
**INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI SULLA PROPOSTA DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE
DI LARGENTA ITALIA S.p.A. IN YOOX S.p.A.**

predisposte per l'Assemblea straordinaria degli Azionisti di YOOX S.p.A., convocata
per il 21 luglio 2015 in unica convocazione

3 luglio 2015

INDICE

Premessa.....	4
Definizioni	5
Glossario.....	8
1. Fattori di Rischio	10
1.1 Fattori di rischio legati all'attività della società incorporante a esito della Fusione e del gruppo facente capo alla stessa.....	10
1.1.1 <i>Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e d'interesse e rischio di credito.....</i>	<i>10</i>
1.1.2 <i>Rischi connessi con l'incapacità di mantenere processi finanziari, di gestione e di controllo.....</i>	<i>11</i>
1.1.3 <i>Rischi connessi ai rapporti con i partner strategici e i partner commerciali</i>	<i>11</i>
1.1.4 <i>Rischi connessi alla necessità di liquidità.....</i>	<i>12</i>
1.1.5 <i>Rischi connessi al venir meno di talune figure chiave nell'ambito del management.....</i>	<i>12</i>
1.1.6 <i>Rischi connessi all'operatività dei centri logistici</i>	<i>12</i>
1.1.7 <i>Rischi connessi alla dipendenza dell'Emittente da servizi forniti da soggetti terzi.....</i>	<i>13</i>
1.1.8 <i>Rischi connessi alla diversità dei regimi fiscali nei paesi in cui opererà il gruppo risultante dalla Fusione.....</i>	<i>13</i>
1.1.9 <i>Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia.....</i>	<i>13</i>
1.1.10 <i>Rischi connessi alla distribuzione di dividendi.....</i>	<i>14</i>
1.2 Fattori di rischio legati all'esecuzione dell'operazione e/o connessi al processo di Fusione	14
1.2.1 <i>Rischi connessi all'opposizione dei creditori ai sensi dell'articolo 2503 del codice civile</i>	<i>14</i>
1.2.2 <i>Rischi connessi alle condizioni cui è subordinato il perfezionamento della Fusione.....</i>	<i>15</i>
1.2.3 <i>Rischi connessi ai metodi di valutazione utilizzati per stabilire il Rapporto di Cambio.....</i>	<i>15</i>
1.2.4 <i>Rischi connessi alla predisposizione dei dati contabili pro-forma... 16</i>	<i>16</i>
1.2.5 <i>Rischi relativi a previsioni e stime.....</i>	<i>18</i>
1.2.6 <i>Rischi connessi al processo di integrazione e all'eventuale mancato raggiungimento delle sinergie previste dalla Fusione.....</i>	<i>18</i>
1.2.7 <i>Rischi connessi agli interessi degli amministratori e in relazione alla Fusione</i>	<i>19</i>
1.2.8 <i>Rischi connessi alla diluizione.....</i>	<i>20</i>
1.3 Fattori di rischio legati ai settori in cui opereranno la società incorporante a esito della Fusione e il gruppo facente capo alla stessa	21
1.3.1 <i>Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici</i>	<i>21</i>
1.3.2 <i>Rischi connessi alla crescita del mercato del commercio elettronico.....</i>	<i>22</i>
1.3.3 <i>Rischi connessi al mutamento delle preferenze dei clienti</i>	<i>22</i>

1.3.4	<i>Rischi connessi alla stagionalità</i>	22
1.3.5	<i>Rischi connessi alle differenti condizioni politiche, regolamentari e legislative dei singoli Paesi in cui il Gruppo opera</i>	22
1.3.6	<i>Rischi connessi all'elevato grado di competitività del mercato di riferimento</i>	23
1.3.7	<i>Rischi connessi all'evoluzione tecnologica</i>	23
1.3.8	<i>Rischi connessi ai diritti di proprietà intellettuale</i>	23
2.	La Fusione	25
3.	Informazioni relative alle attività di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP ...	26
3.1	Descrizione dell'attività di YOOX	26
3.1.1	<i>Descrizione del gruppo facente capo a YOOX</i>	27
3.2	Descrizione dell'attività di THE NET-A-PORTER GROUP	28
3.2.1	<i>Descrizione del gruppo facente capo a THE NET-A-PORTER GROUP</i>	30
4.	Dati economici e patrimoniali proforma di YOOX	31
4.1	Prospetti Consolidati Pro-Forma del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014	32
4.2	Note esplicative	36
4.2.1	<i>Base di presentazione</i>	36
4.2.2	<i>Principi generali utilizzati</i>	37
4.2.3	<i>Ipotesi considerate per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 31 dicembre 2014</i>	38
4.2.4	<i>Contenuto dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX al 31 dicembre 2014</i>	44
4.2.5	<i>Descrizione delle rettifiche Pro-Forma</i>	52
4.3	Indicatori storici e Pro-forma per azione di YOOX	59
4.4	Dati Pro-Forma in schemi YOOX riclassificati	61
4.5	Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	64
5.	Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi al Gruppo YOOX, a Largentitalia, a Largentia UK e a THE NET-A-PORTER GROUP	65
5.1	Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati del Gruppo YOOX per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014, 2013 e 2012.	67
5.2	Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentitalia S.p.A. (già DEAL S.r.l.) al 27 aprile 2015.	71
5.3	Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia UK per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015, 2014 e 2013.	72
5.3.1	<i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2015</i>	73
5.3.2	<i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2014</i>	80
5.3.3	<i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largentia UK per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2013</i>	87
5.4	Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati di Net-A-Porter Group	

Limited per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015, 29 marzo 2014 e 30 marzo 2013.....	93
5.4.1 <i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di The Net-A-Porter Group Limited chiuso al 31 marzo 2015</i>	94
5.4.2 <i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di The Net-A-Porter Group Limited chiuso al 29 marzo 2014</i>	108
5.4.3 <i>Dati economici, patrimoniali e finanziari di The Net-A-Porter Group Limited chiuso al 30 marzo 2013</i>	120
6. Azionariato, Governo societario e dipendenti	133
6.1 Azionariato rilevante e assetti di controllo.....	133
6.2 Governo societario	133
6.2.1 <i>Statuto sociale</i>	133
6.2.2 <i>Organi di amministrazione, direzione e controllo</i>	133
6.2.3 <i>Remunerazioni e benefici</i>	136
6.2.4 <i>Prassi del consiglio di amministrazione</i>	137
6.2.5 <i>Informazioni in merito all’Incorporante post Fusione</i>	138
6.3 Dipendenti.....	139
6.3.1 <i>Numero dei dipendenti</i>	139
6.3.2 <i>Stock option, stock grant e altri piani di incentivazione</i>	140
6.3.3 <i>Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale</i>	140
7. Operazioni con parti correlate	141
7.1 Operazioni con Parti Correlate.....	141
7.2 Procedura Parti Correlate	141
8. Procedimenti giudiziari e arbitrari	142
9. Contratti rilevanti	143
10. Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da assegnare	144
Allegato A	145

PREMESSA

Il presente documento (la “**Nota Informativa**”) è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione di YOOX S.p.A. (di seguito, anche “**YOOX**” o l’“**Incorporante**” o l’“**Emittente**” o la “**Società**”), e dallo stesso approvato nella seduta del 2 luglio 2015, allo scopo di fornire ai signori Azionisti alcuni ulteriori elementi utili per l’espressione del voto in merito al progetto di fusione per incorporazione di Largentia Italia S.p.A. (di seguito, anche “**Largentia Italia**” o l’“**Incorporanda**”) in YOOX (la “**Fusione**”).

L’opportunità di predisporre la presente Nota Informativa è stata valutata dal Consiglio di Amministrazione di YOOX 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 Consob 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, in merito alla quale l’Assemblea dell’Emittente è chiamata a deliberare il prossimo 21 luglio 2015.

Nella presente Nota Informativa sono difatti fornite informazioni aggiuntive, anche di dettaglio, in merito alla Fusione, nonché informazioni relative a (i) i principali rischi relativi all’Incorporante e al gruppo ad essa facente capo ad esito della Fusione, ai settori in cui essi operano e ai principali rischi relativi alla Fusione, (ii) i dati economici e patrimoniali pro-forma di YOOX al 31 dicembre 2014, redatti per riflettere gli effetti della Fusione, (iii) i dati economici, patrimoniali e finanziari storici della società partecipanti alla Fusione, (iii) le attività svolte dalle società partecipanti alla Fusione, (v) l’azionariato, il governo societario e i dipendenti, le operazioni con parti correlate, i procedimenti giudiziari e arbitrali, nonché i contratti rilevanti dell’Emittente e del gruppo ad essa facente capo, alla data del 31 dicembre 2014 e sino alla data della presente Nota Informativa.

La presente Nota Informativa deve pertanto leggersi congiuntamente alla Relazione del Consiglio di Amministrazione di YOOX sul progetto di Fusione, redatta dagli Amministratori, ai sensi dell’articolo 2501-*quinquies* del codice civile, dell’articolo 125-*ter* del D.Lgs. 58/98, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”) e dell’articolo 70 del Regolamento Consob n. 11971/1999 come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Consob**”), del 24 aprile 2015 e aggiornata alla data del 17 giugno 2015 (la “**Relazione**”).

Tale Relazione reca, in allegato, 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, approvato dagli organi amministrativi di YOOX e di Largentia Italia rispettivamente in data 23 e 24 aprile 2015 e iscritto presso i competenti Registri delle Imprese di Bologna e di Milano, ai sensi dell’articolo 2501-*ter* del codice civile, in data 16 giugno 2015 (il “**Progetto di Fusione**”).

La Relazione e il Progetto di Fusione sono inclusi mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell’articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell’articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004.

Si ricorda che la Relazione e il Progetto di Fusione sono stati resi disponibili in data 19 giugno 2015, presso la sede legale dell’Emittente, sul sito di YOOX (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci) e presso il meccanismo di stoccaggio di stoccaggio autorizzato “*eMarket storage*” e consultabile sul sito www.emarketstorage.com.

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno della presente Nota Informativa. 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 nella presente Nota Informativa hanno il significato loro attribuito nel testo.

Accordo di Fusione	L'accordo sottoscritto in data 31 marzo 2015 tra YOOX, da una parte, e Compagnie Financière Richemont S.A. e Richemont Holdings (UK) Limited, dall'altra parte, avente ad oggetto la fusione per incorporazione di Larentia Italia in YOOX.
Accordo Modificativo	L'accordo sottoscritto in data 24 aprile 2015 tra YOOX, da una parte, e Compagnie Financière Richemont S.A. e Richemont Holdings (UK) Limited, dall'altra parte, modificativo dell'Accordo di Fusione.
Affiliate	Indica 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> .
Azioni B	Azioni di YOOX prive del diritto di voto, e aventi le caratteristiche e i diritti previsti dallo statuto sociale di YOOX che entrerà in vigore alla data di efficacia della Fusione, che saranno emesse dall'Emittente a servizio della Fusione e assegnate a Larentia Italia. Al riguardo si rinvia al Paragrafo 1.3 e al Capitolo 4 della Relazione.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate in vigore alla Data della Nota Informativa (come <i>infra</i> definita).
Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP	Indica congiuntamente 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, theOutnet Limited, Mister Porter Limited, Mr Porter Limited e Mr Porter Apothecary Limited.
Data della Nota Informativa	Indica la data di pubblicazione della Nota Informativa ossia il 3 luglio 2015.
Esperto Comune	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.

Fusione	Ha il significato di cui alla Premessa della presente Nota Informativa.
Gruppo o Gruppo YOOX	Il gruppo facente capo a YOOX.
Gruppo NAP	Il gruppo facente capo alla società The Net-A-Porter Group Limited.
IFRS o IAS o Principi Contabili Internazionali	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).
Largenta Italia	Indica Largenta Italia S.p.A. (già Deal S.r.l.) con sede legale in Milano, Via Cesare Cantù n. 1, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano 08867720966.
Largenta UK	Indica Largenta 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.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
THE NET-A-PORTER GROUP o NAP	The Net-A-Porter Group Limited, società di diritto inglese indirettamente controllata da Compagnie Financière Richemont S.A., anche per il tramite di Richemont Holdings (UK) Limited, operante nello stesso settore in cui opera YOOX.
Parti Correlate	I soggetti ricompresi nella definizione del principio contabile internazionale IAS 24.
Patto Parasociale	L'accordo sottoscritto in data 31 marzo 2015 tra YOOX, da una parte, e Compagnie Financière Richemont S.A. e Richemont Holdings (UK) Limited, dall'altra parte, contenente pattuizioni parasociali rilevanti <i>ex</i> 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), nonchè il relativo trasferimento.
Progetto di Fusione	Ha il significato di cui alla Premessa della presente Nota Informativa.
Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014	Fascicolo inclusivo della " <i>Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del TUF</i> " di YOOX S.p.A. relativa 2014, della " <i>Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione</i> " di YOOX S.p.A. relativa all'esercizio 2014, del " <i>Bilancio consolidato del Gruppo YOOX</i> " relativo all'esercizio 2014, e del " <i>Bilancio di esercizio YOOX S.p.A.</i> ", incorporato mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi

	dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).
Rapporto di Cambio	Indica il rapporto di cambio relativo alla Fusione, come determinato dai Consigli di Amministrazione di YOOX e Largentia Italia pari a n. 1 (una) azione di Largentia Italia ogni n. 1 (una) azioni di YOOX di nuova emissione, per la cui descrizione si rimanda al Capitolo 3 della Relazione.
Regolamento Emittenti	Ha il significato di cui alla Premessa della presente Nota Informativa.
Relazione	Ha il significato di cui alla Premessa della presente Nota Informativa.
RH	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.
Richemont	Compagnie Financière Richemont S.A., société anonyme 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.
TUF	Ha il significato di cui alla Premessa della presente Nota Informativa.
YOOX o Emittente o Incorporante o Società	Ha il significato di cui alla Premessa della presente Nota Informativa.

GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini tecnici utilizzati all'interno della presente Nota Informativa. 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 nella presente Nota Informativa hanno il significato loro attribuito nel testo.

<i>brand</i> o <i>marchio</i>	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.
<i>brand lovers</i>	Indica la clientela sensibile e fedele al singolo marchio.
<i>brand partner</i>	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.
<i>concept</i>	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.
<i>merchandising</i>	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.
<i>monomarca</i>	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.
<i>multimarca</i>	Indica la linea di <i>business</i> che comprende le attività relative ai negozi <i>online</i> yoox.com, thecorner.com e shooscribe.com.
<i>online flagship store</i>	Indica i negozi <i>online</i> monomarca di numerosi brand della moda e del lusso a livello globale concepiti, progettati e congiuntamente gestiti dal Gruppo YOOX.
<i>online store</i>	Indica genericamente un sito internet progettato e concepito specificatamente per la vendita di prodotti online.
<i>partner commerciale</i>	Indica il soggetto con cui l'Emittente ha un rapporto di collaborazione relativo all'approvvigionamento di prodotti e alla successiva commercializzazione <i>online</i> sui negozi di proprietà dell'Emittente: yoox.com e thecorner.com.
<i>retailing</i>	Indica la vendita al dettaglio.
<i>visual merchandising</i>	Indica le attività di gestione della presentazione dei prodotti all'interno del sito.
<i>web marketing</i>	Indica l'insieme delle attività di <i>marketing</i> che si effettuano

su internet.

1. FATTORI DI RISCHIO

1.1 Fattori di rischio legati all'attività della società incorporante a esito della Fusione e del gruppo facente capo alla stessa

1.1.1 Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e d'interesse e rischio di credito

Il gruppo risultante dalla Fusione (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. 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.

Il Gruppo YOOX ha esposizioni principalmente nei confronti del Dollaro statunitense, del Rublo russo, dello Yen giapponese e della Sterlina inglese. 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.

Attualmente, tale rischio di cambio è concentrato sulla capogruppo YOOX, la quale ha in essere contratti di vendita a termine con primari istituti di credito. Al riguardo si rinvia al bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014, pagg. 152 e ss. del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, incluso mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative 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 indicizzate all'Euribor, pertanto, essi sono esposti al rischio di incremento dei tassi di interesse. A fronte di detto rischio, il Gruppo YOOX ha in essere un contratto derivato di *Interest Rate Swap* a copertura del solo finanziamento a medio lungo termine in essere. Al riguardo si rinvia al bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014, pag. 155 del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, incluso mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci). Per completezza, si segnala che l'Accordo di Fusione prevede che al momento della sottoscrizione dell'atto di Fusione, Largenta Italia, Largenta UK, THE NET-A-PORTER GROUP e le Controllate di THE NET-A-PORTER GROUP

siano prive di indebitamento finanziario nei confronti di terzi. Per maggiori informazioni al riguardo si veda il Paragrafo 3.4.2 della Relazione.

Le politiche di copertura adottate 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, anche per il Nuovo Gruppo. Tale circostanza, ove si verificasse, potrebbe avere effetti negativi sull'attività, sui risultati operativi e sulla condizione finanziaria del Nuovo Gruppo.

In merito al rischio di accesso al credito, YOOX ha accesso a linee di credito a condizioni favorevoli. Qualora le condizioni dei mercati finanziari e dell'economia globale dovessero mutare, il Gruppo potrebbe trovarsi a reperire ulteriori finanziamenti a condizioni di mercato meno favorevoli che implicherebbero oneri finanziari più elevati.

1.1.2 Rischi connessi con l'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. A sostegno dell'obiettivo di implementare sistemi comuni a livello del Nuovo Gruppo, verranno estesi i sistemi contabili, di approvvigionamento e di gestione del capitale fisso e degli investimenti verso altre aree di attività. 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 avere riflessi negativi sulla reputazione del medesimo.

1.1.3 Rischi connessi ai rapporti con i partner strategici e i partner commerciali

L'attività e la strategia del Gruppo YOOX si basa, tra l'altro, su stretti rapporti di collaborazione con i *partner* strategici relativi alla gestione dei negozi monomarca sul canale *online*. La Società non può escludere che il venir meno, o il mancato sviluppo con nuovi partner strategici, per qualsiasi causa, dei suddetti rapporti di collaborazione possa avere effetti negativi sull'attività del Nuovo Gruppo e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Si segnala inoltre che il Nuovo Gruppo intratterrà rapporti con molteplici partner commerciali relativi alla linea di *business* multi-marca, con la maggior parte dei quali sia YOOX, sia THE NET-A-PORTER GROUP hanno in essere rapporti consolidati nel tempo. Non può escludersi, comunque, che la cessazione per qualsiasi causa dei rapporti con più partner commerciali, o la riduzione della fornitura di prodotti da parte di detti soggetti, ovvero la fornitura a condizioni meno favorevoli, possa influenzare negativamente la capacità per il Nuovo Gruppo di approvvigionarsi in misura adeguata rispetto alla domanda attuale o futura di prodotti da parte dei clienti.

Inoltre, ove il Nuovo Gruppo non fosse in grado di estendere gli attuali, o di stabilire nuovi, rapporti di collaborazione al fine di garantire l'incremento dell'approvvigionamento di prodotti conformi ai propri standard qualitativi, potrebbero verificarsi effetti negativi sullo sviluppo dell'attività e, conseguentemente, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo.

1.1.4 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 Nuovo Gruppo e l'adempimento puntuale delle relative obbligazioni. In particolare, il Nuovo Gruppo, per la natura dinamica del *business* in cui opererà, avvantaggerà il ricorso a linee di credito da un lato *committed*, ovvero che non prevedono la possibilità da parte dei finanziatori di chiedere il rimborso prima di una data prestabilita, dall'altro *revolving* ovvero che prevedono la possibilità da parte del Nuovo Gruppo di rimborsare i singoli utilizzi ricostruendone così la disponibilità.

La capacità del Nuovo Gruppo di far fronte ai pagamenti e di rifinanziare il proprio debito oltretutto 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.

Al riguardo si rinvia al bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014, pag. 156 del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, incluso mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).

1.1.5 Rischi connessi al venir meno di talune figure chiave nell'ambito del management

Il successo del Nuovo Gruppo dipenderà 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. In particolare, l'Amministratore Delegato, Federico Marchetti, è essenziale per l'esecuzione delle strategie future e l'integrazione tra il Gruppo YOOX e NAP. Qualora il Nuovo Gruppo perdesse il contributo dell'Amministratore Delegato Federico Marchetti ovvero 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.

Qualora il Nuovo Gruppo non fosse in grado di reperire tali sostituti, in tempi adeguati, e 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.

1.1.6 Rischi connessi all'operatività dei centri logistici

Il Nuovo Gruppo si avvarrà, ai fini della commercializzazione dei propri prodotti su scala mondiale, di centri logistici ubicati in Italia, Regno Unito, USA, Hong Kong, Cina e Giappone.

Tali 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.

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 il Gruppo 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.

1.1.7 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. 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.

1.1.8 Rischi connessi alla diversità dei regimi fiscali nei paesi in cui opererà il gruppo risultante dalla Fusione

Le società partecipanti alla Fusione sono fiscalmente residenti (ovvero soggette a tassazione) in diverse giurisdizioni. 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 ad esito della Fusione.

1.1.9 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 private 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 incertezze sulla capacità della Grecia di trovare una soluzione di lungo termine per le proprie esigenze di finanziamento e la possibile uscita della stessa dall'Eurozona, 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 tali incertezze relative alla stabilità e al sistema complessivo dell'Unione Economica Monetaria, nonché questa 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.

1.1.10 Rischi connessi alla distribuzione di dividendi

Alla Data della Nota Informativa non esistono politiche di YOOX definite in merito 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.

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

1.2.1 Rischi connessi all'opposizione dei creditori ai sensi dell'articolo 2503 del codice civile

Ai sensi dell'articolo 2503 del codice civile, la Fusione può essere attuata solo dopo che siano trascorsi sessanta giorni dall'ultima delle iscrizioni previste dall'articolo 2502-*bis* del codice civile, salvo che consti il consenso dei creditori delle rispettive società partecipanti alla Fusione anteriori all'iscrizione prevista nell'articolo 2501-*ter*, comma 3, del codice civile, ovvero il pagamento dei creditori che non abbiano prestato il loro consenso, ovvero il deposito delle somme corrispondenti presso una banca, salvo che l'Esperto Comune attesti, sotto la propria responsabilità, nella relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio di cui all'articolo 2501-*sexies* del codice civile, ai sensi del sesto comma di detto articolo, che la situazione patrimoniale e finanziaria delle società partecipanti alla Fusione rende non necessarie garanzie a tutela di suddetti creditori. Tali creditori, non ricorrendo alcuna delle predette eccezioni, potrebbero fare opposizione all'esecuzione della Fusione nel suddetto termine di sessanta giorni.

Si segnala peraltro che, anche in caso di opposizione, il Tribunale competente, qualora ritenga infondato il pericolo di pregiudizio per i creditori ovvero qualora la società debitrice abbia prestato idonea garanzia, potrà ugualmente disporre che la Fusione abbia luogo nonostante l'opposizione, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2503 del codice civile.

La proposizione di eventuali opposizioni da parte di creditori potrebbe determinare dei ritardi

nel completamento della Fusione e/o comportare per YOOX l'anticipazione di pagamenti dovuti ai propri creditori o di effettuare pagamenti di ammontare superiore a quanto preventivato.

1.2.2 Rischi connessi alle condizioni cui è subordinato il perfezionamento della Fusione

In base a quanto previsto nell'Accordo di Fusione, la stipula dell'Atto di Fusione, oltre che al completamento del Conferimento, è condizionata al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive:

- a) l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni delle autorità antitrust in Austria, Germania, Giappone, Regno Unito, Ucraina e USA entro il 31 dicembre 2015 ⁽¹⁾;
- 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, n. 3, 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 (condizione posta nell'esclusivo interesse di Richemont e pertanto da questa unilateralmente rinunciabile); e
- d) l'ammissione a quotazione sul MTA delle azioni ordinarie YOOX emesse a servizio del concambio della Fusione, entro il 31 dicembre 2015.

Lo svolgimento delle attività necessarie a procurare il soddisfacimento di tutte le condizioni richieste potrebbe ritardare il perfezionamento della Fusione per un periodo di tempo significativo ovvero, in caso di mancato soddisfacimento o rinuncia di una o più di esse, impedirne la realizzazione. Qualunque ritardo nel completamento della Fusione potrebbe determinare l'impossibilità per YOOX di conseguire, in tutto o in parte, i benefici attesi dalla Fusione qualora detta Fusione si fosse completata entro i tempi inizialmente previsti. Inoltre, non vi è garanzia che le condizioni necessarie per il completamento della Fusione saranno soddisfatte o rinunciate o che la Fusione sarà perfezionata.

Qualora una o più delle condizioni sopra descritte non fossero soddisfatte ovvero oggetto di rinuncia nei termini sopra indicati, Richemont o RH o YOOX potrebbero decidere di non dare seguito alla Fusione.

1.2.3 Rischi connessi ai metodi di valutazione utilizzati per stabilire il Rapporto di Cambio

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 Largentia 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 (metodo dei *Discounted Cash Flow* e metodo dei

⁽¹⁾ Si segnala che alla Data della Nota Informativa le Autorità Antitrust di Stati Uniti e Germania hanno rilasciato le relative autorizzazioni.

multipli di mercato) 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 (si vedano la 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).

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.

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 le incertezze che caratterizzano l'utilizzo di dati economico-finanziari previsionali, la disomogeneità delle grandezze economiche equivalenti tra le due società per vie di differenti valute di riferimento e principi contabili, le difficoltà e 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.

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.

1.2.4 Rischi connessi alla predisposizione dei dati contabili pro-forma

Nella presente Nota Informativa 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**" oppure "**Dati Pro-Forma**"), predisposti sulla base del bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014.

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, 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.

Si segnala tuttavia che le informazioni contenute nei Prospetti Consolidati 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 Prospetti Consolidati 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.

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 *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 Prospetti Consolidati 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. Tale situazione contabile consolidata è stata predisposta 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 espressi in sterline, come anticipato, ai fini della loro inclusione nei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX 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.

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 successivo Capitolo 5 della presente Nota Informativa.

1.2.5 *Rischi relativi a previsioni e stime*

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, di Largentia Italia e dei rispettivi gruppi anche all'esito della Fusione e alle linee di *business* attraverso cui operano tali società.

Tali stime e previsioni si basano su dati di YOOX e Largentia Italia che, sebbene al momento ritenute ragionevoli, potrebbero rivelarsi in futuro errati. Molti fattori potrebbero causare differenze nello sviluppo effettivo, nei risultati o nella performance del gruppo risultante dalla Fusione a quanto esplicitamente o implicitamente espresso in termini di stime e previsioni.

Tali fattori, a titolo esemplificativo, comprendono:

- cambiamenti nelle condizioni economiche, di *business* o legali in genere;
- cambiamenti e volatilità nei tassi di interesse e nei corsi azionari;
- cambiamenti nelle politiche di governo e nella regolamentazione;
- cambiamenti nello scenario competitivo delle società partecipanti alla Fusione;
- capacità di realizzare sinergie di costo e di ricavo e di migliorare la produttività;
- fattori che al momento non sono noti alle società partecipanti alla Fusione.

L'effettivo verificarsi di uno o più rischi o l'erroneità delle ipotesi sottostanti elaborate dalle società partecipanti alla Fusione, potrebbero determinare risultati sostanzialmente differenti rispetto a quelli assunti nelle stime e previsioni contenute nel processo valutativo effettuato ai fini della Fusione.

1.2.6 *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 tecnologiche 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.

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.

L'integrazione delle attività di YOOX e THE NET-A-PORTER GROUP presenta numerosi aspetti che possono comportare criticità 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 potrebbero 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.

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. 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. Tali benefici potrebbero non essere realizzati o non essere realizzati nei tempi previsti. Conseguentemente, non vi può essere garanzia che dal processo di integrazione conseguano i benefici attesi dalla Fusione.

1.2.7 Rischi connessi agli interessi degli amministratori e 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 piani di incentivazione previsti, per la cui descrizione si rinvia alla premessa della Relazione (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, 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 alla Premessa della Relazione, nonché alle informazioni essenziali dello stesso Patto Parasociale, disponibili sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

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

1.2.8 Rischi connessi alla diluizione

In conformità a quanto concordato nell'Accordo di Fusione, lo statuto sociale dell'Incorporate che, ove approvato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 21 luglio 2015 nel contesto dell'approvazione del Progetto di Fusione, sarà adottato dall'Emittente con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, prevede (i) che in caso di trasferimento delle Azioni B a un soggetto diverso da una parte correlata (ai sensi degli IAS) di Richemont, le Azioni B trasferite saranno automaticamente convertite in azioni ordinarie di YOOX nel rapporto 1:1 (il “**Rapporto di Conversione**”) e (ii) che 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. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Paragrafo 1.3 della Relazione.

Inoltre, 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, rappresentati da piani di incentivazione 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*). Per maggiori informazioni in merito ai Piani e al Patto Parasociale si rinvia alla Premessa della Relazione, e alle informazioni essenziali dello stesso Patto Parasociale, disponibili sul sito internet dell'Emittente www.yooxgroup.com, Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure.

Si segnala che la conversione delle Azioni B in azioni ordinarie dell'Emittente, nonché l'eventuale emissione di azioni ordinarie dell'Emittente a servizio dei Piani, comporterà un incremento del numero di azioni ordinarie in circolazione. Ciò determinerà per gli azionisti dell'Emittente titolari di azioni ordinarie una diluizione della propria partecipazione.

Infine, l'Accordo di Fusione prevede che, successivamente alla Fusione potrà darsi

esecuzione a un aumento di capitale delegato al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, per un ammontare massimo di Euro 200.000.000,00 e 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 (la “Delega”). La proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione della Delega è sottoposta all'approvazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti convocata per il giorno 23 luglio 2015; tale delibera, ove assunta, avrà efficacia alla data di efficacia della Fusione e l'approvazione della stessa non è condizione di efficacia della Fusione. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Premessa della Relazione e alla “*Relazione redatta dagli Amministratori, ai sensi dell'articolo 125-ter del TUF e dell'articolo 72 del Regolamento Emittenti*”, inclusa mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004, pubblicata sul sito internet della Società (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci), e depositata presso il sistema di stoccaggio “eMarket Storage”.

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

1.3.1 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici

Il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP operano nel settore del commercio elettronico. 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, o entrambi, a sospendere o interrompere l'erogazione dei servizi.

Lo svolgimento delle attività del Gruppo YOOX e del Nuovo Gruppo, 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 e che saranno adottate dal Nuovo Gruppo per proteggere i propri sistemi e apparati si rivelino efficaci.

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 autorizzate 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. Il Nuovo

Gruppo, quale soggetto che tratta dati personali, potrebbe essere chiamato, in forza delle leggi vigenti in materia di *privacy*, a rispondere delle conseguenze pregiudizievoli dei fatti sopra descritti.

1.3.2 Rischi connessi alla crescita del mercato del commercio elettronico

Il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP operano nel settore del commercio elettronico. Tale settore 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.

Il settore *e-commerce* dipende 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.

1.3.3 Rischi connessi al mutamento delle preferenze dei clienti

Il settore in cui operano il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP 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.

1.3.4 Rischi connessi alla stagionalità

Il mercato in cui operano il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP 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.

Tali fenomeni, pertanto, 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.

1.3.5 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;
- introduzione di leggi o regolamenti più restrittivi (in particolare in relazione alle attività *online* e alla protezione dei consumatori nelle operazioni *online*).

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.

1.3.6 Rischi connessi all'elevato grado di competitività del mercato di riferimento

I ricavi del Gruppo YOOX e di il Gruppo NAP sono generati in un settore altamente concorrenziale, quale quello dell'*e-commerce*. Il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP concorrono, principalmente in Europa e in Nord America, con altri operatori di rilievo internazionale del medesimo settore. Tali mercati sono altamente concorrenziali in termini di qualità dei prodotti e servizi, di innovazione e di condizioni economiche. Nel corso degli ultimi anni, la competitività – in particolare in termini di prezzo e servizi – è aumentata significativamente nei settori in cui il Gruppo YOOX e il Gruppo NAP operano. Qualora il Nuovo Gruppo non fosse in grado di fronteggiare efficacemente il contesto esterno di riferimento, si potrebbe determinare un impatto negativo sulle prospettive di *business* dello stesso, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

1.3.7 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.

Il successo del Nuovo Gruppo dipende, 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 e emergenti del settore in cui lo stesso opera.

Qualora il Nuovo Gruppo non fosse in grado di adattarsi in modo tempestivo, per qualsiasi ragione, all'eventuale evoluzione tecnologica e/o all'introduzione di nuove tecnologie, potrebbero verificarsi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo.

1.3.8 Rischi connessi ai diritti di proprietà intellettuale

Alla Data della Nota Informativa, 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 il Gruppo NAP, nonché di altri diritti di privativa utilizzati ai fini dello svolgimento della propri attività. Il Gruppo YOOX e del 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 del Gruppo NAP ritengano di aver adottato adeguati sistemi di tutela dei propri diritti di proprietà intellettuale, non è possibile escludere che il Nuovo Gruppo possa 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. Tali circostanze potrebbero avere un impatto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Nuovo Gruppo.

2. LA FUSIONE

Per informazioni in merito ai termini e alle condizioni (incluso il rapporto di concambio) della proposta di Fusione (consistente nella fusione per incorporazione di Largentia Italia in YOOX), che sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea straordinaria di YOOX convocata per il giorno 21 luglio 2015, in unica convocazione, nonché per la descrizione dei profili giuridici e degli effetti di detta operazione e per la descrizione della Società e del Gruppo come risultanti ad esito della Fusione, si rinvia alla Relazione, inclusa mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004, e al Progetto di Fusione allegato alla Relazione. Detta Relazione e il Progetto di Fusione sono disponibili, presso la sede legale dell'Emittente, sul sito della Società (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket storage" e consultabili sul sito www.emarketstorage.com.

3. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ DI YOOX E THE NET-A-PORTER GROUP

3.1 Descrizione dell'attività di YOOX

A integrazione di quanto già riportato nel Paragrafo 1.2, *sub A.*, della Relazione, con riferimento all'Incorporante sono di seguito descritte le attività di YOOX.

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*, *thecorner.com* e *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 tecno-logistici e uffici locali 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.

Sebbene operativa su scala globale, YOOX è in grado di proporre nei paesi in cui opera un approccio di *business* declinato su scala locale, impostando la propria offerta sulle esigenze dei singoli mercati e garantendo al cliente un'esperienza di acquisto e un servizio sempre in linea con le esigenze locali.

L'attività di YOOX è suddivisa in:

- linea di *business* multimarca, di cui fanno parte i 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.

L'attività multimarca di YOOX si articola in 3 negozi *online* di proprietà della Società:

- *yoox.com*, che, alla Data della Nota Informativa, 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 relativi alla collezione della corrispondente stagione dell'anno precedente di noti *brand* 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; *thecorner.com* si presenta come uno spazio virtuale che comprende mini-*store* dedicati a ciascun *brand*, 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 scarpe da donna e al loro mondo. Il *concept* dell'*online store* si fonda sulla combinazione di tre elementi chiave: *e-commerce*, contenuto editoriale originale e servizi esclusivi dedicati alle scarpe, tra cui suggerimenti sulla cura delle calzature, etichette stampabili e scatole componibili *premium* pensate per l'organizzazione del proprio armadio. Il sito offre un ampio e curato assortimento che spazia da top *designer* a *brand* di ricerca oltre a una selezione di prodotti ispirati al mondo della scarpa come libri, gioielli, oggetti di *design* e prodotti correlati.

Con la linea di *business* monomarca, YOOX progetta e gestisce fin dal 2006 gli *online store* dei principali *Brand* della moda e del lusso che intendono offrire su internet la stessa collezione disponibile nei negozi fisici. Nel 2012 YOOX ha costituito con il Gruppo Kering una *joint venture* dedicata alla gestione degli *online store* monomarca di numerosi *brand* del lusso del Gruppo.

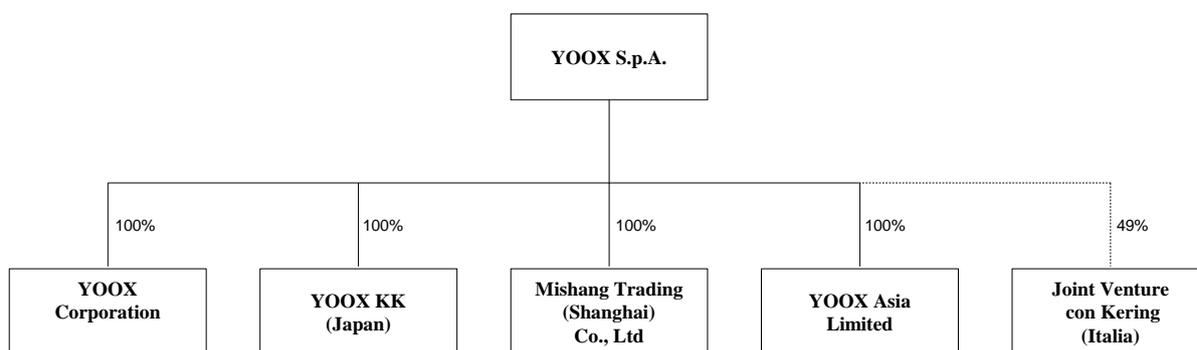
YOOX si propone come il *partner* strategico di riferimento delle più importanti aziende del settore della moda e del lusso: sulla base della pluriennale esperienza acquisita, infatti, il Gruppo progetta e gestisce gli *online store* monomarca dei principali brand di *moda* e lusso. YOOX può offrire 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 della Nota Informativa, sono attivi 38 *online store* Powered by YOOX Group 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; maisonmartinmargiela.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^(*) (2).

3.1.1 Descrizione del gruppo facente capo a YOOX

La seguente tabella illustra la struttura del Gruppo alla Data della Nota Informativa.

⁽²⁾ Gli *online store* contrassegnati da asterisco sono inclusi nella *joint venture* costituita con il Gruppo Kering.



3.2 Descrizione dell'attività di THE NET-A-PORTER GROUP

Ad integrazione di quanto già riportato nel Paragrafo 1.2, *sub B.*, della Relazione con riferimento all'Incorporanda, è di seguito descritta l'attività di NAP (il cui controllo indiretto - come indicato nel Paragrafo 1.1 della Relazione - sarà trasferito a Largentia Italia tramite il Conferimento, prima dell'efficacia della Fusione).

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.

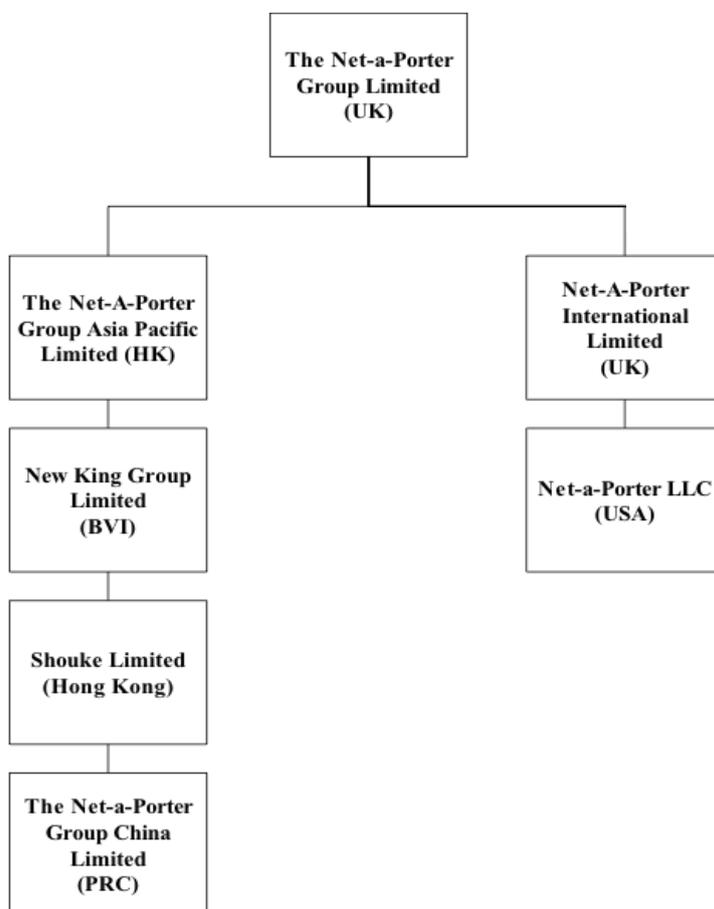
La società è inoltre attiva nel settore dell'editoria. Nel 2014 è stato lanciato il periodico bimensile PORTER (a pagamento, disponibile in versione cartacea o digitale), il primo ad offrire al lettore la possibilità di acquistare i prodotti presentati negli stessi editoriali della rivista. Dopo sei 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.

3.2.1 Descrizione del gruppo facente capo a THE NET-A-PORTER GROUP

La seguente tabella illustra la struttura del Gruppo NAP alla Data della Nota Informativa ⁽³⁾.



⁽³⁾ La tabella non include le società non operative facenti parte del Gruppo NAP.

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**” oppure “**Dati Pro-Forma**”), 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.

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, inclusa mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004, e al Progetto di Fusione allegato a detta 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) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “*eMarket storage*” consultabile sul sito www.emarketstorage.com.

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
Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014						
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)
Risultato operativo	23.254	(1)	3.325	26.578	12.228	38.806
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)
Risultato prima delle imposte	22.629	(1)	3.202	25.830	16.462	42.292
Imposte	(8.827)	-	(7.601)	(16.428)	(2.476)	(18.904)
Risultato netto consolidato dell'esercizio	13.802	(1)	(4.399)	9.402	13.986	23.388

(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
Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014						
Risultato netto consolidato dell'esercizio	13.802	(1)	(4.399)	9.402	13.986	23.388
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali						
Differenze nette di cambio da traduzione	1.805	-	(72)	1.733	-	1.733
Variazione netta della riserva per cash flow hedge	26	-	-	26	-	26
Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico	1.831	-	(72)	1.759	-	1.759
Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a benefici a dipendenti	(14)	-	-	(14)	-	(14)
Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico	(14)	-	-	(14)	-	(14)
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO	15.619	(1)	(4.471)	11.147	13.986	25.133
<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
31.12.2014						
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
Totale attività non correnti	82.427	2	399.940	482.369	733.959	1.216.328
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
Totale attività correnti	372.644	47	302.041	674.732	(29.280)	645.452
Totale attività	455.071	49	701.981	1.157.101	704.678	1.861.779
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
PN dei soci della Controllante	158.294	49	410.503	568.846	781.969	1.350.814
PN di pertinenza dei Terzi	-	-	4.097	4.097	(4.097)	-
Totale PN consolidato	158.294	49	414.600	572.943	777.872	1.350.814
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
Totale passività non correnti	66.522	-	8.526	75.048	-	75.048
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
Totale passività correnti	230.255	-	278.856	509.111	(73.194)	435.917
Totale PN consolidato e passività	455.071	49	701.981	1.157.101	704.678	1.861.779

(migliaia di euro)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO-FORMA	Gruppo YOOX	Largenta Italia	Gruppo Largenta UK	Aggregato	Rettifiche Pro-forma	Gruppo YOOX NAP Pro-forma
Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014						
Risultato netto consolidato dell'esercizio	13.802	(1)	(4.399)	9.402	13.986	23.388
<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	-	140
Minusvalenze/(plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni	39	-	41	80	-	80
Accantonamento delle passività per benefici a dipendenti	25	-	-	25	-	25
Accantonamento ai fondi rischi e oneri	492	-	-	492	-	492
Utilizzo delle passività per benefici 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)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica	35.095	-	22.132	57.227	(2.370)	54.857
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
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	24.052	-	22.982	47.034	(7.042)	39.992
<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
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(38.857)	-	(19.917)	(58.774)	-	(58.774)
<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	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	74.553	-	(5.147)	69.406	15.723	85.129
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	59.748	-	(2.082)	57.666	8.681	66.347
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
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	59.748	-	(2.082)	57.666	8.681	66.347

4.2 Note esplicative

4.2.1 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 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 S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi 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 Limited (“**Largentia UK**”) e società controllate (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.

L’operazione di aggregazione avverrà mediante 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.

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 è stata aggiunta la voce “Avviamento” non presente 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 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 4.2.5.

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.

4.2.3 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

In base a quanto previsto nell'Accordo di Fusione, la stipula dell'Atto di Fusione, oltre che al completamento del Conferimento, è condizionata al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive:

- a) l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni delle autorità antitrust in Austria, Giappone, Regno Unito e Ucraina 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, n. 3, 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.

Peraltro, la condizione di cui al punto (c) è posta nell'esclusivo interesse di Richemont e pertanto è da questa unilateralmente rinunciabile.

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 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;
- 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) saranno 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 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

Costituisce presupposto essenziale della Fusione che, a seguito del perfezionamento della Fusione stessa, (i) YOOX sia 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 sia titolare del 100% del capitale sociale di THE NET-A-PORTER GROUP.

Più in dettaglio, alla data del Progetto di Fusione:

- RH è titolare del 96% circa del capitale sociale ordinario di Largentia UK, ed è altresì titolare del diritto incondizionato a che ad essa venga trasferita l'intera residua partecipazione nel capitale sociale di Largentia UK. Tale diritto riviene dal fatto che RH, sulla base delle previsioni dello statuto di Largentia UK e di un patto parasociale avente a oggetto la stessa sottoscritto con gli altri titolari di azioni ordinarie, ha esercitato delle opzioni di acquisto su tale intera residua partecipazione nel capitale sociale di Largentia UK e, per l'effetto, riceverà le relative azioni al completamento della procedura prevista, dalla relativa documentazione contrattuale e societaria, per la determinazione del prezzo di trasferimento delle stesse dovuto da RH. Ai sensi del diritto inglese l'esercizio dei sopra menzionati diritti di opzione attribuisce a RH la c.d. *“beneficial ownership”* sulle azioni opzionate (e pertanto il diritto incondizionato al trasferimento a suo favore di tali azioni), di talché, qualora – alla data prevista per l'esecuzione del Conferimento – il processo di determinazione del prezzo e di trasferimento di tali azioni non si fosse ancora perfezionato, RH conferirà a Largentia Italia le azioni di cui è titolare, nonché i sopra indicati diritti (ma non l'obbligo di pagamento del corrispettivo delle azioni, che rimarrà in capo a RH), i quali – per effetto della Fusione di Largentia Italia in YOOX – entreranno nel patrimonio di YOOX.
- In data 23 aprile 2015 l'Assemblea di Largentia Italia ha deliberato un aumento di capitale al servizio del Conferimento delle azioni (ed eventualmente 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. Ai sensi dell'Accordo di Fusione, il Conferimento sarà realizzato sulla base di una valutazione predisposta ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b) del Codice Civile e l'atto di Conferimento sarà stipulato (e il Conferimento sarà eseguito),

almeno cinque giorni lavorativi prima della stipula dell'Atto di Fusione, cosicché alla data della predetta stipula, il capitale sociale di Largentia Italia sarà pari a Euro 655.955,97, suddiviso in n. 65.599.597 azioni, prive di valore nominale.

- Alla data della Relazione Largentia UK è titolare del 97% circa del capitale sociale ordinario di THE NET-A-PORTER GROUP e ha 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, ai sensi del diritto inglese, Largentia UK è titolare della c.d. “*beneficial ownership*” sulle suddette azioni rappresentative di categoria B (e pertanto del diritto incondizionato al trasferimento a suo favore di tali azioni). Tale trasferimento avrà luogo all'esito della procedura di determinazione del relativo prezzo di trasferimento dovuto da Largentia UK secondo quanto previsto nello statuto di THE NET-A-PORTER GROUP. In base a quanto previsto nell'Accordo di Fusione, tale prezzo sarà corrisposto da Largentia UK per mezzo di fondi messi a disposizione, senza obbligo di rimborso da parte di Largentia UK medesima, da RH.
- Alla data della Relazione RH ha a sua 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. Per l'effetto, ai sensi del diritto inglese, RH è titolare 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). Tale trasferimento avrà luogo all'esito della procedura di determinazione del relativo prezzo di trasferimento secondo quanto previsto nello statuto di THE NET-A-PORTER GROUP. L'Accordo di Fusione prevede che la “*beneficial ownership*” di tali azioni ordinarie di categoria C sia trasferita a Largentia UK (senza alcun onere a carico della stessa) prima del perfezionamento del Conferimento, restando in ogni caso i connessi oneri a carico di RH.
- Il capitale di THE NET-A-PORTER GROUP include anche un numero minimo di “*deferred shares*”, detenute da due azionisti di minoranza, che comunque saranno trasferite a Largentia o riacquistate dalla stessa THE NET-A-PORTER GROUP, a prezzo simbolico, entro la data di efficacia della Fusione.
- Il capitale di THE NET-A-PORTER GROUP comprende anche una “*special share*” di titolarità di RH, che sarà trasferita a Largentia UK, a prezzo simbolico, dopo il completamento del processo per la determinazione del prezzo delle azioni di THE NET-A-PORTER GROUP oggetto di esercizio delle opzioni di acquisto da parte di RH e il trasferimento delle azioni opzionate a RH o Largentia UK, secondo il caso.

Nelle more del processo di Fusione e del Conferimento, è possibile, anche se non probabile che alcuni degli azionisti di minoranza di Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP chiedano di prendere parte all'operazione di Fusione. In tal caso, Largentia UK o RH, secondo il caso, intende rinunciare all'opzione esercitata e consentire a tali azionisti di dar corso ad un'operazione di “*roll over*” che preveda: (i) limitatamente agli azionisti di THE NET-A-PORTER GROUP che partecipino all'operazione, il conferimento in Largentia UK delle suddette azioni THE NET-A-PORTER GROUP a fronte della sottoscrizione di azioni di nuova emissione; (ii) il conferimento in Largentia Italia delle azioni Largentia UK di nuova emissione o di titolarità degli attuali azionisti di Largentia UK, diversi da RH, che partecipino all'operazione di Fusione, in sottoscrizione di nuove azioni di Largentia Italia. Tale operazione non avrebbe alcun impatto sul Rapporto di Cambio in quanto comporterebbe esclusivamente

la modifica del rapporto tra azioni Largentia UK e azioni Largentia Italia nell'ambito del Conferimento. Nel contesto del "roll over", peraltro, è possibile che si renda necessario operare delle modifiche agli statuti di THE NET-A-PORTER GROUP e Largentia UK al fine di convertire parte delle azioni esistenti di Largentia Italia in azioni prive del diritto di voto, fermo in ogni caso il Rapporto di Cambio indicato in precedenza. Ove necessario ai fini di consentire il suddetto "roll over" e le conseguenti conversioni di azioni, la delibera di aumento di capitale di Largentia Italia al servizio del Conferimento sarà integrata e modificata secondo quanto necessario.

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX è stato assunto che al momento della Fusione, Largentia Italia sia titolare del 100% del capitale sociale di Largentia UK che a sua volta detiene 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

RH, Largentia UK e THE NET-A-PORTER GROUP hanno 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 Largenta UK hanno esercitato le rispettive opzioni *call* sulle azioni di Largenta UK e THE NET-A-PORTER GROUP non in loro possesso e al momento sono in corso le trattative finalizzate alla definizione di un corrispettivo che consenta il trasferimento delle azioni. 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.

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 Largenta 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.

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 o la proroga 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 saldato da THE NET-A-PORTER GROUP nel caso in cui il debito risultante estinto saldato 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 sono state effettuate le seguenti assunzioni:

- 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 Largentia 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.
- ai fini economici, sono stati eliminati dal conto economico i costi per servizi e gli oneri finanziari riferibili ai summenzionati contratti senza la loro sostituzione per un totale di Euro 14,0 milioni al netto del relativo effetto fiscale.

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

I Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX includono:

- i dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo YOOX al 31 dicembre 2014;
- i dati storici relativi alla situazione contabile di Largentia Italia al 27 aprile 2015;
- i dati storici relativi alla situazione contabile consolidata del Gruppo Largentia 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 Largentia Italia e al Gruppo Largentia 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**").

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 Largentia 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 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)		
Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014							
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		
Margine lordo	276.328	342.788					
Costi di spedizione	(30.744)	(38.138)	3	(79.446)	Costo preparazione merci		
Costi amministrativi	(223.447)	(277.188)	4	(133.750)	Spese commerciali		
Costi per piani di incentivazione su base azionaria	(15.314)	(18.997)	5		Spese generali		
Risultato della gestione operativa	6.823	8.465		(42)	Altri proventi e altri oneri		
Interessi attivi ed altri proventi	1.014	1.257	6	7.318	Risultato operativo		
Interessi passivi ed altri oneri	(5.256)	(6.520)	7	(7.441)	Risultato da partecipazioni		
Risultato ante imposte	2.581	3.202		3.202	Proventi finanziari		
Imposte dell'esercizio	(6.127)	(7.601)		(7.601)	Oneri finanziari		
Risultato dell'esercizio	(3.546)	(4.399)		(4.399)	Risultato prima delle imposte		
di pertinenza della Controllante	(3.490)	(4.329)		(4.329)	Imposte		
di pertinenza di Terzi	(56)	(70)		(70)	Risultato netto consolidato dell'esercizio		

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)		
31.12.2014							
Immobilizzazioni							
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		
	303.218	389.291		302.592	Avviamento		
Attivo circolante							
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	399.940	Altre attività finanziarie non correnti		
	220.747	283.409		226.246	Totale attività non correnti		
Debiti: a scadere entro un anno	(192.942)	(247.711)	5	4.719	Rimanenze		
Attivo circolante netto	27.805	35.698		12.439	Crediti commerciali		
				29.765	Altre attività correnti		
Totale attivo al netto delle passività correnti	331.023	424.989		28.872	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		
				302.041	Attività fin. che non costituiscono imm.		
Debiti: a scadere oltre un anno	(8.092)	(10.389)	6		Totale attività correnti		
Attività nette	322.931	414.600		701.981	Totale attività		
Capitale e riserve							
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		
	319.740	410.503		410.503	PN di pertinenza dei soci della Controllante		
Patrimonio netto di Terzi	3.191	4.097		4.097	PN di pertinenza dei terzi		
Totale patrimonio netto	322.931	414.600		414.600	Totale PN consolidato		
				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		
				8.526	Totale passività non correnti		
				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		
				278.856	Totale passività correnti		
				701.981	Totale PN consolidato e passività		

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.

(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)
Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014					
Risultato della gestione operativa	6.823	8.464	1	(4.399)	Risultato netto consolidato dell'esercizio
					<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
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operative	20.290	25.170	2	(1.665)	Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere
				41	Minusvalenze (plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni
Remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie				-	Accantonamento delle passività per benefici ai dipendenti
Interessi attivi	302	374		-	Accantonamento ai fondi rischi e oneri
Interessi passivi	(979)	(1.214)		-	Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie	19.613	24.330		-	Utilizzo dei fondi rischi e oneri
				(52.759)	Variazione delle rimanenze
Imposte	(2.982)	(3.699)		(2.098)	Variazione dei crediti commerciali
				19.732	Variazione dei debiti commerciali
Costi in conto capitale:				15.263	Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla gestione caratteristica
Ricavi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	22	27		22.132	Variazioni delle attività e passività correnti
Pagamenti per acquisire immobilizzazioni materiali e immateriali	(16.011)	(19.862)		(3.699)	Pagamento imposte sul reddito
				(2.769)	Interessi ed altri oneri finanziari pagati
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) prima della gestione della liquidità e dei finanziamenti	642	796		7.318	Interessi ed altri proventi finanziari incassati
				22.982	Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa
Perdite su cambi	(1.243)	(1.542)		(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
				(19.917)	Cessione di immobilizzazioni
Totale cassa generata / (assorbita)	(601)	(746)	3	(19.917)	Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento
				20.182	<i>Attività di finanziamento</i>
				-	Accensione debiti finanziari a breve termine
				-	Rimborso debiti finanziari a breve termine
				-	Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine
				(18.924)	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
				(5.147)	Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività finanziaria
				(2.082)	Totale flusso di cassa dell'esercizio
				30.842	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio
				28.760	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio
				(2.082)	Totale flusso di cassa dell'esercizio

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 Larenta 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 Larenta 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 Larenta 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.

4.2.5 Descrizione delle rettifiche Pro-Forma

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	
Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014							
Ricavi netti di vendita							-
Costo del venduto							-
Costo preparazione merci							-
Spese commerciali							-
Spese generali				12.228			12.228
Altri proventi e oneri							
Risultato operativo	-	-	-	12.228	-	-	12.228
Risultato da partecipazioni							
Proventi finanziari				(944)			(944)
Oneri finanziari				5.178			5.178
Risultato prima delle imposte	-	-	-	16.462	-	-	16.462
Imposte				(2.476)			(2.476)
Risultato netto consolidato dell'esercizio	-	-	-	13.986	-	-	13.986

(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	
Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014							
Risultato netto consolidato dell'esercizio	-	-	-	13.986	-	-	13.986
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali							-
Differenze nette di cambio da traduzione							-
Variazione netta della riserva per cash flow hedge							-
Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico	-	-	-	-	-	-	-
Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a benefici a dipendenti							-
Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico	-	-	-	13.986	-	-	13.986
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO	-	-	-	13.986	-	-	13.986
<i>di cui:</i>							
Risultato di pertinenza del gruppo	-	-	-	13.986	-	-	13.986
Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza dei Terzi	-	-	-	-	-	-	-

(migliaia di Euro)

RETTIFICHE PRO-FORMA DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA	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	
31.12.2014							
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							
Totale attività non correnti	-	494.399	-	-	5.531	234.028	733.959
Rimanenze							
Crediti commerciali							
Altre attività correnti							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				(29.280)			(29.280)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni							
Totale attività correnti	-	-	-	(29.280)	-	-	(29.280)
Totale attività	-	494.399	-	(29.280)	5.531	234.028	704.678
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
PN dei soci della Controllante	4.097	494.399	20.726	43.352	(14.633)	234.028	781.969
PN di pertinenza dei Terzi	(4.097)						(4.097)
Totale PN consolidato	-	494.399	20.726	43.352	(14.633)	234.028	777.872
Debiti finanziari a medio e lungo termine							
Passività per benefici ai dipendenti							
Fondi rischi ed oneri non correnti							
Imposte differite passive							
Totale passività non correnti	-	-	-	(54.425)	-	-	(54.425)
Banche e altri debiti finanziari correnti							
Fondi rischi ed oneri correnti							
Debiti commerciali							
Debiti tributari					(13.540)		(13.540)
Altri debiti			(20.726)	(4.668)	20.164		(5.229)
Totale passività correnti	-	-	(20.726)	(72.632)	20.164	-	(73.194)
Totale PN consolidato e passività	-	494.399	-	(29.280)	5.531	234.028	704.678

(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	
Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014							
Risultato netto consolidato dell'esercizio	-	-	-	13.986	-	-	13.986
<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)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica	-		(3.353)	983	-	-	(2.370)
Pagamento imposte sul reddito							-
Interessi ed altri oneri finanziari pagati				(4.672)			(4.672)
Interessi ed altri oneri finanziari incassati							-
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	-	-	(3.353)	(3.689)	-	-	(7.042)
<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							-
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-	-	-	-	-	-	-
<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							-
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA	-	-	3.353	12.370	-	-	15.723
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	-	-	-	8.681	-	-	8.681
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)
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	-	-	-	8.681	-	-	8.681

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 € milioni	
Valore conferimento	909,0	A
Patrimonio netto Gruppo Largentia UK	414,6	B
Importo della scrittura Pro-Forma	494,4	C = A - B
Avviamento preesistente nel Gruppo Largentia UK	302,6	D
Avviamento complessivo Gruppo Largentia Italia	797,0	C + D

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 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 € 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
Disavanzo di fusione	1.031,0	F = A - E
Importo scrittura Pro-Forma	234,0	F + C

4.3 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 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.

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

(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 imponderabili 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” 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 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, netti 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 ⁽⁴⁾, 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 1.4 il conto economico con evidenza di tali valori.

⁽⁴⁾ Numero di azioni al 31 marzo 2015 al netto delle azioni proprie pari a n. 17.339 e comprensivo del numero di azioni derivanti dall'esercizio di tutte le opzioni sottostanti i piani di *stock option* in essere.

4.4 Dati Pro-Forma in schemi YOOX riclassificati

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	Gruppo Largentia Italia	Rettifiche Pro-forma	Gruppo Largentia Italia + Rettifiche Pro-forma	Gruppo YOOX NAP Pro-forma
	A	B	C	B+C	A+B+C
Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014					
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)
EBITDA (1)	48.830	24.621	12.228	36.849	85.679
% dei Ricavi netti	9,3%	3,3%		4,9%	6,7%
Ammortamenti	(25.576)	(21.297)		(21.297)	(46.873)
Risultato operativo	23.254	3.324	12.228	15.552	38.806
% 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)
Risultato prima delle imposte	22.629	3.201	16.462	19.663	42.292
Imposte	(8.827)	(7.601)	(2.476)	(10.077)	(18.904)
Risultato netto consolidato dell'esercizio	13.802	(4.400)	13.986	9.586	23.388
% dei Ricavi netti	2,6%	-0,6%		1,3%	1,8%
EBITDA escluso costi per piani di incentivazione (1)	50.065	43.618	12.228	55.846	105.911
% dei Ricavi netti	9,5%	5,8%		7,5%	8,3%
Risultato operativo escluso costi per piani di incentivazione (2)	24.490	22.321	12.228	34.549	59.039
% dei Ricavi netti	4,7%	3,0%		4,6%	4,6%
Risultato netto consolidato dell'esercizio escluso costi per piani di incentivazione (3)	14.746	14.597	13.986	28.583	43.329
% 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, netti 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, netti 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	Gruppo Largentia Italia	Rettifiche Pro-forma	Gruppo YOOX NAP Pro-forma
	A	B	C	A+B+C
31.12.2014				
Rimanenze	222.834	226.246		449.080
Crediti commerciali	14.732	4.719		19.451
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)
Capitale Circolante Netto (1)	45.317	18.973	18.769	83.059
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
Attività non correnti	82.427	399.942	733.959	1.216.328
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)
Passività non correnti	(450)	(8.525)		(8.975)
Capitale Investito Netto (2)	127.294	410.390	752.728	1.290.412
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)	
Patrimonio Netto	158.294	414.649	777.872	1.350.814
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
Posizione Finanziaria Netta	(31.000)	(4.259)	(25.144)	(60.402)
Totale Fonti di finanziamento	127.294	410.390	752.728	1.290.412

- (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	Gruppo Largenta Italia	Rettifiche Pro-forma	Gruppo Largenta Italia + Rettifiche Pro-forma B+C	Gruppo YOOX NAP Pro-forma A+B+C
	A	B	C		
Periodo 1.1.2014 – 31.12.2014					
EBITDA escluso costi per piani di incentivazione	50.065	43.618	12.228	55.846	105.911
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
Free cash flow	(11.236)	3.241	12.842	16.083	4.847
Costi/Ricavi non ricorrenti					
Flussi in entrata dall'esercizio di Stock Options e altri piani di incentivazione basati su azioni	21.738	-	-	-	21.738
Variazione nella Posizione Finanziaria Netta	10.502	3.241	12.842	16.083	26.585

4.5 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

La relazione della società di revisione KPMG S.p.A., concernente l'esame della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di YOOX, contenente 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, è allegata alla presente Nota Informativa *sub* Allegato "A".

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI AL GRUPPO YOOX, A LARGENTA ITALIA, A LARGENTA UK 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, Largenta Italia, Largenta 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.
- **Largenta 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 Largenta 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**”).
- **Largenta Limited**: società controllata al 100% da Largenta 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 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.
- **Net-A-Porter Group Limited**: società controllata al 100% da Largenta UK, non quotata presso il mercato azionario, predispone il bilancio consolidato del Gruppo NAP con chiusura al 31 marzo (fino all’esercizio chiuso a fine marzo 2014 veniva utilizzato il calendario retail) in conformità alla normativa inglese applicando i principi contabili UK.

Alla luce di quanto sopra esposto, si ritiene utile esporre nel presente documento anche i dati finanziari consolidati di YOOX, al fine di agevolare l’analisi dei dati consolidati di Largenta Italia, Largenta UK e THE NET-A-PORTER GROUP.

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 pubblicato sul sito *internet* di YOOX (www.yooxgroup.com – sezione “*Investor relations – Results centre*”).

Per contro, il presente documento illustra i principali dati finanziari della società Largenta 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 che prevedono la pubblicazione dei dati finanziari. Tali dati e informazioni sono state estratte dai rispettivi bilanci predisposti ai fini della normativa inglese applicando i principi contabili UK per THE NET-A-PORTER GROUP e i principi contabili internazionali IAS/IFRS per Largenta 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 5.2.1: dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a Largenta Italia (già Deal S.r.l.);
- Paragrafo 5.2.2: dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a Largenta UK e relative note esplicative;
- Paragrafo 5.2.3: 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 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 gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014, 2013 e 2012.

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 rispettivamente in data 18 marzo 2015, 14 marzo 2014 e 13 marzo 2013.

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 29 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 – sezione “*Investor relations – Results centre*”:

- i. 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.
- ii. 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.
- iii. 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

(Importi in migliaia di Euro)	31.12.2014 Consolidato	31.12.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato
Ricavi netti di vendita	524.340	455.590	375.924
Costo del venduto	(336.793)	(284.786)	(238.506)
Costo preparazione merci	(49.279)	(43.711)	(36.679)
Spese commerciali	(56.569)	(50.495)	(42.124)
Spese generali	(55.959)	(49.824)	(38.256)
Altri proventi e oneri	(2.486)	(2.865)	(1.448)
Oneri non ricorrenti	-	-	-
Risultato operativo	23.254	23.909	18.911
Risultato da partecipazioni	(694)	(639)	(366)
Proventi finanziari	4.506	1.367	1.557
Oneri finanziari	(4.437)	(4.479)	(3.538)
Risultato prima delle imposte	22.629	20.158	16.564
Imposte	(8.827)	(7.537)	(6.381)
Risultato netto consolidato del periodo	13.802	12.621	10.183

Conto economico complessivo consolidato

(Importi in migliaia di Euro)	31.12.2014 Consolidato	31.12.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato
Risultato netto consolidato dell'esercizio	13.802	12.620	10.183
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali	1.805	(1.415)	(729)
Differenze nette di cambio da traduzione	26	342	706
Variazione netta della riserva per cash flow hedge	1.831	(1.073)	(23)
Totale altre componenti del conto economico complessivo che saranno (o potranno essere) riclassificate a conto economico	(14)	(42)	-
Variazione netta della riserva utili e perdite attuariali relativi a beneficiari dipendenti	(14)	(42)	-
Totale altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico	15.619	11.505	10.161
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO			
<i>di cui:</i>			
Risultato di pertinenza del gruppo	15.619	11.505	10.161
Risultato netto complessivo consolidato di pertinenza di Terzi	-	-	-

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Importi in migliaia di Euro)	31.12.2014 Consolidato	31.12.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato
Immobili, impianti e macchinari	35.663	34.890	29.023
Attività immateriali a vita utile definita	35.685	27.093	19.539
Avviamento	-	-	-
Partecipazioni in imprese collegate	59	59	59
Imposte differite attive	10.021	8.272	6.135
Altre attività finanziarie non correnti	999	910	716
Totale attività non correnti	82.427	71.224	55.472
Rimanenze	222.834	164.396	138.216
Crediti commerciali	14.732	13.460	13.068
Altre attività correnti	7.510	4.070	4.971
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	118.028	58.280	35.775
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	9.539	8.742	6.143
Totale attività correnti	372.643	248.948	198.173
Totale attività	455.070	320.172	253.645
Capitale sociale	620	582	573
Riserve	107.315	82.525	77.253
Riserve per Utili e perdite indivisi	36.556	23.935	13.752
Risultato netto consolidato dell'esercizio	13.802	12.620	10.183
Patrimonio netto di pertinenza dei soci della Controllante	158.294	119.662	101.762
Patrimonio netto di pertinenza dei Terzi	-	-	-
Totale patrimonio netto consolidato	158.293	119.662	101.762
Debiti finanziari a medio e lungo termine	66.072	33.848	15.099
Passività per benefici ai dipendenti	165	210	212
Fondi rischi ed oneri non correnti	-	-	-
Imposte differite passive	285	153	128
Totale passività non correnti	66.522	34.211	15.439
Banche e altri debiti finanziari correnti	30.759	12.904	12.007
Fondi rischi ed oneri correnti	482	422	337
Debiti commerciali	164.466	120.792	96.763
Debiti tributari	320	989	1.261
Altri debiti	34.228	31.193	26.077
Totale passività correnti	230.255	166.300	136.445
Totale Patrimonio netto consolidato e passività	455.071	320.173	253.645

Rendiconto finanziario consolidato

(Importi in migliaia di Euro)	31.12.2013		
	31.12.2014 Consolidato	Consolidato	31.12.2012 Consolidato
Risultato netto consolidato dell'esercizio	13.802	12.620	10.183
<i>Rettifiche per:</i>			
Imposte rilevate nell'esercizio	8.827	7.537	6.381
Oneri finanziari	4.437	4.479	3.538
Proventi finanziari	(4.506)	(1.367)	(1.557)
Quota di risultato di società collegate	694	639	366
Ammortamenti e perdite di valore	25.576	19.153	13.174
Valutazione al fair value dei piani di Stock Option	1.236	3.695	4.610
Effetto non realizzato delle variazioni nei tassi di cambio	1.805	(1.415)	(729)
Minusvalenze/(plusvalenze) su disinvestimenti di immobilizzazioni	39	11	(2)
Accantonamento delle passività per benefici a dipendenti	25	65	15
Accantonamento ai fondi rischi e oneri	492	415	287
Utilizzo delle passività per benefici ai dipendenti	(70)	(68)	(16)
Utilizzo dei fondi rischi e oneri	(431)	(330)	(149)
Variazione delle rimanenze	(58.438)	(26.181)	(36.354)
Variazione dei crediti commerciali	(1.272)	(392)	(4.824)
Variazione dei debiti commerciali	43.673	24.030	33.969
Variazione delle altre attività e passività correnti	(794)	6.460	6.787
Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione caratteristica	35.095	49.351	35.680
Pagamento imposte sul reddito	(11.112)	(9.921)	(6.720)
Interessi ed altri oneri finanziari pagati	(4.437)	(4.479)	(3.538)
Interessi ed altri oneri finanziari incassati	4.506	1.367	1.557
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	24.052	36.319	26.979
<i>Attività di investimento</i>			
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali	(14.560)	(18.013)	(4.625)
Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali	(23.865)	(18.386)	(14.582)
Esborsi per investimenti in partecipazioni	(343)	(735)	(425)
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie non correnti	(89)	(194)	(106)
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(38.857)	(37.328)	(19.738)
<i>Attività di finanziamento</i>			
Accensione debiti finanziari a breve termine	18.894	2.738	2.038
Rimborso debiti finanziari a breve termine	(7.189)	(2.001)	-
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine	43.663	23.251	163
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine	(1.793)	(580)	(155)
Acquisto azioni proprie	-	-	-
Versamento per aumento capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni	21.775	2.536	4.433
Investimenti in attività finanziarie	(797)	(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	74.553	23.513	5.792
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	59.748	22.505	13.033
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	58.280	35.775	22.743
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	118.028	58.280	35.775
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'ESERCIZIO	59.748	22.505	13.033

5.2 Dati economici, patrimoniali e finanziari di Largenta Italia S.p.A. (già DEAL S.r.l.) 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

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	27/04/2015
<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

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	27/04/2015
<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 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)

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
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 Largentia 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 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.

Ad eccezione delle variazioni riportate di seguito, i principi descritti sono stati applicati in maniera uniforme per gli esercizi presentati.

Nell'esercizio, Largentia 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 Largentia UK non effettua compensazioni significative, gli emendamenti non hanno avuto alcun impatto sull'informativa e sui valori presentati nel bilancio.

Largentia 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.

Largentia 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. Largentia 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 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 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 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 Largentia UK. Gli amministratori ritengono non vi sia altro personale dirigente di rilievo.

Informazioni sul personale

Largentia 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.

Largentia 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 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 £'000	Piano di incentivazione a breve termine €'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 Largentia 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 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 Largenta 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.

Largenta 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 Largenta 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 Largenta UK. Largenta 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'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 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 Largentia UK. Gli amministratori ritengono non vi sia altro personale dirigente di rilievo.

Informazioni sul personale

Largentia 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 Largentia 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 Largentia 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 lungo termine £'000	di a	Piano di incentivazione lungo termine €'000	di a
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 o 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 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 Largentia UK sono classificate come patrimonio attribuibile agli azionisti di Largentia 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

Largentia 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 Largentia 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 £'000	31/03/2012 £'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 €'000	31/03/2012 €'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		

Partecipazioni in società controllate	31/03/2013	31/03/2012
	€'000	€'000
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

Largenta UK 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 Net-A-Porter Group Limited 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 rispettivamente in data 28 maggio 2015, 30 giugno 2014 e 16 luglio 2013.

Conto economico consolidato

Conto economico consolidato	31/03/201	29/03/201	30/03/201		31/03/201	29/03/201	30/03/201	
	5	4	3	3	5	4	3	3
	£'000	£'000	Riesposto £'000	£'000	€'000	€'000	Riesposto €'000	€'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	31/03/201	29/03/201	30/03/201		31/03/201	29/03/201	30/03/201	
	5	4	3	3	5	4	3	3
	£'000	£'000	Riesposto £'000	£'000	€'000	€'000	Riesposto €'000	€'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	30/03/201				30/03/201			
	31/03/201 5	29/03/201 4	30/03/201 Riesposto 3	30/03/201 3	31/03/201 5	29/03/201 4	30/03/201 Riesposto 3	30/03/201 3
	£'000	£'000	£'000	£'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Immobilizzazioni								
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
Attivo circolante								
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
Capitale sociale e riserve								
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	30/03/201				30/03/201			
	31/03/201 5	29/03/201 4	30/03/201 Riesposto 3	30/03/201 3	31/03/201 5	29/03/201 4	30/03/201 Riesposto 3	30/03/201 3
	£'000	£'000	£'000	£'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operative	40.971	13.962	18.556	18.556	52.165	16.550	22.777	22.777
Remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie								
Interessi incassati	2	1	392	392	3	1	481	481
Interessi pagati	(200)	(664)	(671)	(671)	(255)	(787)	(824)	(824)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da remunerazione da investimenti e prestazioni finanziarie	(198)	(663)	(279)	(279)	(252)	(786)	(342)	(342)
Imposte	(3.873)	(3.479)	-	-	(4.931)	(4.124)	-	-
Costi in conto capitale:								
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 materiali e immateriali	56	-	-	-	71	-	-	-
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) prima della gestione della liquidità e dei finanziamenti	18.346	(10.026)	(11.900)	(11.900)	23.359	(11.885)	(14.607)	(14.607)
Gestione della liquidità e dei finanziamenti:								
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 Limited 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.

Variazione 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)

Imposte	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
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	Avvia	Nomi di domini e indirizzi e-mail di clienti	Totale
	multimediali	mento		
	£'000	£'000	£'000	£'000
Costo storico				
Al 29 marzo 2014	1.045	6.962	841	629
Svalutazione di immobilizzazioni	-	-	-	258
Al 31 marzo 2015	1.045	6.962	841	887
Fondo ammortamento				
Al 29 marzo 2014	784	-	131	550
Svalutazione di immobilizzazioni	-	3.766	-	-
Ammortamento del periodo	209	-	66	62
Al 31 marzo 2015	993	3.766	197	612
Valore netto contabile				
Al 31 marzo 2015	52	3.196	644	275
Al 29 marzo 2014	261	6.962	710	79

Immobilizzazioni immateriali	Conte	Avviamento	<i>Lease key money</i>	Nomi di domini e indirizzi e-mail di clienti	Totale
	nuti multi medial i				
	€'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 £'000	29/03/2014 £'000	31/03/2015 €'000	29/03/2014 €'000

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*.⁵

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.

⁽⁵⁾ Si precisa che ad integrazione di quanto riportato nel bilancio di The Net-A-Porter Group Limited alla Data della Nota Informativa i diritti di opzione *call* o *put* 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	Riserva per il piano	Altre riserve
	azioni	di incentivazione su	
	£'000	base azionaria	£'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)
Saldo al 31 marzo 2015	12.736	92.219	4.265

Movimentazione delle riserve	Sovrapprezzo	Riserva per il	Altre riserve
	azioni	piano di	
	€'000	incentivazione su	€'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
Saldo al 31 marzo 2015	17.511	126.796	5.806

Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto

Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto	31/03/201		31/03/201	
	5	29/03/2014	5	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'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	
	31/03/2015	29/03/2014	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

Terreni e fabbricati	31/03/2015	29/03/2014	31/03/2015	29/03/2014
	£'000	£'000	€'000	€'000
	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 ⁽⁶⁾.

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

⁽⁶⁾ Si precisa ad integrazione di quanto riportato nel bilancio di The Net-A-Porter Group Limited che l'Assemblea è stata convocata il 21 luglio 2015 e il perfezionamento dell'operazione è al momento previsto nel mese di ottobre/novembre.

Società controllanti

Al 31 marzo 2015, 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 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 Limited 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 riverteranno, 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	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£'000	Riesposto £'000	€'000	Riesposto €'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 money	Nomi di domini e indirizzi e-mail di clienti	Totale
	£'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 money	Nomi di domini e indirizzi e-mail di clienti	Totale
	€'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
Al 30 marzo 2013	556	8.233	918	161	9.868

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 £'000	30/03/2013 £'000	29/03/2014 €'000	30/03/2013 €'000
Merce per la vendita	126.803	106.617	153.292	126.084

Magazzino	29/03/2014	30/03/2013	29/03/2014	30/03/2013
	£'000	£'000	€'000	€'000
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*.⁷

⁽⁷⁾ Si precisa che ad integrazione di quanto riportato nel bilancio di The Net-A-Porter Group Limited alla Data

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	Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria	Altre riserve
	azioni	Riesposto	Riesposto
	£'000	£'000	£'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
Saldo al 29 marzo 2014	12.736	73.506	2.888

Movimentazione delle riserve	Sovrapprezzo	Riserva per il piano di incentivazione su base azionaria	Altre riserve
	azioni	Riesposto	Riesposto
	€'000	€'000	€'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
Saldo al 29 marzo 2014	15.397	88.861	3.491

Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto

Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto	29/03/201	30/03/2013	29/03/201	30/03/2013
	4	Riesposto	4	Riesposto
	£'000	£'000	€'000	€'000

della Nota Informativa i diritti di opzione *call* o *put* sono stati esercitati.

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 Limited 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)

Imposte	30/03/2013	31/03/2012	30/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
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	Avviamento	Lease key	Nomi di domini e	Totale
	multimediali		money	indirizzi e-mail di	
	£'000	£'000	£'000	£'000	£'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	Avviamento	Lease key	Nomi di domini e	Totale
	multimediali		money	indirizzi e-mail di	
	£'000	£'000	£'000	£'000	£'000

	€'000	€'000	€'000	€'000	€'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

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 in scadenza entro l'esercizio successivo	30/03/2013	31/03/2012	30/03/2013	31/03/2012
	£'000	£'000	€'000	€'000
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*⁽⁸⁾.

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)

Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto

Riconciliazione della movimentazione del patrimonio netto	30/03/201 3	31/03/2012	30/03/201 3	31/03/2012

⁽⁸⁾ Si precisa che ad integrazione di quanto riportato nel bilancio di NAP alla Data della Nota Informativa diritti di opzione *call* o *put* sono stati esercitati.

	£'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
	£'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
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.

6. AZIONARIATO, GOVERNO SOCIETARIO E DIPENDENTI

6.1 Azionariato rilevante e assetti di controllo

Per informazioni in merito ai soggetti che alla Data della Nota Informativa, secondo le risultanze del libro soci, le comunicazioni ufficiali ricevute e le altre informazioni a disposizione, sono titolari di azioni YOOX con diritto di voto in misura pari o superiore al 2% del capitale sociale ordinario di YOOX, si rimanda alla Capitolo 1, Paragrafo 1.2, *sub A* della Relazione.

Per le informazioni in merito al capitale sociale dell'Incorporante e alle azioni proprie detenute dall'Emittente alla Data della Nota Informativa si rimanda al Capitolo 1, Paragrafo 1.2, *sub A* della Relazione.

Assetto di controllo

Per informazioni in merito agli assetti di controllo su YOOX alla Data della Nota Informativa e sull'assetto di controllo di YOOX a seguito della Fusione si rimanda al Capitolo 6, Paragrafo 6.1 della Relazione.

Attività di direzione e coordinamento

L'Emittente non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile.

6.2 Governo societario

6.2.1 Statuto sociale

Lo statuto sociale dell'Emittente vigente alla Data della Nota Informativa è disponibile sul sito internet di YOOX (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Statuto e Atto Costitutivo).

Subordinatamente all'approvazione dell'Assemblea straordinaria di YOOX, convocata per il giorno 21 luglio 2015, in unica convocazione, chiamata ad approvare il Progetto di Fusione, e con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, sarà adottato un nuovo testo di statuto sociale dell'Incorporante.

Per la descrizione delle principali modifiche al testo statutario vigente che saranno sottoposte alla 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.

Il testo integrale dello statuto sociale dell'Incorporante, che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea straordinaria di YOOX, è disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).

6.2.2 Organi di amministrazione, direzione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di YOOX in carica alla Data della Nota Informativa è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2015 ed è composto come segue:

Nome e Cognome	Carica
Raffaello Napoleone (1) (2)	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Federico Marchetti (2)	Amministratore Delegato
Stefano Valerio (2)	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
Robert Kunze-Concewitz (1) (2)	Consigliere
Laura Zoni (1) (2)	Consigliere
Catherine Marie Yvonne Gérardine (1) (2)	Consigliere
Alessandro Foti (1) (3)	Consigliere

- (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.

Gli Amministratori, così nominati, scadranno alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017.

Per il *curriculum vitae* di ciascun Amministratore e le informazioni relative alle principali società di capitali o di persone in cui i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente siano membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, si rinvia al sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di YOOX in carica alla Data della Nota Informativa è stato nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2015 ed è composto come segue:

Nome e Cognome	Carica
Marco Maria Fumagalli (1)	Presidente del Collegio Sindacale
Giovanni Noccarato (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.

I sindaci, così nominati, scadranno alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017. 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.

Per il *curriculum vitae* di ciascun Sindaco e le informazioni relative alle principali società di capitali o di persone in cui i membri del Collegio Sindacale dell'Emittente siano membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, si rinvia al sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).

Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Alla Data della Nota Informativa, 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>General Manager</i>
Irene Boni	<i>Co-General Manager</i>

Per il *curriculum vitae* di ciascun Dirigente con Responsabilità Strategiche si rinvia al sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Management).

Azioni di YOOX possedute direttamente o indirettamente dai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di YOOX e dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche di YOOX

La seguente tabella riporta le informazioni relative alle partecipazioni in YOOX possedute direttamente o indirettamente dai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche di YOOX alla Data della Nota Informativa.

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	7,666
Stefano Valerio	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	114.200	0,184

Revisione legale dei conti

L'Assemblea ordinaria dei Soci dell'8 settembre 2009 ha conferito a KPMG S.p.A. l'incarico per revisione legale dei conti di YOOX per gli esercizi 2009-2017.

6.2.3 Remunerazioni e benefici

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, nonché per informazioni in merito alla politica di remunerazione adottata dall'Emittente si rinvia alla "Relazione sulla Remunerazione 2014, ai sensi dell'art. 123-ter TUF" inclusa mediante riferimento nella presente Nota Informativa ex articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004. Detta relazione è disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Relazioni sulla Remunerazione).

Si segnala che l'Assemblea ordinaria degli azionisti del 30 aprile 2015 ha deliberato di stabilire in Euro 680.000,00 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 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 adottata dall'Emittente.

Nella seduta del 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, 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; (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.

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di attribuire a ciascun membro del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per la Remunerazione, del Comitato per la Nomina 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 ad 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 6.2.4 della presente Nota Informativa.

L'Assemblea del 30 aprile 2015 ha inoltre 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.

6.2.4 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'art. 123-bis TUF*”, pagg. 8 e ss. del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, incluso mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).

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:

- (i) i componenti del Comitato per il 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;
- (ii) 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;
- (iii) 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
- (iv) 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.

Lo stesso Consiglio di Amministrazione del 30 aprile 2015 ha inoltre deliberato di

- 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;
- 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
- 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 per il 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;
- 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.

6.2.5 Informazioni in merito all'Incorporante post Fusione

Ai sensi di quanto previsto dal Progetto di Fusione, alla data di efficacia della Fusione l'Emittente assumerà la nuova denominazione sociale "**YOOX Net-A-Porter Group S.p.A.**" e, in forma abbreviata, "**YNAP S.p.A.**"; alla stessa data la sede legale dell'Emittente sarà trasferita nel Comune di Milano. Per ulteriori informazioni in merito alle proposte di modifica al testo dello statuto sociale si rinvia al precedente Paragrafo 5.2.1 della presente Nota Informativa e al Capitolo 1, Paragrafo 1.3, della Relazione.

Ai sensi di quanto previsto dall'Accordo di Fusione, come modificato e integrato dall'Accordo Modificativo, all'Assemblea dei Soci convocata per il giorno 21 luglio 2015, in unica convocazione, per deliberare in merito alla Fusione saranno altresì sottoposte le proposte di rideterminazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione di YOOX in n. 10 componenti e di nomina di 3 ulteriori Amministratori di YOOX nelle persone di Natalie Massenet, la quale ricoprirà la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Richard Lepeu e Gary Saage, il tutto con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione e fino all'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria dell'Emittente che approverà il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 (il "**Primo Periodo**"). L'efficacia della deliberazione dell'Assemblea in merito a detta proposta è subordinata all'efficacia della Fusione.

Per maggiori informazioni sulla proposta di rideterminazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione e di nomina di 3 ulteriori Consiglieri si rinvia alla "*Relazione redatta dagli Amministratori, ai sensi dell'articolo 125-ter del TUF*", inclusa mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004, pubblicata sul sito internet della Società (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci), e depositata presso il sistema di stoccaggio "*eMarket Storage*".

Per informazioni in merito al *curriculum vitae* di Natalie Massenet, Richard Lepeu e Gary Saage si rinvia al sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance /

Assemblea dei Soci).

Si riporta di seguito un sintetico *curriculum vitae* di Natalie Massenet, Richard Lepeu e Gary Saage.

Richard Lepeu 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 è membro del Consiglio di Amministrazione di Richemont dal 2010. Il signor Saage si è laureato al Fairleigh Dickinson University, USA. Ha iniziato la propria attività presso Cartier negli USA nel 1988. Dal 1988 al 2006 è stato COO di Richemont North America e di Alfred Dunhill in London. Attualmente è ancora presidente di Richemont North America e membro del Consiglio di Amministrazione di THE NET-A-PORTER GROUP e Peter Millar LLC;

Natalie Massenet è Presidente esecutivo e fondatore di THE NET-A-PORTER GROUP. Si è laureata in letteratura inglese presso la University of California, Los Angeles. Ha fondato THE NET-A-PORTER GROUP nel 2000. È altresì presidente del British Fashion Council dal 2013 e nel 2009 ha ricevuto un MBE (Member of the British Empire) per servizi resi nel settore della moda.

L'Accordo di Fusione, come modificato dall'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 al fine di dotare l'Emittente, fino al termine del Primo Periodo, 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 al riguardo si rinvia alla “*Relazione redatta dagli Amministratori, ai sensi dell'articolo 125-ter del TUF*”, inclusa mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004, pubblicata sul sito internet della Società (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci) e depositata presso il sistema di stoccaggio “*eMarket Storage*”.

Con riferimento ai comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione, si segnala che ai sensi del Patto Parasociale, il Comitato Nomine di YOOX (post-Fusione) includerà tra i propri membri almeno n. 1 Consigliere designato da Richemont e il primo membro del Comitato Nomine designato da Richemont sarà il signor Richard Lepeu. Per maggiori informazioni al riguardo e in merito al Patto Parasociale si rimanda alla Premessa della Relazione, nonché alle informazioni essenziali dello stesso 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) (Sezione Governance / Documenti, Principi e Procedure).

6.3 Dipendenti

6.3.1 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 si rimanda alla “*Relazione degli Amministratori sull'Andamento della Gestione*” relativa all'esercizio 2014, pagg. 82 e 83 del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, incluso mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).

Si segnala che, fatto salvo per la nomina 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 e l'ingresso in YOOX, nel mese di giugno 2015, di Alex Alexander quale *Chief Information Officer* della Società, dal 31 dicembre 2014 alla Data della Nota Informativa non sono intervenute variazioni significative con riguardo ai dipendenti di YOOX e del Gruppo. Al riguardo si rinvia ai comunicati stampa diffusi dall'Emittente in data 13 e 24 aprile 2015.

6.3.2 *Stock option, stock grant e altri piani di incentivazione*

Per informazioni in merito ai piani di *stock option, stock grant*, nonché ad altri piani di incentivazione deliberati e in essere alla Data della Nota Informativa, 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, e alla “*Relazione sulla Remunerazione 2014, ai sensi dell'art. 123-ter TUF*” inclusa mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004. Detta relazione è disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci). Al riguardo si rinvia inoltre ai documenti informativi redatti e pubblicati dall'Emittente ai sensi di legge e di regolamento, disponibili sul sito internet dell'Emittente, (www.yooxgroup.com) (Sezione Corporate Governance / Relazioni sulla Remunerazione).

6.3.3 *Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale*

Alla Data della Nota Informativa non esistono accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale.

7. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

7.1 Operazioni con Parti Correlate

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.

Per maggiori informazioni in merito ai rapporti con Parti Correlate, ivi inclusi i rapporti infragruppo, si rinvia al bilancio consolidato di YOOX al 31 dicembre 2014 (pag. 162 e ss. del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014).

Successivamente al 31 dicembre 2014 e fino alla Data della Nota Informativa, 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.

7.2 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 maggiori informazioni in merito alla Procedura Parti Correlate si rinvia alla "*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art. 123-bis TUF*", pag. 8 e ss. del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014 incluso mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell'Emittente, (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).

Si segnala che la Procedura Parti Correlate è disponibile sul sito internet dell'Emittente (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 5 Paragrafo 5.2.4 della presente Nota Informativa.

8. PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E ARBITRALI

Per informazioni in merito al contenzioso (attivo e passivo) in essere in capo a YOOX e/o alle altre società del Gruppo alla data del 31 dicembre 2014, si rinvia alla Sezione “Aspetti Legali” della “*Relazione degli Amministratori sull’Andamento della Gestione*” relativa all’esercizio 2014, pag. 81 e 82 del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, incluso mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell’articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell’articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell’Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).

Dal 31 dicembre 2014 sino fino alla Data della Nota Informativa, non sono intervenute variazioni significative al contenzioso (attivo e passivo) in essere in capo a YOOX e/o alle altre società del Gruppo.

9. CONTRATTI RILEVANTI

Per informazioni in merito ai contratti rilevanti sottoscritti dal Gruppo YOOX dopo la chiusura dell'esercizio 2014 si rinvia a quanto indicato nella Sezione "Fatti di Rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" della "*Relazione degli Amministratori sull'Andamento della Gestione*" relativa all'esercizio 2014, pag. 93 del Rapporto Annuale al 31 dicembre 2014, incluso mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004 e disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci).

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2014 e sino alla Data della Nota Informativa né l'Emittente, né altre società del Gruppo YOOX hanno sottoscritto contratti rilevanti diversi dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, a cui sopra è fatto riferimento.

10. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA ASSEGNARE

Per informazioni in merito alle azioni YOOX che saranno emesse dall’Incorporante a servizio della Fusione e assegnate agli azionisti di Largentia Italia si rinvia ai Capitolo 1, Paragrafo 1.3, al Capitolo 4 e al Capitolo 5 della Relazione, inclusa mediante riferimento nella presente Nota Informativa ai sensi dell’articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell’articolo 29 del Regolamento (CE) n. 809/2004, disponibile, presso la sede legale dell’Emittente, sul sito della Società (www.yooxgroup.com) (Sezione Governance / Assemblea dei Soci) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “*eMarket storage*” e consultabile sul sito www.emarketstorage.com.

Milano, 3 luglio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
L’Amministratore Delegato
Federico Marchetti

ALLEGATO A

**Relazione della società di revisione KPMG S.p.A. sui Prospetti Consolidati Pro-Forma
di 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 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 nella Nota Informativa che integra la relazione degli amministratori di YOOX S.p.A. redatta ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile, dell'articolo 125-*ter* del TUF e dell'articolo 70, comma 2, del Regolamento Emittenti (nel seguito la "Relazione degli Amministratori") ai fini dell'operazione di aggregazione delle attività di The Net-A-Porter Group Limited ("Gruppo NAP") e YOOX S.p.A. (la "Fusione").

Tali Prospetti Consolidati Pro-Forma 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 S.p.A. (società conferitaria del Gruppo NAP) al 27 aprile 2015 predisposta applicando i criteri di misurazione e valutazione previsti dai principi contabili italiani,
- alla situazione contabile consolidata di Largentia Limited (società controllante del Gruppo NAP) e società controllate ("Gruppo Largentia UK") al 31 dicembre 2014 predisposta dagli amministratori di Largentia Limited 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.

La situazione contabile di Largentia Italia S.p.A. al 27 aprile 2015 è stata da noi assoggettata a revisione contabile limitata nella misura necessaria 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 Limited ed ai soli 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 nella Nota informativa che integra la Relazione degli Amministratori.

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 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 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 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, 3 luglio 2015

KPMG S.p.A.



Gianluca Geminiani
Socio