

BLUE NOTE S.p.A.
Sede in Milano - via Moscova, 18
Capitale sociale Euro 1.437.382 i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano
n 13085870155 Rea 1614352

Verbale di assemblea ordinaria

L'anno duemilaquindici, il giorno 30 del mese di aprile alle ore 10,30 in Milano Via Borsieri 37, si è riunita, a seguito di regolare convocazione, l'Assemblea Ordinaria dei Soci, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- ✓ Esame e approvazione del Bilancio e della Relazione sulla Gestione relativi all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2014: delibere inerenti e conseguenti.

Ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto, assume la presidenza dell'assemblea l'avv. Paolo Alfonso Colucci che chiama a fungere da Segretario il Dott. Alessandro Cavalla, che accetta.

Il Presidente dopo aver dato atto e constatato che:

1. le azioni della Società sono attualmente negoziate presso il mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana S.p.A;
2. l'Assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato sul sito sociale www.bluenotemilano.com nell'apposita sezione riservata ad azionisti ed investitori e con pubblicazione dell'estratto dell'avviso sul quotidiano "Italia Oggi", in data 10 Aprile 2015 ai sensi di legge e dell'Articolo 13 dello statuto;
3. sono stati regolarmente espletati gli altri adempimenti informativi previsti dal Codice Civile e dal Regolamento Emittenti di Aim Italia, mediante messa a disposizione del pubblico, presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A. e il sito

internet della Società, della documentazione prevista dalla normativa vigente entro i termini di legge;

4. sono presenti per il Consiglio di Amministrazione, oltre al Presidente, l'Amministratore Delegato Alessandro Cavalla e il consigliere Benedetto Lonato;
5. è presente per il Collegio Sindacale il sindaco effettivo dott. Davide Mantegazza mentre sono assenti giustificati il Presidente rag. Carlo Bosello e il sindaco effettivo dott. Gualtiero Iomio;
6. sono presenti in proprio e per deleghe, che il Presidente dichiara valide e che verranno conservate in atti della società i soci signori:
 - ✓ PAOLO ALFONSO COLUCCI, portatore di numero azioni ordinarie 521.484, in proprio,
 - ✓ GIOVANNI LEGA portatore di numero azioni ordinarie 104.701, per delega all'avv. Vittorio Turinetti di Priero,
 - ✓ ANDREA LOPS portatore di numero azioni ordinarie 116.275, per delega all'avv. Vittorio Turinetti di Priero,
 - ✓ MARCO COSTAGUTA portatore di numero azioni ordinarie 112.661, per delega all'avv. Vittorio Turinetti di Priero,
per un totale di numero azioni ordinarie 855.121 su n. 1.437.382 pari al 59,49% del capitale sociale;
7. tutti gli azionisti presenti in proprio o per delega hanno trasmesso alla Società apposita comunicazione rilasciata dall'intermediario autorizzato, sulla base delle proprie scritture contabili, che attesta la loro legittimazione all'intervento e al voto secondo quanto previsto nell'avviso di convocazione;

8. l'elenco nominativo dei partecipanti all'Assemblea, con evidenza degli azionisti intervenuti in proprio o per delega, dei soggetti deleganti, del numero di azioni possedute o rappresentate, sarà allegato al verbale dell'assemblea;
9. il capitale sociale della Società sottoscritto ed integralmente versato alla data odierna è di Euro 1.437.382,00, suddiviso in n. 1.437.382 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale come da Articolo 5 dello statuto della Società; ogni azione ordinaria dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società. La società non detiene alla data azioni proprie; il quorum costitutivo e deliberativo della presente Assemblea va calcolato su n. 1.437.382 azioni ordinarie;
10. gli unici "azionisti significativi" di Blue Note S.p.a. ai sensi del Regolamento Emittenti Aim alla data odierna sono:
 - i. Paolo Colucci con n. 521.484 azioni;
 - ii. Giovanni Lega, con n. 104.701 azioni;
 - iii. Andrea Lops, con n. 116.275 azioni;
 - iv. Marco Costaguta, con n. 112.661 azioni;
 - v. Credit Suisse Group AG, con n. 78.500 azioni
11. la società non è a conoscenza dell'esistenza di patti parasociali ai sensi dell'art. 2341-bis c.c.;
12. l'ordine del giorno è da tutti i presenti conosciuto ed accettato.

DICHIARA

l'Assemblea regolarmente costituita e valida a deliberare sull'ordine del giorno.

Sul primo punto all'ordine del giorno, il Presidente sottopone all'assemblea il progetto di bilancio della Società al 31 dicembre 2014 approvato dal Consiglio di

Amministrazione in data 31 marzo 2015, come da comunicato stampa debitamente pubblicato sul sito della Società e comunicato a Borsa Italiana. Il Presidente ricorda che è stato messo a disposizione del pubblico ai sensi di legge e distribuito agli intervenuti il fascicolo contenente il bilancio d'esercizio unitamente alle relazioni e ai documenti prescritti dalla legge. In considerazione del fatto che la relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione è stata messa a disposizione del pubblico, ne omette la lettura.

Il Presidente ha quindi dato lettura della proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione riportata nei precedenti comunicati stampa.

Dopo ampia ed approfondita discussione, l'Assemblea di **Blue Note S.p.A.** riunita in sede ordinaria: - udita l'esposizione del Presidente - esaminato il bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2014, nonché vista e approvata la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione, preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della società di revisione

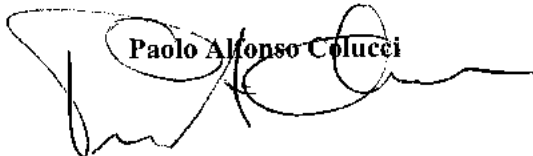
DELIBERA

l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2014, nel suo insieme e nelle singole appostazioni, riportante una perdita di Euro 388.022,00 e di portare a nuovo tale perdita d'esercizio.

Null'altro essendovi da deliberare, la seduta è tolta alle ore 12.00.

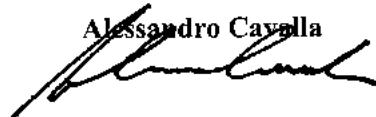
Il Presidente

Paolo Alfonso Colucci



Il Segretario

Alessandro Cavalla



BLUE NOTE S.P.A.

Sede in MILANO - VIA MOSCOVA, 18

Capitale Sociale versato Euro 1.437.382,00

Iscritta alla C.C.I.A.A. di MILANO

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 13085870155

Partita IVA: 03076890965 - N. Rea: 1614352

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL GRUPPO BLUE NOTE AL 31/12/2014**

Signori Azionisti/Soci,

Unitamente al bilancio della Blue Note S.p.A., Vi presentiamo per il Vostro esame, nei termini ed ai sensi dell'art. 19 del Regolamento Emittenti AIM Italia, il bilancio consolidato del Gruppo Blue Note relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, composto dalla presente relazione e dalle relative note integrative.

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 evidenzia un Patrimonio Netto Consolidato di Euro 844 migliaia e un Risultato Netto Consolidato negativo per Euro - 301 migliaia. L'esercizio precedente riportava un Patrimonio Netto Consolidato di Euro 609 migliaia ed un Risultato Netto Consolidato negativo per Euro - 274 migliaia.

Perimetro e metodologia di consolidamento

Il bilancio consolidato è redatto consolidando la Società BN Eventi Srl, detenuta al 100% da Blue Note spa, in Blue Note Spa.

I dati consolidati sono stati predisposti con applicazione del metodo di consolidamento integrale e considerando le seguenti principali poste rettificative:

- 1) il valore contabile della partecipazione di Blue Note S.p.a. nella BN Eventi S.r.l. è stato eliminato a fronte del patrimonio netto della partecipata secondo il metodo dell'integrazione globale;
- 2) dall'eliminazione della partecipazione è emersa una differenza negativa al netto del risultato relativo al corrente esercizio, pari ad Euro 247 migliaia iscritta a patrimonio netto come "Riserva di

consolidamento”.

Inoltre si è provveduto all’eliminazione di:

- crediti e debiti commerciali per Euro 195 migliaia e di costi e ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate per Euro 477 migliaia;
- plusvalenze derivanti da trasferimenti d’immobilizzazioni tra imprese consolidate per Euro 500 migliaia (valore residuo dell’avviamento di BN Eventi a seguito di cessione del ramo d’azienda).

Andamento del settore

Il Gruppo Blue Note opera in primo luogo nel settore degli spettacoli, che è stato caratterizzato, in base ai dati statistici di settore ad oggi disponibili¹, pur presenza di alcuni segnali di ripresa, dal perdurare di una situazione di crisi.

Analizzando l’attività dei concerti jazz, segmento di riferimento delle attività del Gruppo, a livello nazionale, questa tipologia di attività ha sviluppato, nel primo semestre 2014, su un numero di spettacoli prodotti pari a 1887 unità (-7,41% rispetto al primo semestre 2013), un totale di 216.214 ingressi (+14,60%), con una spesa al botteghino pari a 3,10 milioni (+9,81%) ed un volume d’affari pari a 3,80 milioni (+5,95%).

Analizzando tuttavia l’andamento del segmento nel Nord Ovest Italia, area nella quale insiste l’attività del Gruppo, vediamo come la percentuale del volume d’affari realizzato nell’area sia pari al 37% circa del totale nazionale (in calo rispetto al 42% circa nel primo semestre 2013), con un calo sia della spesa al botteghino (-5,16% rispetto al primo semestre 2013) che del volume d’affari (-4,03% rispetto al primo semestre 2013).

In tale contesto, il Gruppo Blue Note si conferma fra i leader di mercato in Italia nel settore dei concerti jazz ed il primo produttore di musica jazz nella città di Milano; più in generale, con una media di 300 spettacoli prodotti ogni anno, è tra i principali operatori di spettacoli dal vivo della città di Milano essendo la sua attività comparabile, per quantità e continuità della proposta, a quella dei principali teatri cittadini.

Andamento della gestione del Gruppo

L’andamento della gestione è stato caratterizzato da un leggero aumento dei Ricavi Consolidati, pari ad Euro 3.879 migliaia, contro 3.788 migliaia dell’esercizio precedente, come di seguito

¹ Dati SIAE, I semestre 2014

rappresentato:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Differenza
Ricavi Spettacoli	1.430	1.508	-78
Ricavi F&B	1.092	1.176	-84
Ricavi Eventi	622	313	+309
Altri ricavi	735	791	-56
Totale	3.879	3.788	+91

In particolare

- si è verificata una riduzione dei ricavi *consumer* (in particolare di ricavi da biglietteria spettacoli e ristorazione), anche a seguito della cancellazione di cinque spettacoli a causa dell'esondazione del fiume Seveso, che nel novembre 2014 ha eccezionalmente riguardato il quartiere milanese di Isola-Garibaldi dove è situata l'attività;
- si è verificato, in linea con il piano di sviluppo intrapreso nel segmento, un forte aumento dei ricavi del segmento *corporate*.

In termini di Margine Operativo Lordo, MOL² Consolidato, che è pari ad Euro - 70 migliaia, si registra un lieve calo, rispetto ad Euro - 50 migliaia nel 2013.

Il calo del MOL, in presenza di costi per la produzione degli spettacoli stabili e di costi per consumi di materie prime altrettanto stabili, è dovuto principalmente all'aumento di alcune voci di costo legate ai piani di sviluppo del Gruppo, la cui attuazione è stata avviata solo a seguito dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni di Blue Note S.p.a. su AIM Italia, avvenuta lo scorso 18 Luglio 2014, ed i cui effetti saranno pertanto maggiormente visibili nel corso del 2015 e seguenti.

In particolare, si registra:

- un incremento, pari ad Euro 48 migliaia, del costo del lavoro, a seguito dell'assunzione di personale commerciale;
- un incremento, pari ad Euro 79 migliaia, dei costi per servizi, principalmente relativi a

² Equivalente dell'anglosassone EBITDA, Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization

consulenze commerciali ed alle attività e consulenze collegate alla presenza di Blue Note S.p.a. sul mercato AIM di Borsa Italiana.

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale.

Conto Economico Consolidato Riclassificato	31/12/14	31/12/13
Gruppo Blue Note		
Ricavi Delle Vendite e delle Prestazioni	3.879	3.788
Variazione Prodotti Finiti e Semilavorati	22	-5
Valore della Produzione	3.901	3.783
Consumi	-474	-451
Costi per Servizi	-2.382	-2.303
Costi per godimento beni di terzi	-228	-244
Costi del personale	-862	-813
Oneri diversi di gestione	-26	-22
Margine Operativo Lordo	-70	-50
Ammortamenti e accantonamenti	-168	-150
Reddito Operativo	-238	-200
Gestione finanziaria	-36	-56
Reddito della Gestione Ordinaria	-275	-256
Gestione straordinaria	-19	-1
Risultato ante imposte	-294	-257
Imposte	-7	-17
Risultato d'esercizio	-301	-274

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato	31/12/14	31/12/13
Gruppo Blue Note		
Rimanenze	59	37
Crediti verso clienti	138	32
Debiti verso fornitori	-653	-562
Capitale Circolante Netto Commerciale	-456	-493
Altre attività correnti	517	440
Altre passività correnti	-399	-356
Altre poste correnti	118	84
Immobilizzazioni immateriali	815	607
Immobilizzazioni materiali	146	121
Immobilizzazioni finanziarie	13	14
Attivo immobilizzato Netto	974	742
Capitale investito netto	635	333
TFR	142	132
Posizione finanziaria netta	-351	422
Patrimonio netto	844	-221
TOTALE FONTI	635	333

Andamento della gestione Blue Note S.p.A.

L'andamento della gestione è stato caratterizzato da un andamento della produzione operativa sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. In particolare:

- si è verificata una riduzione dei ricavi *consumer* (in particolare di ricavi da biglietteria spettacoli e ristorazione), anche a seguito della cancellazione di cinque spettacoli a causa dell'esondazione del fiume Seveso, che nel novembre 2014 ha colpito il quartiere milanese di Isola-Garibaldi dove è situata l'attività;
- si è verificato, in linea con il piano di sviluppo intrapreso nel segmento, un forte aumento dei ricavi del segmento *corporate* (ricavi dalla controllata BN Eventi Srl per servizi alla clientela corporate).

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari ad Euro 3.746 migliaia nel 2014, rispetto a Euro 3.755 migliaia nel 2013, come di seguito rappresentato:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Differenza
Ricavi Spettacoli	1.430	1.508	-78
Ricavi F&B	1.092	1.176	-84
Ricavi da BN Eventi	489	282	+207
Altri ricavi	735	789	-54
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.746	3.755	-9

In termini di Margine Operativo Lordo, MOL³, che è pari ad Euro - 158 migliaia, si registra un calo, rispetto ad Euro - 52 migliaia nel 2013.

Il calo del MOL, in presenza di costi per la produzione degli spettacoli stabili e di costi per consumi di materie prime altrettanto stabili, è dovuto principalmente all'aumento di alcune voci di costo legate ai piani di sviluppo della Società, la cui attuazione è stata avviata solo a seguito dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni di Blue Note S.p.A. su AIM Italia, avvenuta lo scorso 18 Luglio 2014, ed i cui effetti saranno pertanto maggiormente visibili nel corso del 2015 e seguenti.

³ Equivalente dell'anglosassone EBITDA, Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization

In particolare, si registra:

- un incremento, pari ad Euro 48 migliaia, del costo del lavoro, a seguito dell'assunzione di personale commerciale;
- un incremento, pari ad Euro 66 migliaia, dei costi per servizi, principalmente relativi alle attività e consulenze collegate alla presenza di Blue Note S.p.a. sul mercato AIM di Borsa Italiana.

Al fine di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale.

Conto Economico Riclassificato	31/12/14	31/12/13
Blue Note SpA		
Ricavi Delle Vendite e delle Prestazioni	3.746	3.756
Variazione Prodotti Finiti e Semilavorati	22	-5
Valore della Produzione	3.768	3.751
Consumi	-474	-451
Costi per Servizi	-2.339	-2.273
Costi per godimento beni di terzi	-228	-244
Costi del personale	-862	-813
Oneri diversi di gestione	-23	-21
Margine Operativo Lordo	-158	-52
Ammortamenti e accantonamenti	-168	-150
Reddito Operativo	-326	-201
Gestione finanziaria	-36	-56
Reddito della Gestione Ordinaria	-362	-257
Gestione straordinaria	-19	0
Risultato ante imposte	-381	-257
Imposte	-7	-17
Risultato d'esercizio	-388	-274

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/12/14	31/12/13
Blue Note SpA		
Rimanenze	59	37
Crediti verso clienti	17	10
Debiti verso fornitori	-644	-556
Capitale Circolante Netto Commerciale	-568	-509
Altre attività correnti	709	510
Altre passività correnti	-487	-451

Altre poste correnti	223	58
Immobilizzazioni immateriali	815	607
Immobilizzazioni materiali	146	121
Immobilizzazioni finanziarie	915	916
Attivo immobilizzato Netto	1.876	1.644
Capitale investito netto	1.531	1.193
TFR	142	132
Posizione finanziaria netta	-199	452
Patrimonio netto	1.588	609
TOTALE FONTI	1.531	1.193

Recependo le indicazioni del principio contabile OIC 9, gli Amministratori, in sede di aggiornamento del *business plan* 2015-2019, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2015, hanno provveduto ad un *impairment test* del valore delle immobilizzazioni, in particolare delle immobilizzazioni immateriali, sulla base del quale gli Amministratori hanno stabilito di mantenere i valori di bilancio sopra indicati.

Andamento della gestione BN Eventi S.r.l.

Di seguito riepiloghiamo i principali dati economici di BN Eventi S.r.l.:

Descrizione	2014	2013
Ricavi per eventi	610	306
Costi e consulenze per organizzazione eventi	-520	-303
Costi per altri servizi	-3	-3
Margine operativo lordo	87	0
Ammortamenti	-83	-83
Altri oneri	0	-1
Proventi/(Oneri) finanziari	0	2
Proventi straordinari	0	-1
Imposte	0	0
Risultato netto	4	-83

Come evidenziato dai risultati consuntivati durante il 2014 la società ha riscontrato un importante miglioramento dei risultati operativi (MOL + Euro 87 migliaia rispetto al 2013) dovuto principalmente agli investimenti commerciali effettuati a partire da metà esercizio.

Il miglioramento delle performance, che ha portato a un sostanziale raddoppio del fatturato rispetto allo scorso esercizio, è dovuto all'incremento di transazioni e relativi servizi forniti dalla società nell'ultimo trimestre del 2014.

Le altre voci risultano sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Ambiente e personale

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 del Codice Civile qui di seguito si forniscono le informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Per quanto concerne le tematiche ambientali il Gruppo ha pianificato la propria attività di investimento ambientale in una prospettiva di eco-efficienza.

Nel corso dell'attività, è previsto il monitoraggio: del rispetto delle prescrizioni previste dalla normativa di prevenzione incendi, con rinnovo periodico del CPI; dei punti della lavorazione degli alimenti in cui si prospetta un pericolo di contaminazione biologica, chimica o fisica, secondo il protocollo HACCP; dei rischi lavorativi, secondo quanto previsto dalla normativa in materia di salute e sicurezza dei luoghi di lavoro, Decreto Legislativo 9 aprile 2008 n.81.

Per quanto concerne il personale, il Gruppo ha intrapreso ormai da tempo tutte le iniziative necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione in materia.

Si forniscono inoltre dei dettagli sul numero e sulla composizione dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo Blue Note:

DIPENDENTI	31/12/2014
Quadri e Impiegati	12
Operai	18
Totale	30

Descrizioni dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 del Codice Civile qui di seguito sono indicati i principali rischi cui il Gruppo è esposto:

- i) rischi connessi all'utilizzo del contratto di licenza del marchio "Blue Note";
- ii) rischi connessi alla durata e al rinnovo dei contratti di collaborazione con altre organizzazioni;
- iii) rischi connessi alla concorrenza nel mercato degli spettacoli dal vivo a Milano.

Il contratto di licenza del marchio Blue Note scadrà nel 2020. Qualora non fosse rinnovato ed il

Gruppo operasse con un marchio diverso, vi sarebbe il rischio di una significativa perdita di avviamento rispetto a quello dell'attuale marchio.

In merito alle collaborazioni con altre organizzazioni, il rischio per il Gruppo consiste nel fatto che non vi è alcuna certezza che, in futuro, sarà in grado di acquisire nuovi rapporti di collaborazione, come l'attuale collaborazione con l'Emittente radiofonica Radio Monte Carlo, tali da mantenere gli attuali livelli di redditività.

La maggior parte dei ricavi del Gruppo sono generati nella città di Milano, caratterizzata da un'ampia e variegata offerta di servizi d'intrattenimento. Pertanto, il successo dell'attività dipende dalla capacità e dalla possibilità di acquisire e mantenere la propria clientela, all'interno di un segmento verso il quale insiste un'offerta variegata ed in continua evoluzione. Non può essere escluso che il rafforzamento degli attuali concorrenti o l'ingresso di nuovi operatori possano determinare un incremento della pressione concorrenziale e mettere a rischio i volumi di vendita del Gruppo.

Il Gruppo opera nei settori della produzione di concerti dal vivo e della somministrazione al pubblico di alimenti e bevande. Tali settori sono tutti caratterizzati da una marcata ciclicità e sono correlati alle variazioni del prodotto interno lordo e, più in generale, all'andamento di fattori macroeconomici che esulano dal controllo della Società.

Strumenti finanziari

Ai sensi dell'art. 2428 n. 6bis del Codice Civile, con riferimento alle informazioni relative all'utilizzo da parte del Gruppo di strumenti finanziari e ai dati rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio, qui di seguito sono esposti gli obiettivi e le politiche della società sulla gestione del rischio finanziario nonché l'esposizione della società ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari.

Il Gruppo acquista una parte significativa delle prestazioni artistiche in Dollari USA, tale essendo la valuta di riferimento del mercato internazionale musicale. Pertanto, le attività e passività del Gruppo sono esposte a rischi finanziari derivanti dalle fluttuazioni del rapporto di cambio Euro/Dollaro USA.

La politica del Gruppo prevede l'utilizzo marginale di operazioni di acquisto a termine di volumi variabili di valuta estera, determinati sulla base del fabbisogno a breve termine del Gruppo ai fini della copertura del rischio di cambio.

Gli acquisti di valuta a termine sono stati contabilizzati secondo il principio contabile OIC 26; tale impostazione, unitamente agli effetti delle variazioni di cambio nel ciclo di fatturazioni passive e pagamenti, ha comportato un effetto cambio delle partite in valuta negativo per Euro 5 migliaia.

Attività di ricerca e sviluppo

Al 31/12/2014 non si segnalano attività di ricerca e sviluppo per il Gruppo Blue Note

Investimenti

Di seguito si riporta una tabella di dettaglio degli investimenti netti dell'esercizio:

Descrizione	31/12/2014
Investimenti in Immobilizzazioni Immateriali	343
Spese di Ristrutturazione ed Ampliamento	7
Spese Sito Web e Software	12
Spese di Manutenzione	31
Costi di Quotazione	293
Investimenti in Immobilizzazioni Materiali	58
Macchinari Cucina / Bar	26
Attrezzature Sala / Cucina / Bar	16
Macchine Ufficio/Computer	6
Mobili ed Arredamenti	2
Impianti e Spese di Adeguamento	4
Beni Spesabili nell'esercizio	4

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Vi segnaliamo che dopo la chiusura dell'esercizio, in data 31 Marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione della capogruppo Blue Note SpA ha approvato, coerentemente con i piani di sviluppo del Gruppo, l'apertura straordinaria dell'attività nei mesi di giugno, luglio ed agosto, al fine di sfruttare al meglio ed ininterrottamente tutte le opportunità derivanti dalla presenza, nella città di Milano, dell'evento internazionale EXPO 2015, dal 1° maggio al 31 ottobre 2015.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. la capogruppo Blue Note S.p.a. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti della BN Eventi S.r.l..

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. Blue Note S.p.a. non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti.

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile, qui di seguito sono esposti i rapporti intercorsi con la società BN Eventi S.r.l, sulla quale Blue Note S.p.a. esercita attività di direzione e coordinamento.

TIPOLOGIE	BN EVENTI S.r.l
Rapporti commerciali e diversi	
Clienti c/anticipi BN Eventi	109
Fatture da emettere v/Bn Eventi	195
Ricavi per prestazioni vs BN Eventi	477

Con riferimento ai rapporti instaurati, si comunica che le operazioni sono effettuate a condizioni di mercato.

Parti correlate

Si riportano inoltre i rapporti intercorsi con Paolo Alfonso Colucci, in qualità di socio con influenza notevole e Presidente del Consiglio di Amministrazione di Blue Note S.p.a.:

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE (PAOLO COLUCCI)	31.12.2014
Ricavi	0,4
Crediti	0,3

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Al 31/12/2014 le Società del Gruppo non possiedono azioni proprie e/o azioni/quote di società controllanti.

Evoluzione prevedibile della gestione

E' obiettivo del Gruppo proseguire nella propria strategia di crescita e di sviluppo al fine di far accrescere e consolidare il proprio posizionamento competitivo nel mercato di riferimento.

A tal fine, si prevede, nel corso del 2015:

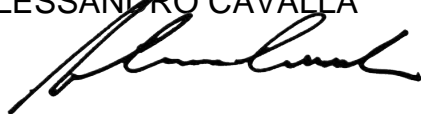
- un incremento del volume di affari del segmento *consumer*, anche in virtù di tre mesi di apertura straordinaria nei mesi di giugno, luglio ed agosto (normalmente di chiusura estiva), in occasione di EXPO 2015, e di un maggiore afflusso previsto nei restanti mesi di apertura nel corso dell'Esposizione (maggio, settembre ed ottobre);
- un ulteriore incremento del volume di affari del segmento *corporate*, segmento che già nel 2014 ha evidenziato forti segnali di crescita, sia nel settore degli eventi aziendali (cresciuto del 99% rispetto al 2013) che attraverso l'attivazione di ulteriori linee di ricavo da eventi esterni, *corporate hospitality* e sponsorizzazioni.

Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio della Capogruppo

Vi proponiamo di approvare il Bilancio di esercizio di Blue Note S.p.a. al 31/12/2014 e di voler riportare a nuovo la perdita pari ad Euro 388 migliaia.

L'Amministratore Delegato

ALESSANDRO CAVALLA



Blue Note S.p.A.

Sede in MILANO - VIA MOSCOVA, 18

Capitale Sociale versato Euro 1.437.382,00

Bilancio Consolidato del Gruppo Blue Note al 31/12/2014

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2014	31/12/2013
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	124.706	146.338
7) Altre	690.244	461.035
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	814.950	607.373
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
2) Impianti e macchinario	74.257	57.341
3) Attrezzature industriali e commerciali	45.631	37.739
4) Altri beni	25.894	25.544
Totale immobilizzazioni materiali (II)	145.782	120.624
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	0	0
d) Altre imprese	250	250
Totale partecipazioni (1)	250	250
2) Crediti		
d) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	12.831	13.253

Totale crediti verso altri	12.831	13.253
Totale Crediti (2)	12.831	13.253
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	13.081	13.503

Totale immobilizzazioni (B)	973.814	741.500
------------------------------------	----------------	----------------

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I) Rimanenze

4) Prodotti finiti e merci	59.081	37.099
Totale rimanenze (I)	59.081	37.099

II) Crediti

1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	137.616	31.855
Totale crediti verso clienti (1)	137.616	31.855

2) Verso imprese controllate

Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate (2)	0	0

4-bis) Crediti tributari

Esigibili entro l'esercizio successivo	59.806	55.185
Totale crediti tributari (4-bis)	59.806	55.185

4-ter) Imposte anticipate

Esigibili oltre l'esercizio successivo	277.985	277.985
Totale imposte anticipate (4-ter)	277.985	277.985

5) Verso altri

Esigibili entro l'esercizio successivo	16.563	30.608
Totale crediti verso altri (5)	16.563	30.608

Totale crediti (II)	491.971	395.633
---------------------	---------	---------

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	0	0
--	---	---

IV - Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	343.776	69.453
3) Danaro e valori in cassa	7.274	39.743
Totale disponibilità liquide (IV)	351.051	109.196

Totale attivo circolante (C)	902.102	541.928
-------------------------------------	----------------	----------------

D) RATEI E RISCONTI

Ratei e risconti attivi	162.837	76.105
-------------------------	---------	--------

Totale ratei e risconti (D)	162.837	76.105
------------------------------------	----------------	---------------

TOTALE ATTIVO	2.038.753	1.359.533
----------------------	------------------	------------------

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2014	31/12/2013
----------------	-------------------	-------------------

A) PATRIMONIO NETTO

I - Capitale	1.437.382	998.484
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.086.341	159.091
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	8.000	8.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
<i>VII - Altre riserve, distintamente indicate</i>		
Riserva da riduzione capitale sociale	511	511
Varie altre riserve	8	0
Riserva da consolidamento	(247.286)	(163.925)
Totale altre riserve (VII)	(246.767)	(163.414)
VIII – Utile (Perdite) portate a nuovo	(1.140.190)	(949.604)
<i>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(300.938)	(273.946)
Totale patrimonio netto (A)	843.828	(221.389)

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

Totale fondi per rischi e oneri (B)	0	0
--	----------	----------

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

142.498	131.915
----------------	----------------

D) DEBITI

4) Debiti verso banche

Esigibili entro l'esercizio successivo	0	531.209
--	---	---------

Totale debiti verso banche (4)	0	531.209
--------------------------------	---	---------

6) Acconti

Esigibili entro l'esercizio successivo	815	8.230
--	-----	-------

Totale acconti (6)	815	8.230
--------------------	-----	-------

7) Debiti verso fornitori

Esigibili entro l'esercizio successivo	653.135	561.623
--	---------	---------

Totale debiti verso fornitori (7)	653.135	561.623
-----------------------------------	---------	---------

12) Debiti tributari

Esigibili entro l'esercizio successivo	46.360	24.094
--	--------	--------

Totale debiti tributari (12)	46.360	24.094
------------------------------	--------	--------

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Esigibili entro l'esercizio successivo	49.589	53.714
--	--------	--------

Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	49.589	53.714
--	--------	--------

14) Altri debiti

Esigibili entro l'esercizio successivo	165.715	146.277
--	---------	---------

Totale altri debiti (14)	165.715	146.277
--------------------------	---------	---------

Totale debiti (D)

915.615	1.325.147
----------------	------------------

E) RATEI E RISCONTI

Ratei e risconti passivi	136.812	123.860
--------------------------	---------	---------

Totale ratei e risconti (E)

136.812	123.860
----------------	----------------

TOTALE PASSIVO

2.038.753	1.359.533
------------------	------------------

CONTI D'ORDINE

	31/12/2014	31/12/2013
1) Rischi	0	0
2) Impegni	0	0
3) Beni di terzi	0	0
4) Beni presso terzi	0	0

CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.879.229	3.787.751
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	21.981	-4.537
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	69	248
Totale altri ricavi e proventi (5)	69	248
Totale valore della produzione (A)	3.901.279	3.783.462
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	473.861	451.182
7) Per servizi	2.382.037	2.303.145
8) Per godimento di beni di terzi	227.675	243.729
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	629.674	588.406
b) Oneri sociali	194.483	190.097
c) Trattamento di fine rapporto	37.468	34.863
Totale costi per il personale (9)	861.625	813.366
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	134.735	110.774
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	33.208	39.381

Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	167.943	150.155
14) Oneri diversi di gestione	26.475	21.615
Totale costi della produzione (B)	4.139.616	3.983.192
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(238.337)	(199.730)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	367	45
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	367	45
Totale altri proventi finanziari (16)	367	45
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	31.847	49.325
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	31.847	49.325
17-bis) Utili e perdite su cambi	(4.850)	(7.091)
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	(36.330)	(56.371)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:		
Totale rettifiche di attività finanziarie (D) (18-19)	0	0
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) Proventi		
Altri	1.642	37.399
Totale proventi (20)	1.642	37.399
21) Oneri		
Altri	20.476	38.701
Totale oneri (21)	20.476	38.701
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	(18.834)	(1.302)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	(293.500)	(257.403)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e		

anticipate

Imposte correnti	7.438	16.543
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	7.438	16.543

23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(300.938)	(273.946)
--	------------------	------------------

L'Amministratore Delegato:

Alessandro Cavalla



BLUE NOTE S.P.A.

Sede in MILANO - VIA MOSCOVA, 18

Capitale Sociale versato Euro1.437.382,00

Iscritta alla C.C.I.A.A. di MILANO

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 13085870155

Partita IVA: 03076890965- N. Rea: 1614352

Nota Integrativa al bilancio consolidato chiuso al 31/12/2014**Premessa**

Il presente bilancio consolidato evidenzia un Patrimonio Netto di Euro 844 migliaia ed una Perdita d'esercizio pari ad Euro 301 migliaia.

La presente nota integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio consolidato, intende fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati esposti nello stato patrimoniale e nel conto economico e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 e 2427 bis del codice civile, dalle disposizioni del decreto legislativo n. 127/91 e dal decreto legislativo 6/2003 e successive modificazioni.

Il bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono qui riportati ai fini comparativi, era stato predisposto per fini gestionali ma non depositato, stante il fatto che, al 31 dicembre 2013 la Società, pur detenendo partecipazioni di controllo, era esonerata dall'obbligo di redazione dello stesso ai sensi dell'art. 27, comma 1, del D.Lgs 127/1991.

Si rimanda a quanto segnalato nella relazione sulla gestione per ciò che concerne la natura dell'attività d'impresa, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed i rapporti con le imprese controllanti, consociate e parti correlate.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 comprende il bilancio alla stessa data della capogruppo Blue Note Spa (nel seguito anche "Capogruppo") e della società da essa controllata BN Eventi Srl.

I dati della società controllata consolidata sono i seguenti:

Denominazione	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita esercizio 31.12.2014	Percentuale di partecipazione	Valutazione In base al patrimonio netto	Valore iscritto in bilancio
BN EVENTI SRL - MILANO	10	658	3	100 %	658	902
Totale	10	658	3		658	902

Criteri di consolidamento

Il metodo di consolidamento è quello della integrazione globale. Secondo tale metodo gli elementi dell'attivo e del passivo e le operazioni "fuori bilancio" nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente nel bilancio consolidato, salvo quanto disposto per il consolidamento delle partecipazioni e per l'eliminazione dei rapporti reciproci.

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio, descritti nel seguito della nota integrativa, sono allineati a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio della Capogruppo.

Il metodo del consolidamento integrale, adottato per la redazione del bilancio consolidato è così sintetizzabile:

- le attività, le passività e le operazioni della società consolidata sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale, eliminando il valore contabile della partecipazione detenuta dalla Capogruppo contro il relativo patrimonio netto, evidenziando altresì la parte di competenza di azionisti terzi;
- sono eliminate le partite di debito e credito, costi e ricavi e tutte le operazioni di ammontare significativo intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento.

I bilanci d'esercizio delle società assunte con il metodo del consolidamento integrale utilizzano l'euro quale valuta di conto e i valori espressi nella nota integrativa sono in

migliaia di euro.

Criteri di redazione

La Società presenta, a fini comparativi, i dati relativi al 31 dicembre 2013 per quanto riguarda lo stato patrimoniale ed il conto economico.

Conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 si è provveduto a:

- Valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio;
- nel redigere la nota integrativa si è avvalsi della facoltà di esprimere i valori in migliaia di Euro.

Principi contabili applicati

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, mantenuti inalterati rispetto al precedente esercizio ed esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile. L'introduzione dei nuovi OIC non ha comportato impatti per la Società.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali che, per destinazione sono soggette ad un durevole utilizzo, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale, ove ciò sia previsto dal Codice Civile.

Vengono di seguito evidenziati i periodi di ammortamento adottati per le voci delle immobilizzazioni immateriali, invariati rispetto al precedente esercizio:

- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, ad eccezione della concessione per l'utilizzo del marchio Blue Note: 3 anni
- Concessione di utilizzo del Marchio Blue Note: 20 anni
- Spese di ristrutturazione manutenzione e ampliamento 12 anni
- Spese di quotazione 5 anni

Per quanto riguarda l'utilizzo del Marchio "Blue Note" la percentuale di ammortamento è calcolata sulla durata del contratto di licenza di venti anni.

In accoglimento delle indicazioni contenute nel principio contabile OIC 9 a ogni data di riferimento del bilancio, viene verificata l'eventuale presenza di indicatori di impairment, in caso affermativo effettuato il relativo test di impairment e nel caso in cui tale test evidenzi un valore recuperabile inferiore al valore contabile iscritto si procede alla relativa svalutazione.

Se, in esercizi successivi, vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

A tal proposito il valore di iscrizione delle immobilizzazioni immateriali è stato verificato attraverso apposito *impairment test*. Non è stato applicato il metodo semplificato.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti

per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio quote costanti in funzione della residua possibilità di utilizzazione dei beni .

In particolare, le aliquote di ammortamento applicate ed invariate rispetto al precedente esercizio sono le seguenti:

- Fabbricati: 3%
- Impianti e macchinari: 12%
- Attrezzature industriali e commerciali: 15%
- Altri beni:
 - mobili e arredi: 12%
 - macchine ufficio elettroniche: 20%
 - Beni inferiori al valore unitario di 516,00 Euro:100%

Per i cespiti acquisiti nel corso dell'esercizio le aliquote sono state ridotte alla metà dell'aliquota ordinaria per tenere conto del minore utilizzo.

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono stati addebitati integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono ed ammortizzate in relazione alle residue possibilità di utilizzo.

In accoglimento delle indicazioni contenute nel principio contabile OIC 9 a ogni data di riferimento del bilancio, viene verificata l'eventuale presenza di indicatori di impairment, in caso affermativo effettuato il relativo test di impairment e nel caso in cui tale test evidenzi un valore recuperabile inferiore al valore contabile iscritto si procede alla relativa svalutazione.

Se, in esercizi successivi, vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di sottoscrizione.

Il costo viene ridotto nel caso in cui si manifesti una perdita durevole di valore, ossia quando il valore di iscrizione della partecipazione risulta maggiore del suo valore recuperabile, determinato in base ai benefici economici futuri che si prevede affluiranno alla partecipante; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo.

Sono inoltre presenti in questa voce i valori riferiti ai depositi cauzionali, iscritti al loro valore nominale.

Impairment Test

Gli amministratori hanno effettuato un *impairment test* sul valore dell'attivo fisso. Per lo sviluppo degli impairment test è stato applicato il metodo DCF (*Discounted Cash Flow - Asset side method*) ai flussi di cassa operativi (nell'accezione dei *Free Cash Flow to Firm*) emergenti dall'aggiornamento dei *business plan* quinquennali (2015 - 2019) redatti dal management.

In particolare è stato effettuato un *impairment test* sul valore delle immobilizzazioni immateriali. A tal proposito è stata individuata quale *Cash Generating Unit* la complessiva capacità dell'attività svolta di generare flussi di cassa operativi, flussi generati anche grazie al capitale investito negli asset immateriali oggetto di *impairment*.

Per la stima dei flussi futuri espliciti è stato preso come riferimento il piano industriale quinquennale 2015 - 2019 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 Marzo 2015.

Per la determinazione del *terminal value* è stato considerato un tasso di crescita (g) al flusso dell'ultimo anno di previsione esplicita pari al 2,0%.

I flussi sono stati attualizzati ad un tasso rappresentativo del rendimento atteso sul capitale investito (W.A.C.C.) del 10,6%, per la stima del quale è stata considerata una struttura finanziaria DEBT/EQUITY pari a 0,66 (40% Debito, 60% Equity), valutata

“sostenibile” nel medio periodo.

Il rendimento atteso sul capitale di rischio (K_e) è stato assunto pari al 15%; il costo del debito (K_d) è stato assunto pari al 4% (cautelativamente non si sono considerati eventuali effetti da scudi fiscali sul debito).

Sulla base dei risultati dell'impairment gli amministratori hanno deciso di mantenere il valore d'iscrizione delle immobilizzazioni oggetto di *impairment*.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo sono valutate al costo di acquisto determinato secondo il metodo FIFO; le rimanenze di prodotti finiti sono invece iscritte al costo di produzione inclusivo dei costi accessori direttamente imputabili. Per i prodotti per i quali il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato risulta inferiore al costo d'acquisto o di produzione, si è attribuito il minor valore.

Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore di presunto realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

Debiti

I debiti sono indicati tra le passività in base al loro valore nominale.

Criteri di conversione delle poste in valuta

Le immobilizzazioni materiali, immateriali e quelle finanziarie, rilevate al costo in valuta, sono iscritte al minor valore tra il tasso di cambio al momento dell'acquisto e quello della data di chiusura dell'esercizio.

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17bis Utili e perdite su cambi. Qualora il saldo di tale conversione risulti positivo, per la parte relativa ad utili non realizzati, si procede all'attribuzione ad apposita riserva.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi sono rilevati nel rispetto del principio della competenza e della prudenza, e normalmente sono identificati con la data dell'evento o nel momento di svolgimento della fornitura del servizio in sala.

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi sono rilevati nel rispetto del principio della competenza.

Imposte sul reddito d'esercizio, imposte differite ed anticipate

In ossequio al Principio Contabile n. 25 il metodo adottato per la determinazione e l'iscrizione delle imposte in bilancio è quello dell'esposizione dell'onere fiscale di competenza dell'esercizio, mediante l'imputazione di imposte anticipate o differite, calcolate secondo le aliquote previste dalle norme di legge vigenti.

In particolare:

- lo stanziamento delle imposte correnti è effettuato in base alla ragionevole valutazione dell'onere fiscale IRES ed IRAP per l'esercizio, e sono esposte, al netto

degli acconti versati, di eventuali crediti di imposta e di ritenute subite, nella voce "Debiti tributari" o, se a credito, nella voce "Crediti tributari";

- l'iscrizione delle imposte anticipate soggiace alla ragionevole certezza dell'esistenza di utili imponibili nel momento in cui le differenze temporanee andranno di volta in volta ad annullarsi, e sono esposte tra i crediti alla voce "Imposte anticipate";
- le imposte differite vengono sempre iscritte a bilancio salvo quanto previsto dall'OIC 29., l'iscrizione del relativo fondo avviene nel pieno rispetto del principio della prudenza..

Inoltre come richiesto dall'art. 2424, nello stato patrimoniale sono evidenziati i "Crediti Tributari" (voce C II 4-bis) separatamente dalle "Imposte Anticipate" (voce C II 4-ter).

Deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423

Si precisa che in questo bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 Codice Civile.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a 815 migliaia (Euro 607 migliaia nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Costo storico	Concessioni, Licenze e marchi	Altre imm. Immateriali	Totale
Valore al 31/12/2013	356	1.577	1.933
Incrementi dell'esercizio	11	331	342
Valore al 31/12/2014	367	1.908	2.275

Fondo ammortamento	Concessioni, Licenze e marchi	Altre imm. Immateriali	Totale
--------------------	-------------------------------	------------------------	--------

Valore fondo al 31/12/2013	209	1.116	1.326
Ammortamenti dell'esercizio	34	101	134
Valore fondo al 31/12/2014	243	1.217	1.460

Riepilogo e valori netto contabile	Concessioni, Licenze e marchi	Altre imm. Immateriali	Totale
Valore al 31/12/2014	367	1.908	2.275
Valore fondo al 31/12/2014	243	1.217	1.460
Valore netto al 31/12/2014	125	690	815

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", si riferisce per 108 migliaia al residuo importo da ammortizzare della licenza di utilizzo del marchio storico "Blue Note", che la società ha pagato alla concedente "Blue Note New York", come da contratto ventennale stipulato in concomitanza con l'apertura del locale.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" pari a Euro 690 migliaia è principalmente riferita ai costi di quotazione pari ad Euro 269 migliaia e il residuo pari ad Euro 421 migliaia a spese di ristrutturazione, manutenzione ed ampliamento, capitalizzate principalmente in esercizi precedenti.

In accoglimento delle indicazioni contenute nell'aggiornamento dell'OIC 9 il valore di iscrizione delle immobilizzazioni immateriali è stato verificato attraverso apposito *impairment test*. A tal proposito, come evidenziato in precedenza, lo svolgimento dell'*impairment test* non ha fatto emergere perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali, pertanto il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 31 Marzo 2015 un aggiornamento del business plan 2015-2019 effettuando l'*impairment test* sulla base dei risultati del quale ha stabilito di mantenere il valore di bilancio sopra descritto.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a Euro 146 migliaia (Euro 120 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Costo storico	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	totale
Valore al 31/12/2013	160	223	186	569
Incrementi dell'esercizio	30	16	13	59
Valore al 31/12/2014	190	239	199	628

Fondo ammortamento	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	totale
Valore fondo al 31/12/2013	103	186	160	449
Ammortamenti dell'esercizio	13	8	12	33
Valore fondo al 31/12/2014	116	194	172	482

Riepilogo e valore netto contabile	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	totale
Valore al 31/12/2014	190	239	199	628
Valore fondo al 31/12/2014	116	194	172	482
Valore netto al 31/12/2014	74	45	27	146

I principali incrementi sono dovuti a:

Per le attrezzature industriali e commerciali:

- Acquisto di attrezzature per il reparto cucina, bar e sala per Euro 16 migliaia.
- Acquisto per macchinari cucina e bar Euro 26 migliaia

Per gli Altri beni:

- rinnovo dei mobili ed arredi per Euro 2 migliaia;
- rinnovo delle macchine d'ufficio e computer per Euro 6 migliaia.
- Beni spesabili nel corso dell'esercizio per Euro 4 migliaia.

Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni

Le partecipazioni detenute dalla Capogruppo comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono specificate nel seguente prospetto.

Denominazione	Quota posseduta	Sede	Capitale	Area	Metodo di	Risultato	Valore in
---------------	-----------------	------	----------	------	-----------	-----------	-----------

			Sociale	di consolid.	consolid.	Bilancio 2014	Bil. Cons.
BN EVENTI S.r.l	100%	Milano	10	si	Integrale	4	-
EUROFIDI	0,00084%	Torino	29.863	no	n.a.	(27.000)*	0,25

* Risultato da bilancio 2013

La società controllata BN Eventi S.r.l. svolge l'attività di commercializzazione di eventi esclusivi, di intrattenimento e ristorazione principalmente verso aziende o gruppi di persone, all'interno delle manifestazioni del Blue Note.

La partecipazione nella società Eurofidi, con sede in Via Perugia 56, Torino, e avente un patrimonio netto all'ultimo bilancio approvato pari ad Euro 67.053.547, è iscritta nel bilancio al 31 dicembre 2014 per un valore di Euro 0,25 migliaia.

Immobilizzazioni finanziarie - Crediti

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 13 migliaia (Euro 13 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Valore al 31/12/2013	Incremento	Decremento	Valore al 31/12/2014
Verso altri (oltre l'esercizio successivo)	13	0	0	13
Totale	13	0	0	13

I crediti verso altri (scadenti oltre l'esercizio successivo) sono formati dai depositi cauzionali versati al momento della stipula del contratto di locazione e pertanto con scadenza oltre l'esercizio successivo.

La ripartizione dei crediti al 31/12/2014 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Crediti per Area geografica	V/controllate	V/collegate	V/controllanti	V/Altri	Totale
Italia	0	0	0	13	13
Totale	0	0	0	13	13

Attivo circolante - Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 59 migliaia (Euro 37

migliaia nel precedente esercizio). Le rimanenze di merci sono principalmente riferibili a prodotti alimentari e bevande, utilizzati nell'attività di ristorazione, essendo per loro natura di rapido utilizzo, non si reso necessario provvedere ad alcuna svalutazione.

La composizione della voce è di seguito rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Prodotti finiti e merci	59	37	22
Totali	59	37	22

Il valore delle rimanenze include costi di trasformazione e oneri accessori legati ai fattori produttivi consumati per portare le rimanenze allo stato rilevabile al 31.12.2014.

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 492 migliaia (Euro 396 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione della voce è di seguito rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Crediti verso clienti - esigibili entro l'esercizio successivo	138	32	106
Crediti tributari - esigibili entro l'esercizio successivo	60	55	5
Imposte anticipate - esigibili oltre l'esercizio successivo	278	278	0
Crediti verso altri - esigibili entro l'esercizio successivo	16	31	-15
Totali	492	396	96

I crediti tributari rappresentano il saldo netto tra gli acconti versati e il debito per imposte alla chiusura dell'esercizio.

Informazioni in merito ai "Crediti per imposte anticipate" vengono fornite nella sezione "Fiscalità anticipata e differita".

I Crediti verso altri pari ad Euro 16 migliaia, sono rappresentati totalmente da anticipi pagati a fornitori.

Crediti - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per area geografica al 31 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

Crediti per Area geografica	V/clienti	Crediti tributari	Crediti per imposte anticipate	V/Altri	Totale
Italia	138	60	278	16	492
Totale	138	60	278	16	492

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile, al 31 dicembre 2014

Descrizione	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi	Oltre i 5 anni	Totale
Verso clienti - Circolante	138	0	0	138
Crediti tributari - Circolante	60	0	0	60
Imposte anticipate - Circolante	0	278	0	278
Verso altri - Circolante	16	0	0	16
Totali	214	278	0	492

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 351 migliaia (Euro 109 migliaia nel precedente esercizio). La composizione della voce è di seguito rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Depositi bancari e postali	344	69	275
Denaro e valori in cassa	7	40	-33
Totali	351	109	242

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a Euro 163 migliaia (Euro 76 migliaia nel precedente esercizio). La composizione della voce è di seguito rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Ratei attivi	1	2	-1
Risconti attivi	162	74	88
Totali	163	76	87

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 844 migliaia (negativo per Euro 221 migliaia nel precedente esercizio). Il dettaglio della composizione e la movimentazione del patrimonio netto intervenuta nell'anno sono le seguenti:

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva di consolid.	Utili/(perdite) a nuovo	Risultato dell'eser.	Patrimonio netto di Gruppo
Al 31/12/2013	998	159	8	1	-164	-949	-274	-221
Dest. del risultato dell'es. prec.						-191	274	84
Versamento aumento di capitale	439	927						1.366
Variazione riserva consolidam.					-84			-84
Risultato dell'esercizio corrente							-301	-301
Al 31/12/2014	1.437	1.086	8	1	-248	-1.140	-301	844

La composizione delle altre riserve è la seguente:

- Riserva per riduzione capitale sociale Euro 0,5 migliaia

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 7-bis del Codice Civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dal prospetto seguente:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Origine o natura	Possibilità utilizzazione (A=aumento,B=copertura perdite,C=distribuibile ai soci)	Quota disponibile	Utilizzi tre esercizi precedenti: Copertura perdite	Utilizzi tre esercizi precedenti: Altro
Capitale	1.437	Capitale			0	0
Riserva sopraprezzo delle azioni	1.086	Capitale			0	0
Riserva Legale	8	Utile	A,B	8	0	0
Altre Riserve	-247				0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	-1.140				0	0

Utile (perdita) dell'esercizio	-301			0	0
Totale	844				

Fondi rischi ed oneri

Al 31 dicembre 2014, come al 31 dicembre 2013, la Società non ha iscritto alcun fondo per rischi ed oneri.

Si segnala che la Società aveva un contenzioso con l'Amministrazione Finanziaria relativamente al mancato riconoscimento del diritto di detrazione IVA su acquisiti per il periodo d'imposta 2005, per un importo complessivo di Euro 351 migliaia oltre sanzioni ed interessi.

La Società, nel corso dell'esercizio 2014, in sede di autotutela con l'Amministrazione Finanziaria, si è vista riconoscere interamente il diritto di detrazione IVA sugli acquisti e ha ottenuto lo sgravio totale della cartella di pagamento.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 142 migliaia (Euro 132 migliaia nel precedente esercizio). La movimentazione della voce nel corso dell'esercizio 2014 è di seguito presentata.

Descrizione	Saldo iniziale	Accantonamenti dell'esercizio	Utilizzi dell'esercizio	Saldo finale
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	132	34	24	142
Totali	132	34	24	142

Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 915 migliaia (Euro 1.325 migliaia nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Debiti verso banche - entro l'esercizio successivo	0	531	-531
Acconti - entro l'esercizio successivo	1	8	-7
Debiti verso fornitori - entro l'esercizio successivo	653	561	92
Debiti tributari - entro l'esercizio successivo	46	24	22

Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale – entro l'esercizio successivo	50	54	-4
Altri debiti – entro l'esercizio successivo	165	146	19
Totali	915	1.325	-410

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza al 31 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

Descrizione	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi	Oltre i 5 anni	Totale
Acconti (ricevuti)	1	0	0	1
Debiti verso fornitori	653	0	0	653
Debiti tributari	46	0	0	46
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	50	0	0	50
Altri debiti	165	0	0	165
Totali	915	0	0	915

I debiti tributari, si riferiscono interamente a debiti verso l'erario per ritenute da versare quale sostituto d'imposta.

I debiti verso istituti previdenziali, si riferiscono a debiti v/Inps per contributi verso i dipendenti per Euro 45 migliaia , debiti v/Enti Bilaterali per Euro 5 migliaia.

Gli altri debiti si riferiscono a debiti v/personale dipendenti per stipendi per Euro 62 migliaia, Debiti v/Amministratore per emolumenti per euro 4 migliaia, debiti v/artisti per retribuzioni per euro 2 migliaia e debiti per premi maturati verso dipendenti (ratei ferie permessi non goduti e mensilità aggiuntive) per euro 96 migliaia.

Debiti - Ripartizione per area geografica

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica al 31 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

Debiti per Area geografica	Acconti	V/Fornitori	Debiti tributari	V/Ist. Prev.soc.	Altri debiti	Totale
Italia	1	596	46	50	165	858
Stati Uniti		55				55
Austria		2				2

Totale	1	653	46	50	165	915
---------------	----------	------------	-----------	-----------	------------	------------

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 137 migliaia (Euro 124 migliaia nel precedente esercizio); il dettaglio della voce è di seguito rappresentato:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Ratei passivi	8	18	-10
Risconti passivi	128	106	22
Totali	136	124	12

Informazioni sul Conto Economico

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano complessivamente ad Euro 3.879 migliaia (Euro 3.788 migliaia nel precedente esercizio), e risultano composti come di seguito rappresentato:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Ricavi biglietteria spettacoli	1.430	1.508	-78
Ricavi per abbonamenti spettacoli	122	106	16
Ricavi per ristorazione	1.092	1.176	-84
Ricavi per eventi	623	313	310
Ricavi per Merchandising	23	28	-5
Ricavi per cambio merce	552	448	104
Ricavi per produzione concerti	26	187	-161
Altri ricavi	11	22	-11
Totale	3.879	3.788	91

La ripartizione dei ricavi per area geografica non è riportata in quanto ritenuta non significativa.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti per un valore prossimo allo zero, in linea con l'esercizio precedente.

Costi per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I costi per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono iscritti per complessivi Euro 474 (Euro 451 nel precedente esercizio) e riguardano prodotti per la ristorazione ed il bar, il materiale *merchandising* ed prodotti per utilizzo in sala.

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 2.382 migliaia (Euro 2.303 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione della voce è di seguito rappresentata:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Costi cambio merce	552	448	104
Servizi di pubblicità	132	94	38
Emolumenti amministratore	104	75	29
Emolumenti collegio sindacale	21	8	13
Spese telefoniche	10	12	-2
Commissioni spese bancarie, carte di credito e paypal	47	42	5
Spese notarili e legali	2	4	-2
Spese per pulizia uffici	20	22	-2
Spese per energia elettrica	55	58	-3
Spese consumo gas	15	24	-9
Servizi di terzi	21	19	2
Spese per manutenzione impianti	45	56	-11
Spese per ufficio stampa	18	18	0
Spese per altre consulenze	85	87	-2
Compensi Nomad, Specialist e servizi Borsa	42	0	42
Spese per prestazioni artistiche	713	746	-33
Spese per vitto e alloggio artisti	80	78	2
Spese per viaggi e trasporto artisti	27	29	-2
Consulenze per prestazioni artistiche	15	19	-4

Consulenze tecniche attrezzature musicali audio e luci	90	94	-4
Noleggio attrezzatura per concerti	88	69	19
Diritti Siae	102	104	-2
Revisori contabili	16	15	1
Servizi produzione concerti	0	100	-100
Servizi cucina	0	3	-3
Altre spese per servizi	82	64	18
Totali	2.382	2.288	94

Le altre spese per servizi comprendono principalmente spese per servizi commerciali, spese bancarie, spese postali, assicurazioni e spese per trasporto.

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 228 migliaia (Euro 244 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Royalties	97	109	-12
Locazione locali commerciali	131	135	-4
Totali	228	244	-16

Costi del Personale

I costi del personale ammontano ad Euro 861 migliaia (Euro 813 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Salari e stipendi	630	588	42
Oneri sociali	194	190	4
Trattamento di fine rapporto	37	35	2
Totali	861	813	48

Ammortamenti

Si rimanda alle voci Immobilizzazioni immateriali e Immobilizzazioni materiali per il dettaglio delle aliquote di ammortamento. Di seguito, il dettaglio relativo agli ammortamenti dell'esercizio.

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	135	110	25
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	33	39	-6
Totali	168	149	19

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 26 migliaia (Euro 21 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione della voce è di seguito presentata.

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Sanzioni amministrative	1	2	-1
Imposte e tributi comunali	15	14	1
Altri oneri	10	5	5
Totali	26	21	5

Interessi e altri oneri finanziari

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, punto 12 del Codice Civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Interessi passivi bancari	22	39	-17
Commissioni per affidamenti	9	9	0
Altri oneri finanziari	1	1	-
Totali	32	49	-17

Utili e perdite su cambi

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti la suddivisione degli utili e delle perdite su cambi derivanti dalla valutazione di fine esercizio rispetto a quelli effettivamente realizzati, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014:

Descrizione	Parte realizzata	Parte valutativa	Totale
Utili su cambi	2	0	2
Perdite su cambi	-4	-2	-6
Effetto netto	-2	-2	-4

Tali utili e perdite sono imputabili principalmente alla conversione delle partite commerciali in valuta.

Proventi straordinari ed oneri straordinari

La ripartizione è di seguito illustrata:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Sopravvenienze attive	2	37	-35
Sopravvenienze passive	-21	-39	18
Totale	-19	-2	-17

Imposte sul reddito

Il dettaglio della voce per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013 è di seguito presentata:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Risultato prima delle Imposte	-294	-257
Imposte correnti per IRES	0	0
Imposte correnti per IRAP	-7	-17
Imposte anticipate	0	0
Totale imposte sul reddito	-7	-17
Risultato dell'esercizio	-301	-274

Di seguito la riconciliazione fra il risultato prima delle imposte e l'imponibile fiscale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Relativamente all'IRES:

Risultato prima delle Imposte		-294
+ Variazioni fiscali in aumento		70
- Variazioni fiscali in diminuzione		-7
Imponibile fiscale (IRES)		-231
IRES	27,50%	-64

Relativamente all'IRAP:

Differenza fra valore e costi della produzione		-326
- Rettifiche positive in diminuzione		-
+ Rettifiche Negative in aumento		855
Valore produzione lorda		529
+ Variazioni fiscali in aumento		1
- Variazioni fiscali in diminuzione		0
Valore produzione lorda		530
- Cuneo fiscale e Inail		-345
Valore produzione netta		185
IRAP	3,90%	7

Fiscalità anticipata e differita

Imposte anticipate - IRES e IRAP:

La composizione ed i movimenti della voce "Crediti per imposte anticipate" concernenti le differenze temporanee deducibili sono così rappresentati:

Descrizione	IRES	IRES	IRAP	TOTALE
	da diff. tempor.	da perdite fiscali	da diff. tempor.	
1. Importo iniziale	0	278	0	278
2. Aumenti	0	0	0	0
3. Diminuzioni	0	0	0	0
4. Importo finale	0	278	0	278

Per quanto concerne le perdite, in aderenza al principio generale della prudenza, ed in

conformità con le indicazioni fornite dai principi contabili nazionali, le attività per imposte anticipate derivanti dalle perdite fiscali sono state rilevate in presenza della ragionevole certezza, comprovata da piani previsionali pluriennali attendibili, di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili.

Altre Informazioni

Composizione del personale

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. 2427, punto 15 del Codice Civile:

Impiegati n.12

Operai n. 18

Compensi agli organi sociali

Amministratore Delegato: Euro 87 migliaia

Collegio Sindacale: Euro 21 migliaia

Compensi alla società di revisione

I compensi spettanti alla società di Revisione Reconta Ernst & Young, per la revisione volontaria del bilancio al 31 dicembre 2014 sono pari ad Euro 16 migliaia.

Operazioni con parti correlate

Alla data di chiusura del presente bilancio, non sono state effettuate operazioni con dirigenti, amministratori, sindaci, soci della società o della controllata significative e che esulano dal normale svolgimento del business societario, se non quelle già esposte nel paragrafo relativo alle "Immobilizzazioni finanziarie".

Altre informazioni

Non ci sono notizie ed altri elementi di rischio riferiti a garanzie ed impegni, diversi da quelli risultanti dallo Stato Patrimoniale e dalla presente Nota Integrativa.

Ai sensi dell'art. 2427 n. 20 e n. 21 del C.C. si rileva che la società non ha destinato patrimoni a specifici affari.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Il rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, predisposto secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 10

Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto	31/12/2013	31/12/2014
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(273.946)	(300.938)
Imposte sul reddito	16.543	7.438
Interessi passivi/(interessi attivi)	56.371	36.330
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(201.032)	(257.170)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	34.863	37.468
Ammortamenti delle immobilizzazioni	150.155	167.943
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(16.014)	(51.760)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	4.538	(21.982)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(42.015)	(105.761)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	92.012	91.512
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(50.143)	(86.732)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	6.020	12.952
<i>Diminuzione/(aumento) crediti verso controllate</i>	0	0
<i>Diminuzione/(aumento) crediti verso collegate</i>		
<i>Diminuzione/(aumento) crediti tributari</i>	8.121	(4.626)
<i>Diminuzione/(aumento) imposte ant.</i>	0	(0)
<i>Diminuzione/(aumento) crediti vs altri</i>	(11.773)	15.483
<i>Aumento/(diminuzione) debiti per acconti da clienti</i>	4.908	(7.415)
<i>Aumento/(diminuzione) debiti verso controllate</i>	(48.000)	0
<i>Aumento/(diminuzione) debiti verso collegate</i>		

	Aumento/(diminuzione) debiti tributari	(295)	22.272
	Aumento/(diminuzione) previdenziali	(17.333)	(5.562)
	Aumento/(diminuzione) altre passività	18.741	19.438
	Altre variazioni del capitale circolante netto	(45.631)	39.589
	3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(51.233)	(122.182)
Altre rettifiche			
	Interessi incassati/(pagati)	(56.371)	(36.330)
	(Imposte sul reddito pagate)	(16.543)	(7.438)
	Dividendi incassati	0	0
	Utilizzo dei fondi	(18.002)	(26.885)
	4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(142.149)	(192.835)
	Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(142.149)	(192.835)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobilizzazioni materiali		(17.619)	(58.367)
	(Investimenti)	(17.619)	(58.367)
	Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		(23.738)	(342.312)
	(Investimenti)	(23.738)	(342.312)
	Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		64.687	422
	(Investimenti)	0	0
	Prezzo di realizzo disinvestimenti	64.687	422
Attività finanziarie non immobilizzate		0	0
	(Investimenti)	0	0
	Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide			
	Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	23.330	(400.257)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi di terzi			
	Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	104.571	(531.209)
	Accensione finanziamenti	0	0
	Rimborso finanziamenti	(52.118)	0
Mezzi propri			
	Aumento di capitale a pagamento	87.791	1.366.155
	Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
	Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0
	Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	140.244	834.946
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)		21.425	241.855
	Disponibilità liquide al 1 gennaio 2014	87.771	109.196
	Disponibilità liquide al 31 dicembre 2014	109.196	351.051

L'Amministratore Delegato

(Alessandro Cavalha)



BLUE NOTE S.P.A.

Sede in MILANO - VIA MOSCOVA , 18

Capitale Sociale versato Euro 1.437.382,00

Iscritto alla C.C.I.A.A. di MILANO

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 13085870155

Partita IVA: 03076890965 - N. Rea: 1614352

Bilancio al 31/12/2014

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2014	31/12/2013
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	124.706	146.338
7) Altre	690.244	461.035
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	814.950	607.373
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
2) Impianti e macchinario	74.257	57.341
3) Attrezzature industriali e commerciali	45.631	37.739
4) Altri beni	25.894	25.544
Totale immobilizzazioni materiali (II)	145.782	120.624
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	902.000	902.000
d) Altre imprese	250	250
Totale partecipazioni (1)	902.250	902.250

2) Crediti

d) Verso altri

Esigibili entro l'esercizio successivo	12.831	13.253
Totale crediti verso altri	12.831	13.253
Totale Crediti (2)	12.831	13.253
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	915.081	915.503

Totale immobilizzazioni (B)	1.875.813	1.643.500
------------------------------------	------------------	------------------

C) ATTIVO CIRCOLANTE*I) Rimanenze*

4) Prodotti finiti e merci	59.081	37.099
Totale rimanenze (I)	59.081	37.099

II) Crediti

1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	16.699	10.456
Totale crediti verso clienti (1)	16.699	10.456

2) Verso imprese controllate

Esigibili entro l'esercizio successivo	195.105	87.517
Totale crediti verso imprese controllate (2)	195.105	87.517

4-bis) Crediti tributari

Esigibili entro l'esercizio successivo	58.308	37.626
Totale crediti tributari (4-bis)	58.308	37.626

4-ter) Imposte anticipate

Esigibili oltre l'esercizio successivo	277.985	277.985
Totale imposte anticipate (4-ter)	277.985	277.985

5) Verso altri

Esigibili entro l'esercizio successivo	16.563	30.608
Totale crediti verso altri (5)	16.563	30.608

Totale crediti (II)	564.660	444.192
---------------------	---------	---------

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	0	0
--	---	---

IV - Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	191.900	39.607
3) Danaro e valori in cassa	7.274	39.743
Totale disponibilità liquide (IV)	199.174	79.350

Totale attivo circolante (C)	822.915	560.641
-------------------------------------	----------------	----------------

D) RATEI E RISCONTI

Ratei e risconti attivi	162.837	76.105
-------------------------	---------	--------

Totale ratei e risconti (D)	162.837	76.105
------------------------------------	----------------	---------------

TOTALE ATTIVO	2.861.565	2.280.246
----------------------	------------------	------------------

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2014	31/12/2013
A) PATRIMONIO NETTO		
I – Capitale	1.437.382	998.484
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.086.341	159.091
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	8.000	8.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
<i>VII - Altre riserve, distintamente indicate</i>		
Riserva da riduzione capitale sociale	511	511
Varie altre riserve	8	0
Totale altre riserve (VII)	519	511
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(556.690)	(282.804)

IX - Utile (perdita) dell'esercizio

Utile (perdita) dell'esercizio	(388.022)	(273.886)
Utile (Perdita) residua	(388.022)	(273.886)

Totale patrimonio netto (A)	1.587.530	609.396
------------------------------------	------------------	----------------

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

Totale fondi per rischi e oneri (B)	0	0
--	----------	----------

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

142.498	131.915
----------------	----------------

D) DEBITI

4) Debiti verso banche

Esigibili entro l'esercizio successivo	0	531.209
Totale debiti verso banche (4)	0	531.209

6) Acconti

Esigibili entro l'esercizio successivo	108.686	106.825
Totale acconti (6)	108.686	106.825

7) Debiti verso fornitori

Esigibili entro l'esercizio successivo	643.513	556.235
Totale debiti verso fornitori (7)	643.513	556.235

12) Debiti tributari

Esigibili entro l'esercizio successivo	28.636	23.948
Totale debiti tributari (12)	28.636	23.948

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Esigibili entro l'esercizio successivo	49.590	53.714
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	49.590	53.714

14) Altri debiti

Esigibili entro l'esercizio successivo	164.300	143.144
Totale altri debiti (14)	164.300	143.144

Totale debiti (D)	994.725	1.415.075
--------------------------	----------------	------------------

E) RATEI E RISCONTI

Ratei e risconti passivi	136.812	123.860
--------------------------	---------	---------

Totale ratei e risconti (E)	136.812	123.860
------------------------------------	----------------	----------------

TOTALE PASSIVO	2.861.565	2.280.246
-----------------------	------------------	------------------

CONTI D'ORDINE

	31/12/2014	31/12/2013
1) Rischi	0	0
2) Impegni	0	0
3) Beni di terzi	0	0
4) Beni presso terzi	0	0

CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.746.046	3.755.308
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	21.981	(4.537)
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	69	247
Totale altri ricavi e proventi (5)	69	247

Totale valore della produzione (A)	3.768.096	3.751.018
---	------------------	------------------

B) COSTI DELLA PRODUZIONE:

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	473.861	451.182
7) Per servizi	2.339.415	2.273.318
8) Per godimento di beni di terzi	227.675	243.729
9) Per il personale:		

a) Salari e stipendi	629.674	588.406
b) Oneri sociali	194.483	190.097
c) Trattamento di fine rapporto	37.468	34.863
Totale costi per il personale (9)	861.625	813.366
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	134.735	110.144
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	33.208	39.381
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	167.943	149.525
14) Oneri diversi di gestione	23.192	20.960

Totale costi della produzione (B)	4.093.711	3.952.080
--	------------------	------------------

Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(325.615)	(201.062)
---	------------------	------------------

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:

16) Altri proventi finanziari:

d) Proventi diversi dai precedenti

Altri	363	43
-------	-----	----

Totale proventi diversi dai precedenti (d)	363	43
--	-----	----

Totale altri proventi finanziari (16)	363	43
---------------------------------------	-----	----

17) Interessi e altri oneri finanziari

Altri	31.841	49.325
-------	--------	--------

Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	31.841	49.325
--	--------	--------

17-bis) Utili e perdite su cambi	(4.850)	(7.091)
----------------------------------	---------	---------

Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	(36.328)	(56.373)
--	-----------------	-----------------

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:

Totale rettifiche di attività finanziarie (D) (18-19)	0	0
--	----------	----------

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:

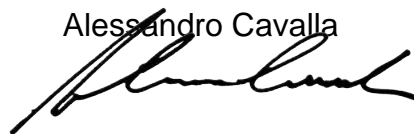
20) Proventi

Altri	1.629	37.397
-------	-------	--------

Totale proventi (20)	1.629	37.397
21) Oneri		
Altri	20.492	37.305
Totale oneri (21)	20.492	37.305
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	(18.863)	92
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	(380.806)	(257.343)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	7.216	16.543
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	7.216	16.543
23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(388.022)	(273.886)

L'Amministratore Delegato:

Alessandro Cavalla



BLUE NOTE S.P.A.

Sede in MILANO - VIA MOSCOVA, 18

Capitale Sociale versato Euro1.437.382,00

Iscritta alla C.C.I.A.A. di MILANO

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 13085870155

Partita IVA: 03076890965- N. Rea: 1614352

Nota Integrativa al bilancio chiuso al 31/12/2014**Premessa**

Il presente bilancio evidenzia un Patrimonio Netto di Euro 1.588 migliaia ed una Perdita d'esercizio pari ad Euro 388 migliaia.

La presente nota integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio, intende fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi l'integrazione dei dati esposti nello stato patrimoniale e nel conto economico e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 e 2427 bis del codice civile, dalle disposizioni del decreto legislativo n. 127/91 e dal decreto legislativo 6/2003 e successive modificazioni.

Si rimanda a quanto segnalato nella relazione sulla gestione per ciò che concerne la natura dell'attività d'impresa, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed i rapporti con le imprese controllanti, consociate e parti correlate.

Criteri di redazione

La Società presenta, a fini comparativi, i dati relativi al 31 dicembre 2013 per quanto riguarda lo stato patrimoniale ed il conto economico.

Conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 si è provveduto a:

- Valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica

- dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
 - determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
 - comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
 - considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
 - mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.
 - nel redigere la nota integrativa si è avvalsi della facoltà di esprimere i valori in migliaia di Euro.

Principi contabili applicati

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, mantenuti inalterati rispetto al precedente esercizio ed esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile. L'introduzione dei nuovi OIC non ha comportato impatti per la Società.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali che, per destinazione sono soggette ad un durevole utilizzo, sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale, ove ciò sia previsto dal Codice Civile.

Vengono di seguito evidenziati i periodi di ammortamento adottati per le voci delle immobilizzazioni immateriali, invariati rispetto al precedente esercizio:

- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, ad eccezione della concessione per l'utilizzo del marchio Blue Note: 3 anni
- Concessione di utilizzo del Marchio Blue Note: 20 anni

- Spese di ristrutturazione manutenzione e ampliamento: 12 anni
- Spese di quotazione: 5 anni

Per quanto riguarda l'utilizzo del Marchio "Blue Note" la percentuale di ammortamento è calcolata sulla durata del contratto di licenza di venti anni.

In accoglimento delle indicazioni contenute nel principio contabile OIC 9, la società, a ogni data di riferimento del bilancio, verifica l'eventuale presenza di indicatori di impairment, in caso affermativo effettua il relativo test di impairment e nel caso in cui tale test evidenzia un valore recuperabile inferiore al valore contabile iscritto procede alla relativa svalutazione.

Se, in esercizi successivi, vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

A tal proposito il valore di iscrizione delle immobilizzazioni immateriali è stato verificato attraverso apposito *impairment test*. Non è stato applicato il metodo semplificato.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio quote costanti in funzione della residua possibilità di utilizzazione dei beni .

In particolare, le aliquote di ammortamento applicate ed invariate rispetto al precedente esercizio sono le seguenti:

- Fabbricati: 3%
- Impianti e macchinari: 12%
- Attrezzature industriali e commerciali: 15%
- Altri beni:
 - mobili e arredi: 12%
 - macchine ufficio elettroniche: 20%
 - Beni inferiori al valore unitario di 516,00 Euro:100%

Per i cespiti acquisiti nel corso dell'esercizio le aliquote sono state ridotte alla metà dell'aliquota ordinaria per tenere conto del minore utilizzo.

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono stati addebitati integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono ed ammortizzate in relazione alle residue possibilità di utilizzo. In accoglimento delle indicazioni contenute nel principio contabile OIC 9, la società, a ogni data di riferimento del bilancio, verifica l'eventuale presenza di indicatori di impairment, in caso affermativo effettua il relativo test di impairment e nel caso in cui tale test evidenzi un valore recuperabile inferiore al valore contabile iscritto procede alla relativa svalutazione. Se, in esercizi successivi, vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di sottoscrizione.

Il costo viene ridotto nel caso in cui si manifesti una perdita durevole di valore, ossia quando il valore di iscrizione della partecipazione risulta maggiore del suo valore recuperabile, determinato in base ai benefici economici futuri che si prevede affluiranno alla partecipante; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo.

Sono inoltre presenti in questa voce i valori riferiti ai depositi cauzionali, iscritti al loro valore nominale.

Impairment Test

Gli amministratori hanno effettuato un *impairment test* sul valore dell'attivo fisso. Per lo sviluppo degli *impairment test* è stato applicato il metodo DCF (*Discounted Cash Flow – Asset side method*) ai flussi di cassa operativi (nell'accezione dei *Free Cash Flow to Firm*) emergenti dall'aggiornamento dei *business plan* quinquennali (2015 - 2019) redatti dal management.

In particolare è stato effettuato un *impairment test* sul valore delle immobilizzazioni immateriali di Blue Note Spa. A tal proposito è stata individuata quale *Cash Generating Unit* la complessiva capacità dell'attività svolta di generare flussi di cassa operativi, flussi generati anche grazie al capitale investito negli asset immateriali oggetto di *impairment*.

Per la stima dei flussi futuri espliciti è stato preso come riferimento il piano industriale quinquennale 2015 - 2019 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 Marzo 2015.

Per la determinazione del *terminal value* è stato considerato un tasso di crescita (g) al flusso dell'ultimo anno di previsione esplicita pari al 2,0%.

I flussi sono stati attualizzati ad un tasso rappresentativo del rendimento atteso sul capitale investito (W.A.C.C.) del 10,6%, per la stima del quale è stata considerata una struttura finanziaria DEBT/EQUITY pari a 0,66 (40% Debito, 60% Equity), valutata "sostenibile" nel medio periodo.

Il rendimento atteso sul capitale di rischio (Ke) è stato assunto pari al 15%; il costo del debito (Kd) è stato assunto pari al 4% (cautelativamente non si sono considerati eventuali effetti da scudi fiscali sul debito).

Sulla base dei risultati dell'*impairment* gli amministratori hanno deciso di mantenere il valore d'iscrizione delle immobilizzazioni oggetto di *impairment*.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo sono valutate al costo di acquisto determinato secondo il metodo FIFO; le rimanenze di prodotti finiti sono invece iscritte al costo di produzione inclusivo dei costi accessori direttamente imputabili. Per i prodotti per i quali il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato risulta inferiore al costo d'acquisto o di produzione, si è attribuito il minor valore.

Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore di presunto realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrazioni aziendali e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

Debiti

I debiti sono indicati tra le passività in base al loro valore nominale.

Criteri di conversione delle poste in valuta

Le immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie, rilevate al costo in valuta, sono iscritte al minor valore tra il tasso di cambio al momento dell'acquisto e quello della data di chiusura dell'esercizio.

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera ed iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17bis Utili e perdite su cambi. Qualora il saldo di tale conversione risulti positivo, per la parte relativa ad utili non realizzati, si procede all'attribuzione ad apposita riserva.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi sono rilevati nel rispetto del principio della competenza e della prudenza, e normalmente sono identificati con la data dell'evento o nel momento di svolgimento della fornitura del servizio in sala.

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi sono rilevati nel rispetto del principio della competenza economica.

Imposte sul reddito d'esercizio, imposte differite ed anticipate

In ossequio al Principio Contabile n. 25 il metodo adottato per la determinazione e l'iscrizione delle imposte in bilancio è quello dell'esposizione dell'onere fiscale di competenza dell'esercizio, mediante l'imputazione di imposte anticipate o differite, calcolate secondo le aliquote previste dalle norme di legge vigenti.

In particolare:

- lo stanziamento delle imposte correnti è effettuato in base alla ragionevole valutazione dell'onere fiscale IRES ed IRAP per l'esercizio e sono esposte al netto degli acconti versati, di eventuali crediti di imposta e di ritenute subite, nella voce "Debiti tributari" o, se a credito, nella voce "Crediti tributari";
- l'iscrizione delle imposte anticipate soggiace alla ragionevole certezza dell'esistenza di utili imponibili nel momento in cui le differenze temporanee andranno di volta in volta ad annullarsi, e sono esposte tra i crediti alla voce "Imposte anticipate";
- le imposte differite vengono sempre iscritte a bilancio salvo quanto previsto dall'OIC 29., l'iscrizione del relativo fondo avviene nel pieno rispetto del principio della prudenza.

Inoltre, come richiesto dall'art. 2424, nello stato patrimoniale sono evidenziati i "Crediti Tributari" (voce C. II 4-bis) separatamente dalle "Imposte Anticipate" (voce C. II 4-ter).

Deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423

Si precisa che in questo bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 Codice Civile.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a 815 migliaia (Euro 607 migliaia nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Costo storico	Concessioni, Licenze e marchi	Altre imm. Immateriali	Totale
Valore al 31/12/2013	356	1.577	1.933
Incrementi dell'esercizio	11	331	342
Valore al 31/12/2014	367	1.908	2.275

Fondo ammortamento	Concessioni, Licenze e marchi	Altre imm. Immateriali	Totale
Valore fondo al 31/12/2013	209	1.116	1.326
Ammortamenti dell'esercizio	34	101	134
Valore fondo al 31/12/2014	243	1.217	1.460

Riepilogo e valori netto contabile	Concessioni, Licenze e marchi	Altre imm. Immateriali	Totale
Valore al 31/12/2014	367	1.908	2.275
Valore fondo al 31/12/2014	243	1.217	1.460
Valore netto al 31/12/2014	125	690	815

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", si riferisce per 108 migliaia al residuo importo da ammortizzare della licenza di utilizzo del marchio storico "Blue Note", che la società ha pagato alla concedente "Blue Note New York", come da contratto ventennale stipulato in concomitanza con l'apertura del locale.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" pari a Euro 690 migliaia è principalmente

referita ai costi di quotazione pari ad Euro 269 migliaia e il residuo pari ad Euro 421 migliaia a spese di ristrutturazione, manutenzione ed ampliamento, capitalizzate principalmente in esercizi precedenti.

In accoglimento delle indicazioni contenute nell'aggiornamento dell'OIC 9 il valore di iscrizione delle immobilizzazioni immateriali è stato verificato attraverso apposito *impairment test*. A tal proposito, come evidenziato in precedenza, lo svolgimento dell'*impairment test* non ha fatto emergere perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali, pertanto il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 31 Marzo 2015 un aggiornamento del *business plan* 2015-2019 effettuando l'*impairment test* sulla base dei risultati del quale ha stabilito di mantenere il valore di bilancio sopra descritto.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a Euro 146 migliaia (Euro 120 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Costo storico	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	totale
Valore al 31/12/2013	160	223	186	569
Incrementi dell'esercizio	30	16	13	59
Valore al 31/12/2014	190	239	199	628

Fondo ammortamento	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	totale
Valore fondo al 31/12/2013	103	186	160	449
Ammortamenti dell'esercizio	13	8	12	33
Valore fondo al 31/12/2014	116	194	172	482

Riepilogo e valore netto contabile	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	totale

Valore al 31/12/2014	190	239	199	628
Valore fondo al 31/12/2014	116	194	172	482
Valore netto al 31/12/2014	74	45	27	146

I principali incrementi sono dovuti a:

Per le attrezzature industriali e commerciali:

- Acquisto di attrezzature per il reparto cucina, bar e sala per Euro16 migliaia.
- Acquisto per macchinari cucina e bar Euro 26 migliaia

Per gli Altri beni:

- rinnovo dei mobili ed arredi per Euro 2 migliaia;
- rinnovo delle macchine d'ufficio e computer per Euro 6 migliaia.
- Beni spesabili nel corso dell'esercizio per Euro 4 migliaia.

Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari, come nel precedente esercizio, a Euro 902 migliaia e rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

La composizione delle singole voci è di seguito rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013
Imprese controllate	902	902
Altre imprese	0,3	0,3
Totale	902	902

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate (articolo 2427, primo comma, n.5, C.c.).

Imprese controllate

Denominazione	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita esercizio 31.12.2014	Percentuale di partecipazione	Valutazione In base al patrimonio netto	Valore iscritto in bilancio
BN EVENTI SRL - MILANO	10	658	4	100 %	658	902
Totale	10	658	4		658	902

La società controllata BN Eventi S.r.l. svolge l'attività di commercializzazione di eventi esclusivi, di intrattenimento e ristorazione principalmente verso aziende o gruppi di persone, all'interno delle manifestazioni del Blue Note.

La Società aveva costituito nel 2008 la BN Eventi S.r.l., controllata al 95% (alla data odierna la società è controllata al 100%), a cui, sempre nel 2008, aveva ceduto (con cessione di ramo d'azienda) i diritti di utilizzo del marchio Blue Note finalizzati alla organizzazione degli eventi sopradescritti. L'operazione aveva generato un avviamento in capo alla società controllata di Euro 1 milione, una plusvalenza da conferimento in capo alla controllante di Euro 800 migliaia e di ulteriori Euro 200 migliaia nel corso del 2009 come "earn-out" (target di fatturato raggiunto dalla controllata).

La differenza al 31 dicembre 2014 fra il valore di iscrizione della partecipazione e la quota parte di competenza del patrimonio netto della società controllata è dovuta alle perdite accumulate dalla partecipata negli esercizi precedenti, successivamente alla sua costituzione. Tali perdite sono state determinate, inizialmente, dagli oneri derivanti da una fase di *start up* con risultati economici che rispecchiavano le attese degli amministratori e, nel corso degli esercizi 2012 e 2013, per effetto della perdurante situazione di crisi economica generale, con una diminuzione degli eventi aziendali e privati che ha causato una contrazione del fatturato.

Gli amministratori, a partire dal secondo semestre 2014, hanno intrapreso azioni significative per il rilancio dell'attività sociale e, più in generale, del Gruppo Blue Note. Tali azioni, principalmente incentrate su una maggiore focalizzazione sul lato commerciale, con particolare riferimento al rinforzo della struttura vendite e *public relations*, hanno conseguito importanti risultati operativi ed economici, con il sostanziale raddoppio del fatturato di BN Eventi S.r.l., che passa da Euro 306 migliaia ad Euro 610 migliaia, evidenziando un Margine Operativo Lordo (MOL) pari ad Euro 87 migliaia ed un Risultato Netto di Euro 4 migliaia.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha, inoltre, in data 31 marzo 2015, approvato un aggiornamento del *business plan* 2015-2019 effettuando, prendendo come riferimento il principio contabile OIC 9, un impairment test del valore della partecipazione nel capitale di BN Eventi, sulla base del quale gli Amministratori hanno stabilito di mantenere il

valore di bilancio di Euro 902 migliaia.

I principali dati economici della società controllata sono di seguito sintetizzati.

Descrizione	2014	2013
Ricavi per eventi	610	306
Costi e consulenze per organizzazione eventi	-520	-303
Costi per altri servizi	-3	-3
Margine operativo lordo	87	0
Ammortamenti	-83	-83
Altri oneri	0	-1
Proventi/(Oneri) finanziari	0	2
Proventi straordinari	0	-1
Imposte	0	0
Risultato netto	4	-83

I principali rapporti intercorsi con la controllata nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, sono i seguenti:

Descrizione	Dati relativi all'esercizio 2014
Fatture da emettere v/ Bn Eventi	195
Clienti c/ anticipi Bn Eventi	108
Ricavi per prestazioni v/Bn Eventi	477

Altre imprese

Si segnala inoltre che nel bilancio al 31 dicembre 2014 è iscritta una partecipazione (pari allo 0,00084% del capitale) in Eurofidi con sede in Via Perugia, 56 - Torino, e avente un patrimonio netto all'ultimo bilancio approvato pari ad Euro 67.053.547.

Tale partecipazione è iscritta nel bilancio al 31 dicembre 2014 per un valore di Euro 0,25 migliaia.

Immobilizzazioni finanziarie - Crediti

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro13 migliaia (Euro 13 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Valore al 31/12/2013	Incremento	Decremento	Valore al 31/12/2013
Verso altri (oltre l'esercizio successivo)	13	0	0	13
Totale	13	0	0	13

I crediti verso altri (scadenti oltre l'esercizio successivo) sono formati dai depositi cauzionali versati al momento della stipula del contratto di locazione e pertanto con scadenza oltre l'esercizio successivo.

La ripartizione dei crediti al 31/12/2014 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Crediti per Area geografica	V/controllate	V/collegate	V/controllanti	V/Altri	Totale
Italia	0	0	0	13	13
Totale	0	0	0	13	13

Attivo circolante - Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 59 migliaia (Euro 37 migliaia nel precedente esercizio). Le rimanenze di merci sono principalmente riferibili a prodotti alimentari e bevande, utilizzati nell'attività di ristorazione, essendo per loro natura di rapido utilizzo, non si reso necessario provvedere ad alcuna svalutazione.

La composizione della voce è di seguito rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Prodotti finiti e merci	59	37	22
Totali	59	37	22

Il valore delle rimanenze include costi di trasformazione e oneri accessori legati ai fattori produttivi consumati per portare le rimanenze allo stato rilevabile al 31.12.2014.

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 564 migliaia (Euro 445 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione della voce è di seguito rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Crediti verso clienti - esigibili entro l'esercizio successivo	17	10	7
Verso imprese controllate - esigibili entro l'esercizio successivo	195	88	107
Crediti tributari - esigibili entro l'esercizio successivo	58	38	20
Imposte anticipate - esigibili oltre l'esercizio successivo	278	278	0
Crediti verso altri - esigibili entro l'esercizio successivo	16	31	-15
Totali	564	445	119

I crediti tributari rappresentano il saldo netto tra gli acconti versati e il debito per imposte alla chiusura dell'esercizio.

Informazioni in merito ai "Crediti per imposte anticipate" vengono fornite nella sezione "Fiscalità anticipata e differita".

I Crediti verso altri pari ad Euro 16 migliaia, sono rappresentati totalmente da anticipi pagati a fornitori.

Crediti - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per area geografica al 31 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

Crediti per Area geografica	V/Clienti	Crediti tributari	Crediti v/imprese controllate	Crediti per imposte anticipate	V/Altri	Totale
Italia	16	58	195	278	16	564
Totale	16	58	195	278	16	564

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile, al 31 dicembre 2014

Descrizione	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi	Oltre i 5 anni	Totale
-------------	-----------------	-----------------	----------------	--------

Verso clienti - Circolante	17	0	0	17
Verso imprese controllate	195	0	0	195
Crediti tributari - Circolante	58	0	0	58
Imposte anticipate - Circolante	0	278	0	278
Verso altri - Circolante	16	0	0	16
Totali	286	278	0	564

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 199 migliaia (Euro 79 migliaia nel precedente esercizio). La composizione della voce è di seguito rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Depositi bancari e postali	192	39	153
Denaro e valori in cassa	7	40	-33
Totali	199	79	120

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a Euro 163 migliaia (Euro 76 migliaia nel precedente esercizio). La composizione della voce è di seguito rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Ratei attivi	1	2	-1
Risconti attivi	162	74	88
Totali	163	76	87

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 1.587 migliaia (Euro 609 migliaia nel precedente esercizio). Il dettaglio della composizione e la movimentazione del patrimonio netto intervenuta negli esercizi dal 2012 al 2014 è di seguito presentata.

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva legale	Altre Riserve	Perdite portate a nuovo	Risultato esercizio	Totale Patrimonio
AL 31/12/11	998	159	8	1	6	-43	1.129
Destinazione risultato:					-43	43	0
Risultato esercizio al 31.12.12						-245	-245
AL 31/12/12	998	159	8	1	-37	-245	883
Destinazione risultato:					-245	245	0
Risultato esercizio al 31.12.13						-274	-274
AL 31/12/13	998	159	8	1	-283	-274	609
Sottoscrizione aumento capitale sociale	439	927					1.366
Destinazione del risultato:					-274	274	
Risultato esercizio al 31.12.14						-388	-388
AL 31/12/14	1.437	1.086	8	1	-557	-388	-1.587

La composizione delle altre riserve è la seguente:

- Riserva per riduzione capitale sociale Euro 0,5 migliaia

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 7-bis del Codice Civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dal prospetto seguente:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Origine o natura	Possibilità utilizzazione (A=aumento,B=copertura perdite,C=distribuibile ai soci)	Quota disponibile	Utilizzi tre esercizi precedenti: Copertura perdite	Utilizzi tre esercizi precedenti: Altro
Capitale	1.437	Capitale			0	0
Riserva sopraprezzo delle azioni	1.086	Capitale			0	0
Riserva Legale	8	Utile	,B	8	0	0
Altre Riserve	1	Capitale	A,B	1	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	-557				0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	-388				0	0
Totale	1.587					

Fondi rischi ed oneri

Al 31 dicembre 2014, come al 31 dicembre 2013, la Società non ha iscritto alcun fondo per rischi ed oneri.

Si segnala che la Società aveva un contenzioso con l'Amministrazione Finanziaria

relativamente al mancato riconoscimento del diritto di detrazione IVA su acquisiti per il periodo d'imposta 2005, per un importo complessivo di Euro 351 migliaia oltre sanzioni ed interessi.

La Società, nel corso dell'esercizio 2014, in sede di autotutela con l'Amministrazione Finanziaria, si è vista riconoscere interamente il diritto di detrazione IVA sugli acquisti e ha ottenuto lo sgravio totale della cartella di pagamento.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 142 migliaia (Euro 132 migliaia nel precedente esercizio). La movimentazione della voce nel corso dell'esercizio 2014 è di seguito presentata.

Descrizione	Saldo iniziale	Accantonamenti dell'esercizio	Utilizzi dell'esercizio	Saldo finale
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	132	34	24	142
Totali	132	34	24	142

Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 995 migliaia (Euro 1.415 migliaia nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così rappresentata:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
Debiti verso banche -entro l'esercizio successivo	0	531	-531
Acconti - entro l'esercizio successivo	108	107	1
Debiti verso fornitori - entro l'esercizio successivo	644	556	88
Debiti tributari - entro l'esercizio successivo	29	24	5
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale - entro l'esercizio successivo	50	54	-4
Altri debiti - entro l'esercizio successivo	164	143	21
Totali	995	1.415	-420

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza al 31 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

Descrizione	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi	Oltre i 5 anni	Totale
-------------	-----------------	-----------------	----------------	--------

Acconti (ricevuti)	108	0	0	108
Debiti verso fornitori	644	0	0	644
Debiti tributari	29	0	0	29
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	50	0	0	50
Altri debiti	164	0	0	164
Totali	995	0	0	995

I debiti tributari, si riferiscono interamente a debiti verso l'erario per ritenute da versare quale sostituto d'imposta.

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono a debiti v/inps per contributi verso i dipendenti per Euro 45 migliaia , debiti v/Enti Bilaterali per Euro 5 migliaia.

Gli altri debiti si riferiscono a debiti v/personale dipendenti per stipendi per Euro 62 migliaia, Debiti v/Amministratore per emolumenti per euro 4 migliaia, debiti v/artisti per retribuzioni per euro 2 migliaia e debiti per premi maturati verso dipendenti (ratei ferie permessi non goduti e mensilità aggiuntive) per euro 96 migliaia.

Debiti - Ripartizione per area geografica

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica al 31 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile:

Debiti per Area geografica	Acconti	V/Fornitori	Debiti tributari	V/Ist. Prev.soc.	Altri debiti	Totale
Italia	108	587	29	50	164	938
Stati Uniti		55				55
Austria		2				2
Totale	108	644	29	50	164	995

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro136 migliaia (Euro124 migliaia nel precedente esercizio); il dettaglio della voce è di seguito rappresentato:

Descrizione	Valore al 31/12/2014	Valore al 31/12/2013	Variazione
-------------	----------------------	----------------------	------------

Ratei passivi	8	18	-10
Risconti passivi	128	106	22
Totali	136	124	12

Informazioni sul Conto Economico

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano complessivamente ad Euro 3.746 migliaia (Euro 3.755 migliaia nel precedente esercizio), e risultano composti come di seguito rappresentato:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Ricavi biglietteria spettacoli	1.430	1.508	-78
Ricavi per abbonamenti spettacoli	122	106	16
Ricavi per ristorazione	1.092	1.176	-84
Ricavi per eventi	12	8	4
Ricavi per Merchandising	23	28	-5
Ricavi per cambio merce	552	448	104
Ricavi per produzione concerti	26	187	-161
Ricavi da Controllata Bn Eventi	477	274	203
Altri ricavi	11	20	-9
Totale	3.746	3.755	-9

La ripartizione dei ricavi per area geografica non è riportata in quanto ritenuta non significativa.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti per un valore prossimo allo zero, in linea con l'esercizio precedente.

Costi per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I costi per acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono iscritti per complessivi Euro 474 (Euro 451 nel precedente esercizio) e riguardano prodotti per la

ristorazione ed il bar, il materiale *merchandising* ed prodotti per utilizzo in sala.

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 2.340 migliaia (Euro 2.273 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione della voce è di seguito rappresentata:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Costi cambio merce	552	448	104
Servizi di pubblicità	132	94	38
Emolumenti amministratore	104	75	29
Emolumenti collegio sindacale	21	8	13
Spese telefoniche	10	12	-2
Commissioni spese bancarie, carte di credito e paypal	47	42	5
Spese notarili e legali		4	-2
Spese per pulizia uffici	20	22	-2
Spese per energia elettrica	55	58	-3
Spese consumo gas	15	24	-9
Servizi di terzi	21	19	2
Spese per manutenzione impianti	45	56	-9
Spese per ufficio stampa	18	18	0
Spese per altre consulenze	42	57	-15
Compensi Nomad, Specialist e servizi Borsa	42	0	42
Spese per prestazioni artistiche	713	746	-33
Spese per vitto e alloggio artisti	80	78	2
Spese per viaggi e trasporto artisti	27	29	-2
Consulenze per prestazioni artistiche	15	19	-4
Consulenze tecniche attrezzature musicali audio e luci	90	94	-4
Noleggio attrezzatura per concerti	88	69	-19
Diritti Siae	102	104	-2
Revisori contabili	16	15	1
Servizi produzione concerti	0	100	-100
Servizi cucina	0	3	-3
Altre spese per servizi	82	64	18
Totali	2.340	2.273	-66

Le altre spese per servizi comprendono principalmente spese per servizi commerciali,

spese bancarie, spese postali, assicurazioni e spese per trasporto.

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 228 migliaia (Euro 244 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Royalties	97	109	-12
Locazione locali commerciali	131	135	-4
Totali	228	244	-16

Costi del Personale

I costi del personale ammontano ad Euro 861 migliaia (Euro 813 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Salari e stipendi	630	588	42
Oneri sociali	194	190	4
Trattamento di fine rapporto	37	35	2
Totali	861	813	48

Ammortamenti

Si rimanda alle voci Immobilizzazioni immateriali e Immobilizzazioni materiali per il dettaglio delle aliquote di ammortamento. Di seguito, il dettaglio relativo agli ammortamenti dell'esercizio.

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	135	110	25
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	33	39	-6
Totali	168	149	19

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 23 migliaia (Euro 21 migliaia nel precedente esercizio).

La composizione della voce è di seguito presentata.

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Sanzioni amministrative	1	2	-1
Imposte e tributi comunali	15	14	1
Altri oneri	7	5	2
Totali	23	21	2

Interessi e altri oneri finanziari

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, punto 12 del Codice Civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Interessi passivi bancari	22	39	-17
Commissioni per affidamenti	9	9	0
Altri oneri finanziari	1	1	-
Totali	32	49	-17

Utili e perdite su cambi

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti la suddivisione degli utili e delle perdite su cambi derivanti dalla valutazione di fine esercizio rispetto a quelli effettivamente realizzati, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014:

Descrizione	Parte realizzata	Parte valutativa	Totale
Utili su cambi	2	0	2
Perdite su cambi	-4	-2	-6
Effetto netto	-2	-2	-4

Tali utili e perdite sono imputabili principalmente alla conversione delle partite commerciali in valuta

Proventi straordinari ed oneri straordinari

La ripartizione è di seguito illustrata:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Sopravvenienze attive	2	37	-35
Sopravvenienze passive	-21	-37	16
Totale	-19	0	-19

Imposte sul reddito

Il dettaglio della voce per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013 è di seguito presentata:

Descrizione	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Risultato prima delle Imposte	-381	-257
Imposte correnti per IRES	0	0
Imposte correnti per IRAP	-7	-17
Imposte anticipate	0	0
Totale imposte sul reddito	-7	-17
Risultato dell'esercizio	-388	-274

Di seguito la riconciliazione fra il risultato prima delle imposte e l'imponibile fiscale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Relativamente all'IRES:

Risultato prima delle Imposte		-388
+ Variazioni fiscali in aumento		70
- Variazioni fiscali in diminuzione		-7
Imponibile fiscale (IRES)		-327
IRES	27,50%	-89

Relativamente all'IRAP:

Differenza fra valore e costi della produzione		-326
- Rettifiche positive in diminuzione		-
+ Rettifiche Negative in aumento		855

Valore produzione lorda		529
+ Variazioni fiscali in aumento		1
- Variazioni fiscali in diminuzione		0
Valore produzione lorda		530
- Cuneo fiscale e Inail		-345
Valore produzione netta		185
IRAP	3,90%	7

Fiscalità anticipata e differita

Imposte anticipate - IRES e IRAP:

La composizione ed i movimenti della voce "Crediti per imposte anticipate" concernenti le differenze temporanee deducibili sono così rappresentati:

Descrizione	IRES	IRES	IRAP	TOTALE
	da diff. tempor.	da perdite fiscali	da diff. tempor.	
1. Importo iniziale	0	278	0	278
2. Aumenti	0	0	0	0
3. Diminuzioni	0	0	0	0
4. Importo finale	0	278	0	278

Per quanto concerne le perdite, in aderenza al principio generale della prudenza, ed in conformità con le indicazioni fornite dai principi contabili nazionali, le attività per imposte anticipate derivanti dalle perdite fiscali sono state rilevate in presenza della ragionevole certezza, comprovata da piani previsionali pluriennali attendibili, di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili. L'importo iscritto in bilancio rappresenta l'ammontare delle imposte anticipate iscrivibili sulla base delle previsioni di recuperabilità pluriennali ad oggi formulate.

Altre Informazioni

Composizione del personale

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. 2427, punto 15 del Codice Civile:

- Impiegati n.12
- Operai n. 18

Compensi agli organi sociali

Amministratore Delegato: Euro 87 migliaia

Collegio Sindacale: Euro 21 migliaia

Compensi alla società di revisione

I compensi spettanti alla società di Revisione Reconta Ernst & Young, per la revisione volontaria del bilancio al 31 dicembre 2014 sono pari ad Euro 15 migliaia.

Operazioni con parti correlate

Alla data di chiusura del presente bilancio, non sono state effettuate operazioni con dirigenti, amministratori, sindaci, soci della società o della controllata significative e che esulano dal normale svolgimento del business societario, se non quelle precedentemente esposte nel paragrafo relativo alle "Immobilizzazioni finanziarie".

Altre informazioni

Non ci sono notizie ed altri elementi di rischio riferiti a garanzie ed impegni, diversi da quelli risultanti dallo Stato Patrimoniale e dalla presente Nota Integrativa.

Ai sensi dell'art. 2427 n. 20 e n. 21 del C.C. si rileva che la società non ha destinato patrimoni a specifici affari.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Il rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, predisposto secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 10

BLUE NOTE SPA

	Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto	31/12/2013	31/12/2014
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)			
	Utile (perdita) dell'esercizio	(273.886)	(388.022)
	Imposte sul reddito	16.543	7.216
	Interessi passivi/(interessi attivi)	56.373	36.328
	(Dividendi)	0	0
	(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
	1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(200.970)	(344.478)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>			
	Accantonamenti ai fondi	34.863	37.468
	Ammortamenti delle immobilizzazioni	149.525	167.943
	Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
	Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
	2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(16.582)	(139.067)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
	Decremento/(incremento) delle rimanenze	4.538	(21.982)
	Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	16.964	(6.243)
	Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	48.813	87.278
	Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(50.143)	(86.732)
	Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	6.020	12.952
	<i>Diminuzione/(aumento) crediti verso controllate</i>	775	(107.588)
	<i>Diminuzione/(aumento) crediti verso collegate</i>		
	<i>Diminuzione/(aumento) crediti tributari</i>	10.461	(20.683)
	<i>Diminuzione/(aumento) imposte ant.</i>	0	(0)
	<i>Diminuzione/(aumento) crediti vs altri</i>	(11.773)	14.045
	<i>Aumento/(diminuzione) debiti per acconti da clienti</i>	10.975	1.861
	<i>Aumento/(diminuzione) debiti verso controllate</i>	(48.000)	0
	<i>Aumento/(diminuzione) debiti verso collegate</i>		
	<i>Aumento/(diminuzione) debiti tributari</i>	(441)	4.688
	<i>Aumento/(diminuzione) previdenziali</i>	(16.119)	(4.125)
	<i>Aumento/(diminuzione) altre passività</i>	16.311	21.158
	Altre variazioni del capitale circolante netto	(37.811)	(90.643)
	3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(28.201)	(244.437)
<i>Altre rettifiche</i>			
		2.	4.
	Interessi incassati/(pagati)	(56.373)	(36.328)
	(Imposte sul reddito pagate)	(16.543)	(7.216)
	Dividendi incassati	0	0
	Utilizzo dei fondi	(18.002)	(26.885)
	4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(119.119)	(314.866)
	Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(119.119)	(314.866)

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
	(17.619)	(58.367)
(Investimenti)	(17.619)	(58.367)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
	(23.738)	(342.312)
(Investimenti)	(23.738)	(342.312)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
	112.187	422
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	112.187	422
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
	0	0
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>		
	0	0
	0	0
	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	70.830	(400.257)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	104.571	(531.209)
Accensione finanziamenti	0	0
Rimborso finanziamenti	(52.118)	0
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	1.366.156
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	52.453	834.947
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	4.164	119.825
<i>Disponibilità liquide al 1 gennaio 2014</i>	<i>75.186</i>	<i>79.350</i>
<i>Disponibilità liquide al 31 dicembre 2014</i>	<i>79.350</i>	<i>199.175</i>

L'Amministratore Delegato

(Alessandro Cavalla)



Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della
Blue Note S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Blue Note chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Blue Note S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Trattandosi del primo anno di redazione e di revisione del bilancio consolidato, i dati consolidati dell'esercizio precedente, presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, non sono stati assoggettati a revisione contabile e, pertanto, non esprimiamo alcun giudizio sugli stessi.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Blue Note al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Blue Note S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Blue Note al 31 dicembre 2014.

Milano, 15 aprile 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Lenzi
(Socio)

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della
Blue Note S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Blue Note S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Blue Note S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Blue Note S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Blue Note S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Blue Note S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Milano, 15 aprile 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Lenzi
(Socio)

BLUE NOTE S.p.A.

con sede in Milano Via Moscova, 18
capitale sociale di Euro 1.437.382 interamente versato,
iscrizione al Registro Imprese di Milano e codice fiscale n. 13085870155,
iscrizione al R.E.A. di Milano 1614352

**Relazione del Collegio sindacale sul Bilancio ordinario e consolidato chiuso
il 31/12/2014 e sull'attività di vigilanza ex art. 2429, comma 2, Codice Civile,
all'assemblea degli azionisti della Blue Note S.p.a.**

Signori Azionisti,

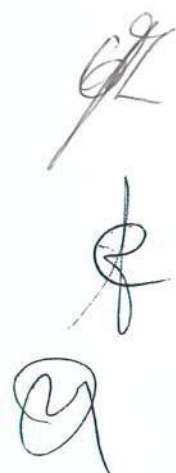
Vi informiamo nel seguito in merito al nostro operato nello scorso esercizio.

Ricordiamo che la funzione di revisione legale dei conti di cui all'art. 2409-bis Codice Civile è svolta dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

In ragione delle disposizioni dell'art. 2403 Codice Civile, il Collegio Sindacale è pertanto investito del controllo di legalità e di legittimità della gestione sociale; ha, quindi, il dovere di vigilare sull'osservanza della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e di controllare, per quanto di sua competenza, l'adeguatezza della struttura organizzativa, amministrativa e contabile della Società e il suo concreto funzionamento.

Nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenuto anche conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale in materia, raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, e in particolare:

- abbiamo partecipato alle riunioni Consiglio di Amministrazione e abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo assicurandoci che le deliberazioni assunte e poste in essere da essi fossero conformi alla legge - in particolare e se del caso, all'art. 2391 Codice Civile - e allo statuto sociale e che non fossero imprudenti o



- azzardate, in contrasto con le deliberazioni assembleari, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sulla adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite osservazioni dirette.
 - abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società incaricata del controllo contabile, senza che si sia evidenziato alcun fatto censurabile.

Il Collegio Sindacale informa gli azionisti che non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 Codice Civile.

In ordine alle operazioni infragruppo verificatesi, tutte di natura ordinaria, si è riscontrato che sono riferite a rapporti di natura commerciale correlati al normale svolgimento dell'attività sociale e regolati sulla base di normali condizioni di mercato.

* * * *

In adempimento degli obblighi di cui all'art. 2429 del Codice Civile abbiamo esaminato il bilancio di esercizio e consolidato della società al 31 dicembre 2014 composto da Stato patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, unitamente alla Relazione sulla Gestione.

La Nota Integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio, illustra i criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio stesso e le variazioni intervenute nella consistenza delle varie voci.



I criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, conformi alle disposizioni dell'art. 2426 del Codice Civile, non si discostano da quelli utilizzati nel precedente esercizio e sono stati applicati nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Il Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio ordinario e consolidato non ha derogato alle norme di legge ai sensi degli artt. 2423, comma IV, e 2423 bis, ultimo comma, del Codice Civile.

Le Relazioni sulla Gestione che accompagnano il bilancio ordinario e consolidato contiene le informazioni richieste dall'art. 2428 del Codice Civile e Vi fornisce considerazioni sull'andamento della gestione aziendale e sulle prospettive della società.

A tale riguardo, diamo atto che la Reconta Ernst & Young S.p.A. ha verificato ha espresso, con apposita relazione rilasciata in data odierna il proprio giudizio positivo senza rilievi.

La relazione della Società di revisione contiene altresì il giudizio di coerenza della Relazione sulla Gestione con il Bilancio ordinario e consolidato come previsto dall'art. 2428 Codice Civile.

Sulla base dei controlli espletati, degli accertamenti eseguiti e dei colloqui intercorsi con Reconta Ernst & Young S.p.A., riteniamo che il bilancio al 31 dicembre 2014 sottoposto alle deliberazioni dell'Assemblea sia stato redatto nel rispetto della vigente normativa osservando, in particolare, per la sua redazione, le disposizioni previste dagli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile.

A conclusione della presente relazione, esprimiamo pertanto parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Milano, 15 aprile 2015



IL COLLEGIO SINDACALE

(Carlo BOSELLO)



(Davide MANTEGAZZA)



(Gualtiero IOIMO)

