

Relazione della società di revisione sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni ordinarie relative all'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile e dell'art. 158, primo comma, del D.Lgs. 58/98

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

1 Motivo e oggetto dell'incarico

In riferimento alla proposta di aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, del Codice Civile, abbiamo ricevuto da YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. (la "Società" o anche "YNAP") la relazione degli Amministratori, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2015 ed aggiornata in data 16 novembre 2015, che illustra e motiva la suddetta proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione, indicando il criterio adottato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione (di seguito la "Relazione degli Amministratori" o anche la "Relazione").

Dalla Relazione emerge che gli Amministratori sottoporranno all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti di YNAP una proposta "di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 69.061,33, a pagamento, in via scindibile, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, e quindi con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 6.906.133 azioni ordinarie di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione" (l'"Aumento di Capitale").

Gli Amministratori, nella Relazione precisano che la suindicata proposta di aumento presuppone la preliminare approvazione da parte della stessa Assemblea della proposta di revoca della "delibera di aumento di capitale a servizio del piano di stock option denominato *Piano di Stock Option 2014 - 2020*."

Nella Relazione si precisa che l'Aumento di Capitale, come sopra proposto all'Assemblea, è a servizio di un piano di incentivazione e fidelizzazione (il "Piano di Stock Option 2015 - 2025") riservato agli amministratori nonché ai dirigenti e ai dipendenti di YNAP e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. 58/1998 e, pertanto, è finalizzato "a creare la provvista di azioni necessarie a servizio" del Piano di Stock Option 2015 - 2025, "da attuarsi mediante assegnazione gratuita di opzioni (le "Opzioni") valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie YNAP di nuova emissione". A tal fine, gli Amministratori nella Relazione hanno previsto che:

- “Le Opzioni saranno assegnate gratuitamente ai beneficiari che il Consiglio di Amministrazione o gli organi dallo stesso delegati provvederanno ad individuare nell’ambito della categoria di destinatari indicati nel Piano di Stock Option 2015 – 2025 ...”;
- “sono oggetto del Piano di Stock Option 2015 – 2025 massime n. 6.906.133 Opzioni, valide per la sottoscrizione di massime n. 6.906.133 azioni ordinarie YNAP, nel rapporto di n. 1 azione ordinaria ogni n. 1 Opzione assegnata ed esercitata nei termini e con le modalità stabilite nel Piano di Stock Option 2015 - 2025”.

Riguardo all’esercizio delle Opzioni, dalle informazioni forniteci e dalla documentazione messaci a disposizione dalla Società (in particolare, documento informativo redatto ex art. 84-*bis* del Regolamento Consob n. 11971/1999 e relazione ex art. 114-*bis* del D.Lgs. n. 58/1998), risulta che:

- le Opzioni assegnate a ciascun beneficiario saranno esercitabili in tre tranches (per un ammontare pari ad un 1/3 delle Opzioni complessivamente assegnate al medesimo beneficiario) e che, nell’ambito di ciascuna tranche, saranno soggette ad un periodo di vesting (ed esercitabili subordinatamente al raggiungimento di obiettivi di performance che verranno determinati dal Consiglio di Amministrazione della Società); di conseguenza, l’esecuzione dell’Aumento di Capitale, ovvero la sottoscrizione dello stesso a seguito dell’esercizio delle relative Opzioni, avverrà in un momento successivo alla data della loro assegnazione;
- il termine del Piano di Stock Option 2015 – 2025, inteso come termine ultimo di sottoscrizione dell’Aumento di Capitale a servizio dello stesso, è il 31 dicembre 2025, con una durata totale pari a dieci anni.

Gli Amministratori, dunque, in riferimento alla menzionata proposta di Aumento di Capitale in via scindibile, per massimi nominali di Euro 69.061,33, mediante emissione di massime n. 6.906.133 azioni ordinarie, intendono, altresì, proporre all’Assemblea, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni il seguente criterio: “il prezzo di emissione delle azioni sarà determinato in misura pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei giorni di mercato aperto del periodo intercorrente tra il giorno antecedente la data di assegnazione delle Opzioni e il giorno avente medesima data del giorno dell’assegnazione delle Opzioni del mese solare precedente, e che il prezzo di emissione, come sopra determinato, sarà imputato per Euro 0,01 a capitale e per il resto a sovrapprezzo”.

Dalla Relazione, poi, risulta che si propone all’Assemblea di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni e più ampio potere per l’esecuzione dell’Aumento di Capitale, fissando come termine ultimo per la sua sottoscrizione il 31 dicembre 2025. Nell’ambito della proposta all’Assemblea è, inoltre, previsto che ove al 31 dicembre 2025 l’Aumento di Capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte sino a tale data.

Gli Amministratori precisano che alla data di approvazione della Relazione:

- “Il capitale sociale di YNAP, sottoscritto e versato, è pari a Euro 1.301.258,85, suddiviso in complessive n. 130.125.885 azioni, di cui n. 85.220.252 azioni ordinarie e n. 44.905.633 azioni prive del diritto di voto denominate Azioni B, tutte senza indicazione del valore nominale”;
- “Il numero massimo di azioni ordinarie a servizio del Nuovo Piano (*Piano di Stock Option 2015 – 2025*) corrisponde ad una percentuale pari al 5.0% del capitale sociale complessivo “*fully diluted*” della Società comprensivo dello stesso aumento di capitale a servizio del Nuovo Piano (rappresentato complessivamente da n. 138.122.666 azioni). Per capitale sociale “*fully diluted*” si intende il capitale sociale emesso e sottoscritto in caso di integrale esercizio delle stock option assegnate a valore sui piani di stock option in essere della Società”.

La suddetta proposta relativa all’Aumento di Capitale sarà sottoposta all’approvazione dell’Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società, convocata per il giorno 16 dicembre 2015 in unica convocazione.

In tale ambito e nella nostra qualità di società incaricata della revisione legale dei conti di YNAP, ci è stato richiesto dal Consiglio di Amministrazione della Società, come precisato anche nella Relazione degli Amministratori, di esprimere, ai sensi del combinato disposto dell’art. 2441, sesto comma, del Codice Civile e dell’art. 158, primo comma, del D.Lgs. 58/98, il nostro parere sull’adeguatezza del criterio proposto dagli Amministratori ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni di YNAP con le modalità di seguito precisate.

2 Natura e portata della presente relazione

Come indicato nella Relazione degli Amministratori, il prezzo di emissione delle nuove azioni verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione successivamente alla data di emissione della presente relazione, sulla base del criterio indicato dagli Amministratori, come sopra riportato, e delle metodologie individuate dagli Amministratori medesimi e descritte al successivo paragrafo 4.

In tale contesto la nostra relazione, emessa ai sensi del combinato disposto degli articoli 2441, sesto comma del Codice Civile e 158, primo comma del TUF, ha la finalità di rafforzare l’informativa a favore degli Azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell’art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, in ordine alle metodologie adottate dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini dell’Aumento di Capitale.

In considerazione della specificità e delle caratteristiche dell’operazione sopra delineata, così come illustrata nella Relazione degli Amministratori, la presente relazione indica pertanto i metodi seguiti dagli Amministratori per l’individuazione del criterio relativo alla determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate; essa contiene inoltre le nostre considerazioni

sull'adeguatezza, nelle circostanze, di tale criterio, sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà.

Nell'esecuzione del presente incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dagli Amministratori.

3 Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto dalla Direzione di YNAP ed analizzato i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie, che vengono di seguito elencati:

- la relazione degli Amministratori all'Assemblea Straordinaria degli Azionisti convocata per il giorno 16 dicembre 2015 in unica convocazione, nel cui ambito si collocano:
 - relazione degli Amministratori sulla “Proposta di aumento del capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per un importo di massimi Euro 69.061,33 da imputarsi a capitale con emissione di massime n. 6.906.133 nuove azioni ordinarie prive del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile da riservare in sottoscrizione agli amministratori nonché ai dirigenti e ai dipendenti di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. e delle società da questa controllate quali beneficiari del Piano di Stock Option 2015 - 2025 ...”;
 - relazione ex art. 114-bis del D.Lgs. n. 58/1998 sul “Piano di Stock Option 2015 - 2025 avente ad oggetto azioni ordinarie di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. riservato agli amministratori esecutivi della Società e delle società da questa controllate ...”;
- l'esame, per le finalità di cui al presente lavoro, dello Statuto vigente della Società;
- il verbale dell'adunanza del Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2015, che ha approvato la relazione degli Amministratori all'Assemblea Straordinaria di cui sopra;
- il “Documento informativo relativo al piano di compensi basato sull'attribuzione di opzioni (Stock Option) per la sottoscrizione di azioni di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci”, redatto ex art. 84-bis del Regolamento adottato da Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni;
- l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni della Società registrati nei sei mesi precedenti la data della presente relazione ed altre informazioni quali volatilità del titolo e volumi medi giornalieri (fonte *Bloomberg*);
- l'ulteriore documentazione contabile, extracontabile e di tipo statistico ritenuta utile ai fini della predisposizione della presente relazione;

- il bilancio d'esercizio e consolidato di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. al 31 dicembre 2014 e bilancio semestrale al 30 giugno 2015, con le relative relazioni di revisione emesse dalla nostra società;
- il bilancio di esercizio della società Largentia Limited al 31 marzo 2015 con relativa relazione di revisione emessa da PricewaterhouseCoopers LLP;
- il bilancio di esercizio e consolidato del gruppo THE NET-A-PORTER GROUP al 31 marzo 2015 con relative relazioni di revisione emesse da PricewaterhouseCoopers LLP.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Società in data 23 novembre 2015 che, per quanto a conoscenza della Direzione di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A., non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.

4 Metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

Come sopra anticipato, nell'operazione di aumento di capitale sociale in esame il Consiglio di Amministrazione propone agli Azionisti di pronunciarsi in ordine ad un criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, cui il Consiglio di Amministrazione dovrà attenersi in sede di esecuzione dell'Aumento di Capitale, e non di stabilire in via definitiva, già in sede deliberativa, il relativo prezzo di emissione in modo puntuale e finale.

4.1 Il criterio individuato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione

Il prezzo di emissione delle nuove azioni sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società, ad un prezzo per azione, comprensivo di sovrapprezzo e valore nominale, pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni YNAP sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nei giorni di mercato aperto del periodo intercorrente tra il giorno antecedente la data di assegnazione delle Opzioni e il giorno avente medesima data del giorno dell'assegnazione delle Opzioni del mese solare precedente, purché nel rispetto dell'art.2441, sesto comma, ultimo periodo, del Codice Civile.

Pertanto, nell'ambito dell'Aumento di Capitale che, come più volte ricordato, si configura giuridicamente come un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, gli Amministratori hanno indicato non già la determinazione di un prezzo di emissione definito nel suo valore assoluto, quanto piuttosto i criteri cui il Consiglio di Amministrazione dovrà attenersi nella successiva fase di esecuzione dell'aumento di capitale sociale.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che il riferimento al valore medio espresso dal mercato borsistico nei giorni di mercato aperto del periodo intercorrente tra il giorno antecedente la data di assegnazione delle Opzioni e il giorno

avente medesima data del giorno dell'assegnazione delle Opzioni del mese solare precedente, che esprime il valore della Società sulla base della capitalizzazione delle azioni negoziate su tale mercato, rappresenti un criterio adeguato per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

5 Difficoltà di valutazione riscontrate dal consiglio di Amministrazione

Nella Relazione del Consiglio di Amministrazione non vengono indicate difficoltà incontrate dagli Amministratori in relazione alla scelta del criterio dagli stessi proposto, di cui al precedente paragrafo 4.

6 Lavoro svolto

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico abbiamo svolto principalmente le seguenti attività:

- lettura critica della Relazione degli Amministratori sulla proposta di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile;
- esame, per le finalità di cui al presente lavoro, dello Statuto vigente della Società;
- esame, per le finalità di cui al presente lavoro, del verbale della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società tenutasi in data 11 novembre 2015 relativo all'approvazione:
 - della proposta di adozione del Piano di Stock Option 2015 - 2025 avente ad oggetto azioni ordinarie di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A., da assegnare agli amministratori nonché ai dirigenti e ai dipendenti di YNAP e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate;
 - della proposta di aumento del capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per un importo di massimi Euro 69.061,33 da imputarsi a capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del Piano di Stock Option 2015 - 2025;
- esame, per le finalità di cui al presente lavoro, del Documento Informativo relativo al Piano di Stock Option 2015 predisposto ai sensi dell'articolo 84-bis del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni;
- esame, per le finalità di cui al presente lavoro, della relazione ex art. 114-bis del D.Lgs. n. 58/1998 sul Piano di Stock Option 2015 - 2025;
- esame critico del criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, onde riscontrarne il contenuto, nelle circostanze, ragionevole, motivato e non arbitrario;

- esame sugli elementi necessari ad accertare che tale criterio sia tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, a determinare un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al loro valore di mercato al momento dell'assegnazione delle Opzioni;
- riscontro della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dal Consiglio di Amministrazione in merito alla scelta del predetto criterio;
- analisi sull'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni della Società nei trenta giorni precedenti la data della nostra verifica e rilievo di altre informazioni quali, a titolo esemplificativo, periodo temporale di riferimento, significatività dei prezzi considerati, tipologia di media usata, caratteristiche del flottante, volatilità del titolo e volumi medi giornalieri;
- analisi di sensibilità sull'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. nei sei mesi precedenti la data della Relazione degli Amministratori, estendendo tale analisi a diversi periodi antecedenti alla data della suddetta Relazione;
- ricezione dell'attestazione dei legali rappresentanti della Società sugli elementi di valutazione messi a disposizione e sul fatto che, per quanto a loro conoscenza, alla data del nostro parere, non sussistono modifiche significative da apportare ai dati di riferimento dell'operazione e agli altri elementi presi in considerazione.

Alcuni documenti necessari al fine dello svolgimento dell'attività di verifica oggetto della presente relazione ci sono stati anticipati in bozza dalla Direzione della Società in tempi antecedenti alla data di messa a disposizione dei documenti approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2015 ed aggiornati in data 16 novembre 2015. Pertanto, le nostre attività di verifica, sopra descritte sono state svolte anche su detti documenti fornitici in bozza, ferme restando le verifiche svolte sulla documentazione finale, come sopra approvata dal Consiglio di Amministrazione.

7 Commenti e precisazioni sull'adeguatezza del criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

Con riferimento alla scelta del criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, riteniamo opportuno esporre i seguenti commenti:

- in termini generali, le quotazioni di borsa forniscono indicazioni dirette relativamente al valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di analisi. Tale valore rappresenta un elemento di riferimento che assume rilevanza assoluta nel caso in cui i volumi trattati ed i prezzi negoziati per i titoli delle società oggetto di valutazione siano il risultato di un numero elevato e continuativo di contrattazioni poste in essere liberamente da azionisti ed investitori operanti sul mercato in assenza di condizionamenti esterni. Su mercati finanziari caratterizzati da adeguati livelli di efficienza, i prezzi che si vengono a formare per i titoli dotati di un buon grado di liquidità e di consistenti volumi scambiati tendono pertanto a convergere verso il

valore economico teoricamente determinabile attraverso l'applicazione di metodologie valutative diverse, analitiche o empiriche;

- il criterio delle quotazioni di borsa si basa sulla rilevazione delle quotazioni di riferimento della Società in diversi periodi temporali. Gli Amministratori hanno ritenuto congruo considerare significativo il valore risultante dal calcolo della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei giorni di mercato aperto del periodo intercorrente tra il giorno antecedente la data di assegnazione delle Opzioni e il giorno avente medesima data del giorno dell'assegnazione delle Opzioni del mese solare precedente. Tale scelta appare in linea, oltre che con la prassi valutativa invalsa per tali tipologie di operazioni, anche con la dottrina espressasi sul punto. A tale riguardo un orizzonte temporale più ridotto potrebbe riflettere eventi di natura straordinaria o speculativa, mentre, in linea di principio, la scelta di un orizzonte temporale più ampio potrebbe comportare il rischio di non incorporare informazioni sufficientemente aggiornate sul quadro dell'azienda e del contesto di riferimento.
- dato il numero di azioni emesse in rapporto al numero totale delle azioni rappresentanti il capitale sociale della Società e considerando le finalità del presente aumento di capitale sociale, gli Amministratori hanno fissato il prezzo di emissione facendo riferimento esclusivamente al prezzo di mercato, senza alcun premio aggiuntivo;
- gli Amministratori hanno pertanto indicato che il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni dovrà comunque essere applicato nel rispetto dell'art. 2441, sesto comma, ultimo periodo, del Codice Civile; pertanto il medesimo prezzo di emissione individuato dalla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei giorni di mercato aperto del periodo intercorrente tra il giorno antecedente la data di assegnazione delle Opzioni e il giorno avente medesima data del giorno dell'assegnazione delle Opzioni del mese solare precedente dovrà comunque essere coerente con i criteri previsti dall'art. 2441, sesto comma, ultimo periodo, del Codice Civile;
- il numero massimo di azioni ordinarie al servizio del Piano di Stock Options 2015 - 2025 potrà essere pari a 6.906.133 di azioni che rappresentano il 5,3% del capitale sociale della YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. alla data della presente relazione.
- la verifica della adeguatezza, della ragionevolezza e della non arbitrarietà del criterio adottato è stata effettuata con riferimento alle situazioni di mercato sopra riportate, esistenti alla data della presente relazione; ovviamente, situazioni diverse avrebbero potuto comportare differenti conclusioni.

Gli aspetti sopra commentati sono stati tenuti in opportuna considerazione ai fini dell'emissione della presente relazione.

8 Limiti specifici incontrati dal revisore ed eventuali altri aspetti di rilievo emersi nell'espletamento del presente incarico

Relativamente alle principali difficoltà e ai limiti incontrati nello svolgimento del presente incarico, si segnala quanto segue:

- la proposta di aumento di capitale sociale formulata dal Consiglio di Amministrazione definisce il numero massimo di azioni che saranno emesse, ma non indica il prezzo di emissione delle suddette azioni, bensì il criterio per la determinazione dello stesso, stabilendo a tal fine che il prezzo debba determinarsi in misura pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei giorni di mercato aperto del periodo intercorrente tra il giorno antecedente la data di assegnazione delle Opzioni e il giorno avente medesima data del giorno dell'assegnazione delle Opzioni del mese solare precedente. Pertanto, la presente relazione non ha ad oggetto la corrispondenza del prezzo di emissione delle azioni, ad oggi non ancora definito, al valore di mercato delle stesse, ma l'adeguatezza, sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, del criterio proposto dagli Amministratori per la determinazione di un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse al momento dell'assegnazione delle Opzioni in favore dei beneficiari del Piano di Stock Option 2015 - 2025;
- le valutazioni basate sulle quotazioni di borsa sono soggette all'andamento proprio dei mercati finanziari e possono pertanto evidenziare, in particolare nel breve periodo, oscillazioni sensibili in relazione all'incertezza del quadro economico nazionale ed internazionale. Inoltre, ad influenzare l'andamento dei titoli possono anche intervenire pressioni speculative o legate a fattori esogeni di carattere straordinario ed imprevedibile, indipendenti dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società. Peraltro, considerato che il prezzo di emissione delle azioni verrà determinato successivamente alla data della presente relazione, non si può escludere che possano intervenire circostanze non prevedibili, con eventuali effetti sul prezzo di emissione;
- il Consiglio di Amministrazione non ha applicato nelle circostanze una metodologia di controllo rispetto al metodo delle quotazioni di Borsa, alla luce del fatto che, analogamente a quanto riscontrabile nella prassi, in ipotesi di similari operazioni di aumento di capitale al servizio di piani di stock option, la metodologia basata sulle quotazioni di Borsa è genericamente considerata adeguata al fine di riflettere il valore della Società, tenuto anche conto delle sue potenzialità di evoluzione, non influenzato da elementi soggettivi, essendo frutto di una valutazione effettuata dal mercato.

Si richiama inoltre l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo:

- il criterio prescelto dagli Amministratori fa riferimento ad un intervallo futuro, limitato e circoscritto, espressamente evidenziato nella loro Relazione, con conseguenti possibili effetti sulla determinazione dei corsi di borsa e quindi del prezzo di emissione delle azioni, connessi all'utilizzo da parte del mercato di tali informazioni;

- non sono previsti vincoli al trasferimento delle azioni della Società acquistate a seguito dell'esercizio delle Opzioni;
- gli Amministratori hanno altresì riferito che, ove necessario, per consentire ai beneficiari l'esercizio dei diritti derivanti dal Piano di Stock Option 2015 - 2025, provvederanno ad attivare le procedure necessarie da parte dei competenti organi sociali al fine di rettificare modalità e condizioni di esercizio delle opzioni in occasione di eventuali operazioni di fusione e scissione, riduzione del capitale per perdite o annullamento di azioni, ovvero altre circostanze;
- come indicato nella Relazione degli Amministratori, l'assegnazione delle Opzioni previste dal Piano di Stock Option 2015 - 2025 in favore dei beneficiari sarà demandata al Consiglio di Amministrazione e il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, che sarà approvato dall'Assemblea ed adottato dal Consiglio di Amministrazione, fa riferimento alla data di assegnazione delle Opzioni ed è legato ai futuri andamenti del mercato, di conseguenza detto prezzo di emissione risultante dalla applicazione del citato criterio esprimerà un valore di mercato delle azioni stesse aggiornato alla data di assegnazione delle Opzioni previste dal Piano di Stock Option 2015 - 2025 e, dunque, aggiornato ad una data precedente a quella di sottoscrizione ed esecuzione dell'aumento di capitale.

9 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicate nella presente relazione e fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 8, riteniamo che il criterio di valutazione adottato dal Consiglio di Amministrazione sia adeguato, in quanto nelle circostanze ragionevole e non arbitrario, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A., nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione riservato agli amministratori nonché ai dirigenti e ai dipendenti di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. e delle società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate, al servizio del piano di Stock Option 2015 - 2025.

Bologna, 23 novembre 2015

KPMG S.p.A.



Gianluca Geminiani
Socio