle relative plusvalenze della stessa natura realizzate nei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto (a condizione che tali minusvalenze siano indicate nella dichiarazione annuale dei redditi relativa al periodo d'imposta nel quale sono state realizzate). Il criterio della dichiarazione è obbligatorio nell'ipotesi in cui il soggetto non scelga uno dei due regimi di seguito indicati;
- c.d. “*regime del risparmio amministrato*”. Tale regime può trovare applicazione a condizione che (i) le azioni, diritti o titoli siano depositati presso banche o società di intermediazione mobiliare residenti o altri intermediari residenti individuati con appositi decreti ministeriali e (ii) l'azionista opti (con comunicazione sottoscritta inviata all'intermediario) per l'applicazione del regime del risparmio amministrato di cui all'articolo 6 del Decreto Legislativo 461/1997. Nel caso in cui il soggetto opti per tale regime, l'imposta sostitutiva con l'aliquota del 26% è determinata e versata all'atto della singola cessione dall'intermediario presso il quale le azioni, diritti o titoli sono depositati in custodia o in amministrazione, su ciascuna plusvalenza realizzata. Le eventuali minusvalenze possono essere compensate nell'ambito del medesimo rapporto computando l'importo delle minusvalenze in diminuzione, fino a concorrenza, delle plusvalenze della stessa natura realizzate nelle successive operazioni poste in essere nello stesso periodo d'imposta o nei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto. Qualora sia revocata l'opzione o sia chiuso il rapporto di custodia, amministrazione o deposito, le minusvalenze (risultanti da apposita certificazione rilasciata dall'intermediario) possono essere portate in deduzione, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello del realizzo, dalle plusvalenze, proventi e differenziali positivi realizzati nell'ambito di altro rapporto assoggettato al c.d. regime amministrato, intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, ovvero portate in deduzione in sede di dichiarazione annuale dei redditi. Nel caso di opzione per il regime del risparmio amministrato, il contribuente non deve dichiarare le suddette plusvalenze e/o minusvalenze nella propria dichiarazione annuale dei redditi;
- c.d. “*regime del risparmio gestito*”. Presupposto per la scelta di tale regime (di cui all'articolo 7 del Decreto Legislativo 461/1997) è il conferimento di un incarico di gestione patrimoniale ad un intermediario autorizzato. In tale regime, un'imposta sostitutiva del 26% è applicata dall'intermediario al termine di ciascun periodo d'imposta sull'incremento del valore del patrimonio gestito maturato nel periodo d'imposta, anche se non percepito, al netto, tra l'altro, dei redditi assoggettati a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposte, dei redditi

che concorrono a formare il reddito complessivo del contribuente, dei proventi derivanti da organismi di investimento collettivo del risparmio immobiliari italiani. Nel regime del risparmio gestito, le plusvalenze relative a Partecipazioni Non Qualificate concorrono a formare l'incremento del patrimonio gestito maturato nel periodo d'imposta, soggetto ad imposta sostitutiva del 26%. Il risultato negativo della gestione conseguito in un periodo d'imposta può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei quattro periodi d'imposta successivi per l'intero importo che trova capienza in ciascuno di essi. In caso di chiusura del rapporto di gestione, i risultati negativi di gestione maturati (risultanti da apposita certificazione rilasciata dal soggetto gestore) possono essere portati in deduzione, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello di maturazione, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto cui sia applicabile il regime del risparmio amministrato, ovvero utilizzati (per l'importo che trova capienza in esso) nell'ambito di un altro rapporto per il quale sia stata effettuata l'opzione per il regime del risparmio gestito, purché il rapporto o deposito in questione sia intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, ovvero possono essere portate in deduzione dai medesimi soggetti in sede di dichiarazione annuale dei redditi, secondo le medesime regole applicabili alle minusvalenze eccedenti di cui al precedente punto primo a linea "regime della dichiarazione". Nel caso di opzione per il regime del risparmio gestito, il contribuente non deve dichiarare le plusvalenze e/o minusvalenze nella propria dichiarazione annuale dei redditi.

Il Decreto Legge 66/2014 prevede che le minusvalenze, perdite e differenziali negativi di cui all'articolo 67, comma 1, lettere da *c-bis*) a *c-quater*), del D.P.R. n. 917/1986 sono portati in deduzione dalle plusvalenze e dagli altri redditi diversi di cui all'articolo 67, comma 1, lettere da *c-bis*) a *c-quinquies*), del medesimo testo unico, realizzati successivamente alla data del 30 giugno 2014, con le seguenti modalità:

- per una quota pari al 48,08 per cento, se sono realizzati fino alla data del 31 dicembre 2011;
- per una quota pari al 76,92 per cento, se sono realizzati dal 1° gennaio 2012 al 30 giugno 2014.

Per le gestioni individuali di portafoglio di cui all'articolo 7 del Decreto Legislativo n. 461/1997 il Decreto Legge 66/2014 prevede che dai risultati di gestione maturati a decorrere dal 1° luglio 2014 sono portati in deduzione i risultati negativi di gestione rilevati alla data del 31 dicembre 2011 e non compensati alla data del 30 giugno 2014, per una quota pari al 48,08% del loro ammontare, e quelli rilevati nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 30 giugno 2014, non compensati alla data del 30 giugno 2014, per una quota pari al 76,92 per cento del loro ammontare.

#### *Cessione di Partecipazioni Qualificate*

Le plusvalenze, al netto delle relative minusvalenze, derivanti da Cessioni di Partecipazioni Qualificate conseguite da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali concorrono parzialmente alla formazione del reddito imponibile ai fini dell'IRPEF limitatamente al 49,72% del loro ammontare.

La tassazione delle plusvalenze realizzate mediante Cessioni di Partecipazioni Qualificate avviene esclusivamente in sede di dichiarazione annuale dei redditi.

Le minusvalenze sono portate in diminuzione dalle plusvalenze per uno stesso ammontare e, se in eccesso rispetto alle plusvalenze realizzate in un determinato periodo di imposta, possono essere portate in deduzione, fino a concorrenza, dalle plusvalenze realizzate in periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto, a condizione che siano indicate nella dichiarazione annuale dei redditi relativa al periodo d'imposta nel quale le minusvalenze sono state realizzate

(b) Persone fisiche in relazione a partecipazioni detenute nell'esercizio dell'attività d'impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR, fiscalmente residenti in Italia

Le plusvalenze realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti nell'esercizio di impresa, nonché da società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del D.P.R. n. 917/1986, escluse le società semplici, mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni, concorrono, per l'intero ammontare, a formare il reddito d'impresa imponibile, soggetto a tassazione in Italia secondo il regime ordinario.

Secondo quanto chiarito dall'amministrazione finanziaria, gli elementi negativi di reddito realizzati da persone fisiche nell'esercizio di impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR fiscalmente residenti in Italia mediante cessione a titolo oneroso delle partecipazioni sarebbero integralmente deducibili dal reddito imponibile del soggetto cedente.

Tuttavia, laddove siano soddisfatte le condizioni evidenziate ai punti (a), (b), (c) e (d) del successivo Paragrafo, le plusvalenze concorrono alla formazione del reddito d'impresa imponibile in misura pari al 49,72%.

Le minusvalenze realizzate relative a partecipazioni con i requisiti di cui ai punti (a), (b), (c) e (d) del successivo Paragrafo sono deducibili in misura parziale analogamente a quanto previsto per la tassazione delle plusvalenze. Ai fini della determinazione delle plusvalenze e minusvalenze fiscalmente rilevanti, il costo fiscale delle partecipazioni cedute è assunto al netto delle svalutazioni dedotte nei precedenti periodi di imposta.

(c) Società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lett. a) e b) del TUIR

Le plusvalenze realizzate dalle società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lett. a) e b), del TUIR, incluse le società per azioni e in accomandita per azioni, le società a responsabilità limitata, le società cooperative e le società di mutua assicurazione, nonché le società europee di cui al regolamento (CE) n. 2157/2001 e le società cooperative europee di cui al regolamento (CE) n. 1435/2003 residenti nel territorio dello Stato, gli enti pubblici e privati diversi dalle società, nonché i trust, residenti nel territorio dello Stato, che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, fiscalmente residenti in Italia, mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni concorrono a formare il reddito d'impresa imponibile per il loro intero ammontare nell'esercizio in cui sono state realizzate ovvero, per le partecipazioni possedute per un periodo non inferiore a tre anni (un anno per le società sportive professionistiche) o iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie negli ultimi tre bilanci, su opzione, in quote costanti nell'esercizio stesso e nei successivi, ma non oltre il quarto.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 87 del TUIR (recante il regime c.d. di *participation exemption*), le plusvalenze realizzate relativamente ad azioni in società ed enti indicati nell'articolo 73 del TUIR non concorrono alla formazione del reddito imponibile in quanto esenti nella misura del 95% del loro ammontare, se le suddette azioni presentano i seguenti requisiti:

- ininterrotto possesso dal primo giorno del dodicesimo mese precedente quello dell'avvenuta cessione considerando cedute per prime le azioni o quote acquisite in data più recente;
- classificazione nella categoria delle immobilizzazioni finanziarie nel primo bilancio chiuso durante il periodo di possesso;
- residenza fiscale della società partecipata in uno Stato o territorio di cui al Decreto del Ministero

dell'Economia e delle Finanze emanato ai sensi dell'articolo 168-*bis* del TUIR, o, alternativamente, l'avvenuta dimostrazione, a seguito dell'esercizio dell'interpello secondo le modalità di cui al comma 5, lettera b), dell'articolo 167 del TUIR, che dalle partecipazioni non sia stato conseguito, sin dall'inizio del periodo di possesso, l'effetto di localizzare i redditi in Stati o territori diversi da quelli individuati nel medesimo decreto di cui all'articolo 168-*bis* del TUIR (fino all'emanazione del suddetto decreto del Ministero dell'economia e delle finanze, a questi fini occorre fare riferimento agli Stati o territori diversi da quelli c.d. a regime fiscale privilegiato);

- la società partecipata esercita un'impresa commerciale secondo la definizione di cui all'articolo 55 del TUIR (requisito che tuttavia non rileva per le partecipazioni in società i cui titoli sono negoziati nei mercati regolamentati).

I requisiti di cui ai punti (c) e (d) devono sussistere ininterrottamente, al momento del realizzo delle plusvalenze, almeno dall'inizio del terzo periodo di imposta anteriore al realizzo stesso. Le cessioni delle azioni o quote appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni finanziarie e di quelle appartenenti alla categoria dell'attivo circolante vanno considerate separatamente con riferimento a ciascuna categoria. In presenza dei requisiti menzionati, le minusvalenze realizzate dalla cessione di partecipazioni sono indeducibili dal reddito d'impresa.

Ai fini della determinazione delle plusvalenze e minusvalenze fiscalmente rilevanti, il costo fiscale delle azioni cedute è assunto al netto di eventuali svalutazioni dedotte nei precedenti periodi di imposta.

Le minusvalenze e le differenze negative tra i ricavi e i costi relative ad azioni che non possiedono i requisiti per l'esenzione non rilevano fino a concorrenza dell'importo non imponibile dei dividendi, ovvero dei loro acconti, percepiti nei 36 mesi precedenti il loro realizzo/conseguimento. Tale disposizione: (i) si applica con riferimento alle azioni acquisite nei 36 mesi precedenti il realizzo/conseguimento, sempre che siano soddisfatte le condizioni di cui ai precedenti punti (c) e (d), ma (ii) non si applica ai soggetti che redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali di cui al Regolamento (CE) 1606/2002.

In relazione alle minusvalenze ed alle differenze negative tra ricavi e costi relative ad azioni deducibili dal reddito di impresa, deve essere segnalato che, ai sensi dell'articolo 5-*quinqüies*, comma 3, del Decreto Legge 30 settembre 2005, n. 203, convertito con modificazioni dalla Legge 2 dicembre 2005, n. 248, qualora l'ammontare delle suddette minusvalenze e/o differenze negative, derivanti da operazioni su azioni negoziate in mercati regolamentati italiani o esteri, risulti superiore a Euro 50 mila, anche a seguito di più operazioni, il contribuente dovrà comunicare all'Agenzia delle Entrate i dati e le notizie relativi all'operazione. Il dettaglio delle notizie che dovranno formare oggetto di comunicazione, oltre ai termini ed alle modalità procedurali di detta comunicazione, sono contenute nel provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 29 marzo 2007 (pubblicato in Gazzetta Ufficiale del 13 aprile 2007, n. 86).

Inoltre, ai sensi dell'articolo 1, comma 4, del Decreto Legge 24 settembre 2002, n. 209, convertito con modificazioni dalla Legge 22 novembre 2002, n. 265, relativamente alle minusvalenze di ammontare complessivo superiore a Euro 5 milioni, derivanti da cessioni di partecipazioni che costituiscono immobilizzazioni finanziarie, realizzate anche a seguito di più atti di disposizione, il contribuente dovrà comunicare all'Agenzia delle Entrate i dati e le notizie necessari. Tale obbligo non si applica ai soggetti che redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali.

Per alcuni tipi di società ed a certe condizioni, le plusvalenze realizzate dai suddetti soggetti mediante cessione di azioni concorrono a formare anche il relativo valore netto della produzione, soggetto ad imposta regionale sulle attività produttive (IRAP).

(d) Enti di cui all'articolo 73, comma 1, lett. c), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia

Le plusvalenze realizzate, al di fuori dell'attività d'impresa, da enti non commerciali residenti, da trust che non hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale nonché dagli organismi di investimento collettivo del risparmio (diversi da quelli di cui all'articolo 73, comma 5-*quinquies*, del TUIR), residenti nel territorio dello Stato, sono assoggettate a tassazione con le stesse regole previste per le plusvalenze realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su partecipazioni detenute non in regime d'impresa.

(e) Fondi pensione italiani e O.I.C.R. italiani (diversi dagli organismi di investimento collettivo del risparmio immobiliari)

Le plusvalenze relative a partecipazioni detenute da fondi pensione italiani di cui al Decreto Legislativo 252/2005 sono incluse nel calcolo del risultato annuo di gestione maturato soggetto ad imposta sostitutiva con aliquota dell'20%. Le plusvalenze relative a partecipazioni detenute da O.I.C.R. istituiti in Italia (diversi dagli organismi di investimento collettivo del risparmio immobiliari e dagli organismi di investimento collettivo del risparmio residenti nel territorio dello Stato di cui alla lettera c), comma 1 dell'articolo 73 del TUIR non aventi i requisiti dettati dal comma 5-*quinquies* del medesimo articolo) non scontano invece alcuna imposizione in capo a tali organismi di investimento.

A decorrere dal periodo d'imposta 2015, alle forme di previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 252/2005, è riconosciuto un credito d'imposta pari al 9 per cento del risultato netto maturato, assoggettato all'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17 di tale decreto applicata in ciascun periodo d'imposta, a condizione che un ammontare corrispondente al risultato netto maturato assoggettato alla citata imposta sostitutiva sia investito in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine, individuate con il decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015 pubblicato in G.U. il 30 luglio 2015. Il credito d'imposta, che non concorre alla formazione del risultato netto maturato e che, ai fini della formazione delle prestazioni pensionistiche, incrementa la parte corrispondente ai redditi già assoggettati ad imposta, deve essere indicato nella dichiarazione annuale dei redditi relativa a ciascun periodo d'imposta e può essere utilizzato a decorrere dal periodo d'imposta successivo a quello di effettuazione del citato investimento, esclusivamente in compensazione, ai sensi dell'articolo 17 del Decreto Legislativo 9 luglio 1997, n. 241, nei limiti dello stanziamento di cui al comma 94 della Legge 23 dicembre 2014, n. 190. Al credito d'imposta non si applicano i limiti di cui all'articolo 1, comma 53, della Legge 24 dicembre 2007, n. 244, e all'articolo 34 della legge 23 dicembre 2000, n. 388.

(f) Organismi di investimento collettivo del risparmio immobiliari italiani

Ai sensi del Decreto Legge 351/2001, come attualmente in vigore a seguito delle modifiche apportate, le plusvalenze relative a partecipazioni detenute da organismi di investimento del risparmio immobiliare italiani istituiti ai sensi dell'articolo 37 del TUF ovvero dell'articolo 14-*bis* della Legge 25 gennaio 1994 n. 86, non scontano alcuna imposizione in capo a tali fondi, che non sono soggetti in Italia alle imposte sui redditi e all'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP). In alcuni casi, i redditi conseguiti da un organismo di investimento del risparmio immobiliare italiano non istituzionale potrebbero essere imputati per trasparenza ai (e concorrere dunque alla formazione del reddito imponibile dei) relativi investitori non istituzionali che detengano una partecipazione superiore al 5% del patrimonio del fondo.

Ai sensi dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 4 marzo 2014, n. 44, la medesima disciplina si applica alle società di investimento a capitale fisso che investono in beni immobili nelle misure indicate dalle disposizioni civilistiche.

(g) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che detengono partecipazioni per il tramite di una

### stabile organizzazione nel territorio dello Stato

Relativamente ai soggetti non residenti che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione in Italia a cui la partecipazione sia relativa, le plusvalenze realizzate mediante cessione della partecipazione concorrono alla formazione del reddito della stabile organizzazione secondo il regime impositivo previsto per le plusvalenze realizzate da società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lett. a) e b), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia, indicato sopra al Paragrafo sub (iii). Qualora la partecipazione non sia relativa ad una stabile organizzazione in Italia del soggetto non residente, si faccia riferimento a quanto esposto al successivo Paragrafo.

#### (h) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che non detengono partecipazioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato

##### *Partecipazioni Non Qualificate*

Le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione in Italia (attraverso cui siano detenute le partecipazioni), derivanti dalla cessione a titolo oneroso di partecipazioni che non si qualifichi quale Cessione di Partecipazioni Qualificate in società italiane negoziate in mercati regolamentati (come la Società), non sono soggette a tassazione in Italia, anche se ivi detenute. Al fine di beneficiare di tale esenzione da imposizione in Italia, agli azionisti fiscalmente non residenti in Italia cui si applichi il regime del risparmio amministrato ovvero che abbiano optato per il regime del risparmio gestito di cui agli articoli 6 e 7 del Decreto Legislativo 461/1997, l'intermediario italiano potrebbe richiedere la presentazione di un'autocertificazione attestante la non residenza fiscale in Italia.

##### *Partecipazioni Qualificate*

Le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione in Italia (attraverso cui siano detenute le partecipazioni), derivanti dalla Cessione di Partecipazioni Qualificate concorrono alla formazione del reddito imponibile in Italia del soggetto percipiente secondo le stesse regole previste per le persone fisiche residenti in Italia non esercenti attività d'impresa. Tali plusvalenze sono assoggettate a tassazione unicamente in sede di dichiarazione annuale dei redditi, poiché le stesse non possono essere soggette né al regime del risparmio amministrato, né al regime del risparmio gestito. Resta comunque ferma, ove applicabile, l'applicazione delle disposizioni previste dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni, se più favorevoli.

##### *13.11.5 Tassa sui contratti di borsa*

Ai sensi dell'articolo 37 del Decreto Legge 31 dicembre 2007, n. 248, convertito nella Legge del 28 febbraio 2008 n. 31, la tassa sui contratti di borsa di cui al Regio Decreto 30 dicembre 1923 n. 3278 è stata abrogata.

A seguito dell'abrogazione della tassa sui contratti di borsa, secondo la normativa vigente alla Data del Documento, gli atti aventi ad oggetto la negoziazione di titoli scontano l'imposta di registro come segue: (i) gli atti pubblici e le scritture private autenticate scontano l'imposta di registro in misura fissa pari a Euro 200; (ii) le scritture private non autenticate scontano l'imposta di registro in misura fissa pari a Euro 200 solo in "caso d'uso" o a seguito di registrazione volontaria.

##### *13.11.6 Imposta sulle transazioni finanziarie*

##### Titoli azionari e similari

Ai sensi dell'articolo 1, comma 491, della Legge 24 dicembre 2012 n. 228 (la "**Legge 228/2012**"), i trasferimenti della proprietà di azioni emesse da società residenti nel territorio dello Stato, la cui capitalizzazione di Borsa sia uguale o superiore a Euro 500 milioni (vi sono ricomprese, pertanto, le Azioni), di altri strumenti finanziari partecipativi (emessi da società residenti nel territorio dello Stato), negoziati o non negoziati in mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione, nonché dei titoli rappresentativi dei predetti strumenti (indipendentemente dalla residenza del soggetto emittente), negoziati o non negoziati in mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione, sono soggetti ad un'imposta sulle transazioni finanziarie. L'imposta sulle transazioni finanziarie non si applica qualora il trasferimento della proprietà avvenga per successione o donazione.

L'imposta si determina nella misura:

- dello 0,10% del valore della transazione che avvenga in mercati regolamentati o mediante sistemi multilaterali di negoziazione (anche nel caso di acquisto di azioni, strumenti finanziari partecipativi e titoli rappresentativi tramite l'intervento di un intermediario finanziario che si interponga tra le parti della transazione acquistando i predetti strumenti su un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione, sempre che tra le transazioni di acquisto e di vendita vi sia coincidenza di prezzo, quantità complessiva e data di regolamento);
- dello 0,20% del valore delle transazioni altrimenti realizzate al di fuori dei mercati regolamentati o dei sistemi multilaterali di negoziazione.

Qualora il trasferimento delle azioni, degli strumenti finanziari partecipativi e dei titoli rappresentativi dei predetti strumenti avvenga a seguito del regolamento di un contratto derivato o di derivati cartolarizzati (che preveda la consegna fisica dell'azione o dello strumento finanziario) l'aliquota da applicare è sempre pari allo 0,20% (sia che l'operazione avvenga in mercati regolamentati o al di fuori di essi).

L'imposta è dovuta dai soggetti in favore dei quali avviene il trasferimento della proprietà delle azioni, degli strumenti partecipativi e dei titoli rappresentativi emessi da società italiane a prescindere dal Paese in cui vengono concluse le transazioni e dalla residenza dei contraenti.

Sono previsti casi di esclusione ed esenzione dall'imposta in esame.

La Legge 228/2012 prevede disposizioni specifiche in caso di strumenti finanziari derivati e negoziazioni ad alta frequenza.

### *13.11.7 Imposta di successione e donazione*

I trasferimenti di partecipazioni o titoli per successione a causa di morte, per donazione o a titolo gratuito rientrano generalmente nell'ambito di applicazione della vigente imposta italiana sulle successioni e donazioni. L'imposta si applica anche sulla costituzione di vincoli di destinazione.

Per i soggetti residenti in Italia l'imposta di successione e donazione viene generalmente applicata su tutti i beni e i diritti trasferiti, ovunque esistenti (salve alcune eccezioni). Per i soggetti non residenti, l'imposta di successione e donazione viene applicata esclusivamente sui beni e i diritti esistenti nel territorio italiano. Si considerano in ogni caso esistenti nel territorio italiano le azioni in società che hanno in Italia la sede legale o la sede dell'amministrazione o l'oggetto principale.

### Imposta sulle successioni

Ai sensi dell'articolo 2, comma 48, del Decreto Legge 3 ottobre 2006 n. 262 ("**Decreto Legge**

262/2006” convertito con modifiche dalla Legge 24 novembre 2006, n. 286) i trasferimenti di beni e diritti per causa di morte sono soggetti all'imposta sulle successioni, con le seguenti aliquote, da applicarsi sul valore complessivo netto dei beni:

- per i beni ed i diritti devoluti a favore del coniuge e dei parenti in linea retta, l'aliquota è del 4%, con una franchigia di Euro 1 milione per ciascun beneficiario;
- (ii) per i beni ed i diritti devoluti a favore degli altri parenti fino al quarto grado e degli affini in linea retta, nonché degli affini in linea collaterale fino al terzo grado, l'aliquota è del 6% (con franchigia pari a Euro 100.000 per ciascun beneficiario, per i soli fratelli e sorelle);
- (iii) per i beni ed i diritti devoluti a favore di altri soggetti, l'aliquota è dell'8% (senza alcuna franchigia).

Se il beneficiario è un portatore di handicap riconosciuto grave ai sensi della Legge 5 febbraio 1992 n. 104, l'imposta sulle successioni si applica esclusivamente sulla parte del valore della quota o del legato che supera l'ammontare di Euro 1,5 milioni.

#### Imposta sulle donazioni

Ai sensi dell'articolo 2, comma 49, del Decreto Legge 262/2006, per le donazioni e gli atti di trasferimento a titolo gratuito di beni e diritti e la costituzione di vincoli di destinazione di beni, l'imposta sulle donazioni è determinata dall'applicazione delle seguenti aliquote al valore globale dei beni e dei diritti al netto degli oneri da cui è gravato il beneficiario, ovvero, se la donazione è fatta congiuntamente a favore di più soggetti o se in uno stesso atto sono compresi più atti di disposizione a favore di soggetti diversi, al valore delle quote dei beni o diritti attribuibili:

- in caso di donazione o di trasferimento a titolo gratuito a favore del coniuge e dei parenti in linea retta, l'imposta sulle donazioni si applica con un'aliquota del 4% con una franchigia di Euro 1 milione per ciascun beneficiario;
- in caso di donazione o di trasferimento a titolo gratuito a favore degli altri parenti fino al quarto grado e degli affini in linea retta, nonché degli affini in linea collaterale fino al terzo grado, l'imposta sulle donazioni si applica con un'aliquota del 6% (con franchigia pari a Euro 100.000 per ciascun beneficiario, per i soli fratelli e sorelle);
- in caso di donazione o di trasferimento a titolo gratuito a favore di altri soggetti, l'imposta sulle donazioni si applica con un'aliquota dell'8% (senza alcuna franchigia).

Se il beneficiario è un portatore di handicap riconosciuto grave ai sensi della Legge 5 febbraio 1992, n. 104, l'imposta sulle donazioni si applica esclusivamente sulla parte del valore che supera l'ammontare di Euro 1,5 milioni.

#### *13.11.8 Imposta di bollo per le comunicazioni periodiche alla clientela relative a prodotti finanziari*

L'articolo 13, commi 2-bis e 2-ter, della Tariffa, parte prima, allegata al D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 642, e le relative note 3-bis e 3-ter dettano la disciplina dell'imposta di bollo proporzionale generalmente applicabile (salvo alcune esclusioni/eccezioni) alle comunicazioni periodiche inviate dagli intermediari finanziari italiani alla propria clientela.

Con riguardo alle comunicazioni relative ai prodotti finanziari, tra cui rientrano le azioni, l'articolo 13, comma 2-ter, della Tariffa, parte prima, allegata al D.P.R. n. 642 del 1972 prevede che, laddove

applicabile, l'imposta di bollo proporzionale si applica nella misura del 2 per mille annuo. Non è prevista una misura minima. Per i soggetti diversi dalle persone fisiche è previsto un importo massimo di Euro 14.000 ad anno. Le comunicazioni periodiche alla clientela si presumono, in ogni caso inviate almeno una volta l'anno, anche nel caso in cui l'intermediario finanziario italiano non sia tenuto alla redazione e all'invio di comunicazioni. In tal caso, l'imposta deve essere applicata al 31 dicembre di ciascun anno e, comunque, al termine del rapporto intrattenuto con il cliente.

L'aliquota di imposta si applica sul valore di mercato degli strumenti finanziari o, in mancanza, sul valore nominale o di rimborso, come risultante dalla comunicazione inviata alla clientela. L'imposta trova applicazione sia con riferimento ad investitori residenti sia con riferimento ad investitori non residenti, per strumenti finanziari detenuti presso intermediari italiani.

Non soggetti all'imposta di bollo proporzionale, tra l'altro, i rendiconti e le comunicazioni che gli intermediari finanziari italiani inviano a soggetti diversi dai clienti, come definiti, nel Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 20 giugno 2012, per i quali è invece prevista l'applicazione dell'imposta di bollo nella misura fissa di Euro 2 per ogni esemplare, ai sensi dell'articolo 13, comma 1, della Tariffa, parte prima, allegata al D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 642. L'imposta di bollo proporzionale non trova applicazione, inoltre, per le comunicazioni ricevute dai fondi pensione e dai fondi sanitari.

#### *13.11.9 Imposta di bollo per le attività finanziarie detenute all'estero*

Le persone fisiche residenti in Italia che detengono all'estero prodotti finanziari devono generalmente versare un'imposta sul loro valore ("Ivafe"). L'imposta si applica anche sulle partecipazioni al capitale o al patrimonio di soggetti residenti in Italia direttamente detenute all'estero.

L'imposta, calcolata sul valore dei prodotti finanziari e dovuta proporzionalmente alla quota di possesso e al periodo di detenzione si applica con aliquota pari al 2 per mille. Il valore dei prodotti finanziari è costituito generalmente dal valore di mercato, rilevato al termine di ciascun anno solare nel luogo in cui gli stessi sono detenuti, anche utilizzando la documentazione dell'intermediario estero di riferimento. Se al 31 dicembre i prodotti non sono più posseduti, si fa riferimento al valore di mercato di tali prodotti finanziari rilevato al termine del periodo di possesso. Per i prodotti finanziari negoziati nei mercati regolamentati il valore da utilizzare è quello di negoziazione.

Dall'imposta dovuta si deduce, fino a concorrenza del suo ammontare, un credito d'imposta pari all'ammontare dell'eventuale imposta patrimoniale versata nello Stato in cui sono detenuti i prodotti finanziari. Il credito non può in ogni caso superare l'imposta dovuta in Italia. Non spetta alcun credito d'imposta se con il Paese nel quale è detenuto il prodotto finanziario è in vigore una convenzione per evitare le doppie imposizioni (riguardante anche le imposte di natura patrimoniale) che prevede, per l'attività, l'imposizione esclusiva nel Paese di residenza del possessore. In questi casi, per le imposte patrimoniali eventualmente pagate all'estero può essere generalmente chiesto il rimborso all'amministrazione finanziaria del Paese in cui le suddette imposte sono state applicate nonostante le disposizioni convenzionali.

I dati sui prodotti finanziari detenuti all'estero vanno indicati nel quadro RW della dichiarazione annuale dei redditi (cfr. Paragrafo J).

#### *13.11.10 Obblighi di monitoraggio fiscale*

Le persone fisiche, gli enti non commerciali e le società semplici ed equiparate ai sensi dell'articolo 5 TUIR, residenti in Italia che, nel periodo d'imposta, detengono investimenti all'estero ovvero attività estere di natura finanziaria, suscettibili di produrre redditi imponibili in Italia, devono indicarli nella

dichiarazione annuale dei redditi. Sono altresì tenuti agli obblighi di dichiarazione i soggetti indicati nel precedente periodo che, pur non essendo possessori diretti degli investimenti esteri e delle attività estere di natura finanziaria, siano titolari effettivi dell'investimento secondo quanto previsto dall'articolo 1, comma 2, lettera u), e dall'allegato tecnico del decreto legislativo 21 novembre 2007, n. 231.

#### 14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Per il periodo di validità del Documento possono essere consultati presso la sede sociale di YOOX S.p.A., Via Nannetti n. 1, Zola Predosa (BO) e sul sito internet dell'Emittente, [www.yooxgroup.com](http://www.yooxgroup.com), i seguenti documenti:

- il presente Documento;
- lo Statuto dell'Emittente;
- lo statuto *post* Fusione dell'Incorporante (*Progetto di Fusione, Allegato A1*);
- la relazione illustrativa sulla Fusione, redatta dagli amministratori di YOOX ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile, dell'articolo 125-*ter* del TUF e dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti, comprensiva dei relativi allegati, ossia il Progetto di Fusione con i relativi allegati (rappresentati dal Nuovo Statuto e dallo statuto *post* fusione privo della clausola relativa alla delega, e la situazione patrimoniale di Largentia Italia proforma al 10 aprile 2015), la *fairness opinion* di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e la *fairness opinion* di Banca IMI S.p.A.
- la relazione illustrativa redatta dagli Amministratori, ai sensi dell'articolo 125-*ter* del TUF, relativa al primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria degli azionisti del 21 luglio 2015;
- la relazione illustrativa redatta dagli Amministratori ai sensi dell'articolo 125-*ter* del TUF e dell'articolo 72 del Regolamento Emittenti, relativa al secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria degli azionisti del 21 luglio 2015;
- la relazione sulla congruità del rapporto di cambio ai sensi degli articoli 2501-*bis* e 2501-*sexies* del codice civile, rilasciata da Baker Tilly Revisa S.p.A., in qualità di Esperto Comune, in data 18 giugno 2015;
- le “Informazioni agli Azionisti sulla proposta di fusione per incorporazione di Largentia Italia S.p.A. in YOOX S.p.A. predisposte per l'Assemblea straordinaria del 21 luglio 2015”;
- il fascicolo inclusivo della “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'articolo 123-bis del TUF*” di YOOX relativa 2014, della “*Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione*” di YOOX relativa all'esercizio 2014, del “*Bilancio consolidato del Gruppo YOOX*” relativo all'esercizio 2014, e del “*Bilancio di esercizio YOOX S.p.A.*”;
- il fascicolo inclusivo della “*Relazione intermedia semestrale degli amministratori sull'andamento della gestione*” di YOOX relativa al primo semestre 2015 e del “*Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo YOOX*”;
- la relazione sulla Remunerazione 2014, ai sensi dell'articolo 123-*ter* TUF;
- il verbale dell'Assemblea straordinaria di YOOX del 21 luglio 2015;
- il verbale dell'Assemblea ordinaria di YOOX del 21 luglio 2015;
- le Informazioni Essenziali del Patto Parasociale, redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti;

- le Informazioni essenziali dell'Accordo di Lock-up, redatte e pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti.

## **ALLEGATI**

Sono allegate al presente Documento:

- la Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- la Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato di YOOX per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014;
- la Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato di YOOX per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013; e
- la Relazione della Società di Revisione sui bilanci di esercizio consolidato di YOOX per l'esercizio chiusi al 31 dicembre 2012.



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Andrea Costa, 160  
40134 BOLOGNA BO

Telefono +39 051 4392511  
Telefax +39 051 4392599  
e-mail it-frauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspe@pec.kpmg.it

## **Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
YOOX S.p.A.

### **Introduzione**

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

### **Portata della revisione contabile limitata**

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

### **Conclusioni**

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

Bologna, 31 luglio 2015

KPMG S.p.A.

  
Gianluca Geminiani  
Socio

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

Amosia Aosta Bari Bergamo  
Biella Bolzano Brescia  
Catania Como Forlì Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trento Udine Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 9.172.700,00 i.v.  
Registro Imprese Milano n.  
Codice Fiscale N. 0070900150  
R.E.A. Milano N. 512967  
Partita IVA 02789600150  
VAT number IT0070900150  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Andrea Costa, 160  
40134 BOLOGNA BO

Telefono +39 051 4392511  
Telefax +39 051 4392599  
e-mail it-fmaudit@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

## **Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
YOOX S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, 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 chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della YOOX S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo YOOX per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della YOOX S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti



proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014.

Bologna, 18 marzo 2015

KPMG S.p.A.

Massimo Tamburini  
Socio



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Andrea Costa, 160  
40134 BOLOGNA BO

Telefono +39 051 4392511  
Telefax +39 051 4392599  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspe@pec.kpmg.it

## **Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
YOOX S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, 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 chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della YOOX S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 marzo 2013.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo YOOX per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della YOOX S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti

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 Asolo Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia Cagliari  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trento Udine Venezia Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 8.285.000,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512887  
Partita IVA 00709600159  
WAN number 110705600159  
Sede legale: Via Vitor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2013.

Bologna, 14 marzo 2014

KPMG S.p.A.

Massimo Tamburini  
Socio



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Andrea Costa, 160  
40134 BOLOGNA BO

Telefono +39 051 4392511  
Telefax +39 051 4392599  
e-mail [it-fmaudit@kpmg.it](mailto:it-fmaudit@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
YOOX S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, 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 chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della YOOX S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 marzo 2012.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2012 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo YOOX per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della YOOX S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti

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.

Ancora Asto Bari Bergamo  
Biella Bolzano Brescia Cagliari  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Palermo Palermo/Piemonte Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trento Udine Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 6.128.900,00 i.e.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale It. 00709600999  
P.I.E.A. Milano N. 012897  
Partita IVA 00709600999  
VAT number IT00709600999  
Sede legale: Via Vitor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2012.

Bologna, 13 marzo 2013

KPMG S.p.A.



Gianluca Geminiani  
Socio