

Att. "B" del n. 12962/6449

di rap.



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-irmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla corrispondenza al valore di mercato del prezzo di emissione delle azioni relative all'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile.

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



1 Motivo e oggetto dell'incarico

In relazione alla delega conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 21 luglio 2015 di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. (nel seguito anche "YNAP" o la "Società") al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, da esercitarsi entro tre anni dalla data di efficacia della fusione per incorporazione di Larentia Italia S.p.A. in YNAP ai sensi dell'articolo 2504-bis del Codice Civile, avente ad oggetto la facoltà di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, per massimo Euro 200.000.000, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile (la "Delega"), abbiamo ricevuto dalla Società la relazione del Consiglio di Amministrazione (di seguito la "Relazione" o la "Relazione degli Amministratori"). In tale Relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 18 aprile 2016 e messaci a disposizione in bozza nei giorni precedenti alla sua formale approvazione, sono illustrati:

- le motivazioni e le modalità con le quali il Consiglio di Amministrazione intende esercitare parzialmente la Delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti, di aumentare il capitale sociale a pagamento per un importo di Euro 100.000.000 comprensivi di sovrapprezzo, e quindi nei limiti del 10% del capitale sociale, mediante emissione di nuove azioni ordinarie YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. da offrire in opzione ad un Partner Strategico già individuato dal Consiglio di Amministrazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo del Codice Civile;
- il criterio adottato dal Consiglio di Amministrazione ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni corrispondente al loro valore di mercato, come previsto dal secondo periodo del quarto comma dell'articolo 2441 del Codice Civile.

Come da incarico conferitoci dalla Società, ci è stato richiesto di predisporre, ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, la nostra relazione in merito all'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, del criterio adottato dagli Amministratori della Società per la determinazione del prezzo delle nuove azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse.

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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 9.178.700,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709800159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709800159
VAT number: IT00709800159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



Secondo quanto riferito dagli Amministratori nella Relazione, l'aumento di capitale in esame ha l'obiettivo di fornire un adeguato sostegno finanziario per la realizzazione delle strategie future del management e sarà finalizzato a:

- sostenere l'elevato profilo di crescita del Gruppo con l'obiettivo di cogliere a pieno le elevate prospettive di sviluppo del mercato del lusso *online* e di rafforzare conseguentemente il proprio posizionamento competitivo;
- cogliere nuove opportunità di crescita attraverso la localizzazione di alcuni *online stores* in mercati di particolare rilevanza strategica;
- conseguire sinergie attraverso il finanziamento degli investimenti recentemente annunciati nello sviluppo di una piattaforma tecnologica e logistica *omni-channel* comune a tutti i Paesi e a tutti gli *online store*, in grado di supportare la crescita del futuro business del Gruppo, offrendo ai clienti e ai brand partner un servizio di primario livello e promuovere l'innovazione orientata al cliente;
- mantenere la massima flessibilità finanziaria e patrimoniale.

Gli Amministratori infine segnalano che le risorse finanziarie derivanti dall'aumento di capitale riservato non sono destinate alla riduzione ovvero al mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario della Società.

2 Natura e portata della presente relazione

Come precedentemente indicato, l'operazione prevede un aumento di capitale della Società con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile. In base a detto articolo, il prezzo di emissione deve corrispondere al valore di mercato delle azioni stesse e ciò deve essere confermato da apposita relazione di una società di revisione legale.

In tale contesto, la nostra relazione ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, del Codice Civile, esclusivamente in relazione all'adeguatezza, nelle circostanze, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, del criterio individuato dagli Amministratori per determinare un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse.

In considerazione della specificità e delle caratteristiche dell'operazione sopra delineata, così come illustrata nella Relazione degli Amministratori, la presente relazione indica 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.

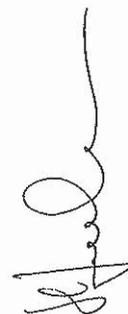
3 Documentazione utilizzata

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

- Verbale dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 21 luglio 2015 per il conferimento della Delega;
- Relazione degli Amministratori approvata il 18 aprile 2016, e messa a nostra disposizione in bozza nei giorni precedenti alla sua formale approvazione;
- Documentazione tecnica utilizzata dagli Amministratori relativa al confronto tra il Prezzo di Riferimento per l'aumento di capitale ed i prezzi di borsa calcolati su più periodi antecedenti la data della presente relazione;
- Documentazione tecnica utilizzata dagli Amministratori e relativa ai dati riferiti ad un campione di offerte per operazioni di collocamento accelerato recentemente effettuate da società o azionisti presso investitori istituzionali con caratteristiche e metriche simili al collocamento riservato in esame, al fine dell'analisi dettagliata per l'individuazione dei criteri più idonei per la determinazione di un prezzo di emissione corrispondente al valore di mercato delle azioni di nuova emissione;
- Bilancio di esercizio e consolidato di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. (già YOOX S.p.A.) al 31 dicembre 2014;
- Resoconto consolidato intermedio di gestione di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. (già YOOX S.p.A.) al 30 giugno 2015;
- Resoconto consolidato intermedio di gestione di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. al 30 settembre 2015;
- Progetto di bilancio di esercizio e consolidato di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. al 31 dicembre 2015, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 marzo 2016;
- Comunicato stampa sui dati consolidati dell'esercizio 2015;
- Bozza del comunicato stampa della Società relativo all'operazione in oggetto;
- Elementi contabili, extracontabili e di tipo statistico, e ulteriori informazioni ritenute utili ai fini dell'espletamento del nostro incarico.

Inoltre sono state utilizzate anche le seguenti informazioni:

- Brokers report predisposti dagli analisti finanziari che seguono il titolo;
- Dati di mercato acquisiti da *infoprovider* pubblici relativi a: prezzi storici dell'azione, volumi negoziati e flottante dell'azione YNAP e dei titoli azionari costituenti l'indice FTSE MIB;



- Comunicati ufficiali degli ultimi 5 anni relativi agli aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo del Codice Civile con riferimento a società italiane quotate.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Società in data 18 aprile 2016 che, per quanto a conoscenza della Direzione di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A., non sono intervenute variazioni rilevanti, né fatti e circostanze che rendano opportuno modifiche significative ai dati e alle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi e/o che potrebbero avere impatti significativi sul valore di mercato delle azioni della Società.

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

Come precedentemente anticipato, nell'ambito della Delega conferita al Consiglio di Amministrazione della Società, l'Assemblea Straordinaria del 21 luglio 2015 ha stabilito, tra l'altro, che le delibere di aumento di capitale che prevedano l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile dovranno stabilire il prezzo puntuale di emissione delle azioni o i criteri per determinarlo in sede di esecuzione.

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

Come anticipato in precedenza e come riportato nella Relazione degli Amministratori, il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 18 aprile 2016 ha deliberato di dare parziale esecuzione alla delega attribuitagli dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 21 luglio 2015, effettuando un aumento del capitale sociale in denaro, per un importo di Euro 100.000.000, mediante l'emissione di n. 3.751.428 nuove azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare, con l'esclusione del diritto d'opzione per gli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, da offrirsi in sottoscrizione ad un Partner Strategico già individuato dal Consiglio di Amministrazione.

Nell'illustrare la metodologia prescelta per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, gli Amministratori hanno preliminarmente rilevato che la formulazione dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, prevede che il prezzo di emissione delle azioni "corrisponda al valore di mercato delle azioni" e che tale requisito introduce un criterio dotato di una certa elasticità e determina la necessità di individuare i criteri per la determinazione di un prezzo di emissione che corrisponda al valore di mercato, tenendo conto delle specifiche caratteristiche della Società, ed in particolare, del grado di elevata volatilità dei corsi di borsa del titolo, dei volumi negoziati e delle caratteristiche dell'operazione. Gli Amministratori hanno pertanto ritenuto opportuno, per individuare criteri il più possibile obiettivi per determinare il prezzo di emissione in conformità al dettato del citato articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, tenere conto anche dell'esperienza di comparabili operazioni di emissione o vendita di pacchetti rilevanti di azioni nel mercato europeo, tenendo conto delle peculiarità dell'operazione in essere.



Alla luce delle considerazioni che precedono, il Consiglio di Amministrazione ha dunque proceduto, con il supporto di una primaria banca d'affari, all'analisi e alla ricerca dei criteri più appropriati per individuare il prezzo corrispondente al valore di mercato delle azioni YNAP ai sensi della richiamata norma del Codice Civile, tenendo conto anche del contesto complessivo dell'operazione da effettuarsi nonché dei soggetti cui l'aumento di capitale riservato è destinato.

Dall'analisi svolta è emerso che la base per la determinazione del prezzo di emissione di un titolo che corrisponda al valore di mercato, per quanto debba necessariamente tenere conto della peculiarità dell'operazione, non può prescindere dalle quotazioni di borsa di quel titolo in un determinato momento.

Oltre ad osservare il prezzo al quale sono stati conclusi i contratti delle azioni YNAP nell'asta di chiusura dell'ultimo giorno di negoziazione pieno antecedente la delibera del Consiglio di Amministrazione ("Prezzo di Chiusura"), il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto altresì utile analizzare, ad ulteriore riprova della correttezza delle proprie considerazioni ed assunti, anche le medie dei recenti prezzi di borsa delle azioni YNAP, calcolate su diversi orizzonti temporali pari a 10 giorni, 20 giorni, 30 giorni e 50 giorni consecutivi di scambi precedenti il Consiglio (con medie di periodo rispettivamente pari a Euro 26,08, Euro 26,25, Euro 26,16 e Euro 26,13). Ciò al fine di mitigare gli effetti di eventuali momentanee oscillazioni delle quotazioni delle azioni imputabili a fattori contingenti e non duraturi, che potrebbero determinare uno scollamento momentaneo tra il valore di mercato delle azioni ed i corsi di borsa delle stesse.

Il Consiglio di Amministrazione, anche sulla base delle considerazioni di cui sopra, ha ritenuto che il prezzo corrispondente ad Euro 28,00 per azione (il "Prezzo di Riferimento"), indicato nell'impegno di sottoscrizione assunto dal Partner Strategico, sia da ritenersi almeno in linea con il valore di mercato delle azioni nel contesto dell'aumento di capitale riservato.

Il Prezzo implica infatti un premio del 5,7% circa rispetto al Prezzo di Chiusura.

Anche confrontando il Prezzo di Riferimento con le medie aritmetiche dei prezzi di borsa calcolate su più periodi antecedenti la data del Consiglio di Amministrazione, tale Prezzo di Riferimento incorpora un premio rispetto alle suddette medie.

Ad ulteriore riprova della corrispondenza del Prezzo di Riferimento al valore di mercato delle azioni, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre esaminato un ampio campione di operazioni di collocamento accelerato recentemente effettuate da società o azionisti presso investitori istituzionali, con caratteristiche e metriche simili al collocamento riservato in esame. In media, il prezzo di regolamento di tali operazioni esprimeva uno sconto nell'ordine del 5% rispetto all'ultima trattazione delle azioni in borsa antecedentemente al collocamento; l'applicazione, invece, di un premio rispetto all'ultimo prezzo di borsa nel caso specifico in esame appare perciò maggiormente prudentiale e tutelante delle minoranze.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto invece di non far riferimento ad operazioni precedenti di aumenti di capitale in esclusione del diritto di opzione e dedicati ad un singolo investitore, avendo appurato come tali fattispecie siano molto spesso collegate a situazioni di *distress* finanziario o ristrutturazioni aziendali e, quindi, con dinamiche scarsamente comparabili al caso in esame.

Alla luce di tutto quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha determinato il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale riservato in Euro 28,00.

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:

- esame della documentazione di cui al precedente punto 3;
- esame della delega conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti della Società del 21 luglio 2015 al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile;
- lettura critica della Relazione degli Amministratori, nonché delle bozze messe a nostra disposizione nei giorni precedenti alla data di consegna della Relazione degli Amministratori nella versione finale approvata in data 18 aprile 2016;
- esame, per le finalità di cui al presente lavoro, dello Statuto vigente della Società;
- lettura dei verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione della Società dell'anno 2015 e 2016, fino alla data odierna;
- riscontro della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dal Consiglio di Amministrazione in merito alla scelta del criterio per la determinazione del prezzo di emissione;
- al fine di verificare la liquidità e significatività del prezzo dell'azione YNAP abbiamo inoltre effettuato:
 - analisi dello spread *bid-ask* dei prezzi di mercato delle azioni YNAP comparato a quello dei titoli azionari inclusi nell'indice FTSE-MIB;
 - analisi del rapporto tra il volume medio giornaliero negoziato nell'ultimo anno e il flottante dell'azione YNAP, comparato a quello dei titoli azionari inclusi nell'indice FTSE MIB;
 - analisi della volatilità storica del prezzo delle azioni YNAP comparata alle volatilità dei titoli inclusi nell'indice FTSE MIB;
- analisi al fine di verificare che il Prezzo si collochi in un *range* di ragionevolezza rispetto a quanto osservato storicamente per operazioni similari, relativamente a titoli azionari italiani quotati;
- verifica della correttezza dei calcoli predisposti dagli Amministratori con riferimento al Prezzo di Chiusura del titolo formatosi nell'ultimo giorno di negoziazione pieno antecedente la delibera del Consiglio di Amministrazione;

- ottenimento 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 18 aprile 2016. 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**

La Relazione degli Amministratori illustra l'operazione di aumento di capitale in esame e descrive le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche dagli stessi effettuate ed il processo logico seguito ai fini della individuazione del criterio, e delle relative modalità applicative, da utilizzare per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

Tutto ciò premesso, con riferimento all'adozione da parte degli Amministratori di tale criterio, si evidenzia quanto segue:

- tenuto conto che YNAP è società con azioni quotate in mercati regolamentati, il riferimento ai prezzi di borsa prescelto dagli Amministratori appare pienamente coerente con la necessità di individuare un prezzo di emissione delle azioni che corrisponda al loro valore di mercato. In un mercato efficiente, le quotazioni di borsa esprimono di regola, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società a cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società;
- la scelta degli Amministratori di adottare, per la determinazione del prezzo di emissione, un criterio basato sul Prezzo di Chiusura delle azioni ordinarie YNAP formatosi nell'ultima giornata di piena negoziazione di borsa antecedente la delibera del Consiglio di Amministrazione di aumento di capitale riservato, nonché (ii) sull'applicazione di un premio determinato nella misura del 5,7%, risulta nelle circostanze delle caratteristiche dell'operazione, delle modalità previste per il collocamento e della natura dei destinatari del collocamento stesso, ragionevole e non arbitraria;
- per quanto riguarda l'arco temporale preso in considerazione per la rilevazione dei corsi di borsa delle azioni ordinarie YNAP, gli Amministratori hanno scelto di utilizzare il prezzo formatosi nell'asta di chiusura del Mercato Telematico Azionario nel corso dell'ultima giornata di borsa aperta antecedente la delibera del Consiglio di Amministrazione. Nella fattispecie qui in esame, tenuto conto delle finalità e delle

specifiche caratteristiche dell'operazione, si ritiene che il criterio prescelto dagli Amministratori consenta di individuare un prezzo di emissione delle azioni che esprime un "valore di mercato" della Società il più possibile aggiornato, come richiesto dalla letteratura finanziaria, al momento della deliberazione dell'aumento di capitale sociale da parte del Consiglio di Amministrazione, anche tenuto conto che la successiva esecuzione è prevista nell'immediato seguito della fissazione del prezzo di emissione. La scelta metodologica effettuata dal Consiglio di Amministrazione, che risulta in linea con la consolidata prassi di mercato nazionale ed internazionale per operazioni specificatamente riservate a partner strategici, appare pertanto, nelle circostanze, ragionevole e non arbitraria;

- il Consiglio di Amministrazione ha applicato nelle circostanze metodologie di controllo rispetto al metodo delle quotazioni di Borsa, di seguito indicate:
 - confronto del Prezzo di Riferimento con le medie aritmetiche dei prezzi di borsa calcolate su più periodi antecedenti la data del Consiglio di Amministrazione (10 giorni, 20 giorni, 30 giorni e 50 giorni con medie di periodo rispettivamente pari a Euro 26,08, Euro 26,25, Euro 26,16 e Euro 26,13). Tale analisi ha evidenziato che il Prezzo di Riferimento incorpora un premio rispetto a tali medie;
 - esame di un ampio campione di operazioni di collocamento accelerato o vendita recentemente effettuate da società o azionisti presso investitori istituzionali, con caratteristiche e metriche simili al collocamento riservato in esame. In media, il prezzo di regolamento di tali operazioni esprimeva uno sconto nell'ordine del 5% rispetto all'ultima trattazione delle azioni in borsa antecedentemente al collocamento o vendita; l'applicazione, invece, di un premio rispetto all'ultimo prezzo di borsa nel caso specifico in esame appare perciò maggiormente prudentiale e tutelante delle minoranze.

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:

- le valutazioni basate su metodi che utilizzano variabili e parametri di mercato, come il metodo delle 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. L'andamento dei mercati finanziari e delle borse, sia italiani che internazionali, ha evidenziato una tendenza a presentare oscillazioni rilevanti nel corso del tempo, soprattutto in relazione all'incertezza del quadro economico generale. Ad influenzare l'andamento dei titoli possono anche intervenire pressioni speculative o legate a fattori esogeni di carattere straordinario ed imprevedibile, del tutto slegate dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società. L'applicazione del metodo delle quotazioni di borsa, quale metodologia prescelta dagli Amministratori, può individuare, pertanto, valori tra loro differenti, in misura più o meno significativa, a seconda del momento in cui si effettua la valutazione.

Si richiama inoltre l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo, indicati nella Relazione:

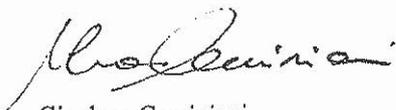
- il Partner Strategico a cui è riservato l'aumento di capitale ha assunto alcuni limiti al trasferimento delle azioni per 18 mesi dalla data di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale;
- è previsto che la sottoscrizione delle azioni ordinarie YNAP rinvenienti dall'aumento di capitale riservato intervenga entro il 22 aprile 2016.

9 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicati nella presente relazione e fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 8, riteniamo che il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni di YOOX NET-A-PORTER GROUP S.p.A. adottato dal Consiglio di Amministrazione sia adeguato, in quanto nelle circostanze ragionevole e non arbitrario, e sia corrispondente al valore di mercato delle stesse al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale stesso.

Bologna, 18 aprile 2016

KPMG S.p.A.



Gianluca Geminiani
Socio

