IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO CONTIENE IMPORTANTI INFORMAZIONI E DEVE ESSERE LETTO CON PARTICOLARE ATTENZIONE. IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO DEVE ESSERE LETTO NELLA SUA INTEREZZA, CONSIDERANDO CON PARTICOLARE ATTENZIONE I FATTORI DI RISCHIO RIPORTATI NEL CAPITOLO 4.

IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO SI RIFERISCE ED È STATO PREDISPOSTO IN RELAZIONE AD UNA OPERAZIONE DI "*REVERSE TAKE OVER*" DA REALIZZARSI SULL'AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO E ORGANIZZATO DA BORSA ITALIANA S.P.A. ("***AIM ITALIA***") ED È STATO REDATTO AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL'ARTICOLO 14 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DELL'AIM ITALIA ("***REGOLAMENTO EMITTENTI AIM***").

IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA AL PUBBLICO DI STRUMENTI FINANZIARI COSÌ COME DEFINITA DAL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO (IL "***TUF***") E PERTANTO NON SI RENDE NECESSARIA LA REDAZIONE DI UN PROSPETTO SECONDO GLI SCHEMI PREVISTI DAL REGOLAMENTO COMUNITARIO 809/2004/CE.

LA PUBBLICAZIONE DEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO NON DEVE ESSERE AUTORIZZATA DALLA CONSOB AI SENSI DELLA DIRETTIVA COMUNITARIA N. 2003/71/CE ("***DIRETTIVA PROSPETTO***") O DI QUALSIASI ALTRA NORMA O REGOLAMENTO DISCIPLINANTE LA REDAZIONE E LA PUBBLICAZIONE DEI PROSPETTI INFORMATIVI AI SENSI DEGLI ARTICOLI 94 E 113 DEL TUF, IVI INCLUSO IL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO (IL "***REGOLAMENTO EMITTENTI***").

BLUE NOTE S.P.A. ASSUME PIENA RESPONSABILITÀ PER LE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO E DICHIARA CHE, AVENDO ADOTTATO OGNI DILIGENZA A TAL FINE, PER QUANTO A SUA CONOSCENZA, LE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO SONO CONFORMI AI FATTI E NON PRESENTANO OMISSIONI TALI DA ALTERARNE IL SENSO.

LE AZIONI DI BLUE NOTE S.P.A. S.P.A. SONO GIÀ AMMESSE A QUOTAZIONE SULL'AIM ITALIA. IL *NOMINATED ADVISER* È INTEGRAE SIM S.P.A.

AIM ITALIA È UN SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE DEDICATO PRIMARIAMENTE ALLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE E ALLE SOCIETÀ AD ALTO POTENZIALE DI CRESCITA ALLE QUALI È TIPICAMENTE COLLEGATO UN LIVELLO DI RISCHIO SUPERIORE RISPETTO AGLI EMITTENTI DI MAGGIORI DIMENSIONI O CON ATTIVITÀ CONSOLIDATE.

L'INVESTITORE DEVE ESSERE CONSAPEVOLE DEI RISCHI DERIVANTI DALL'INVESTIMENTO IN QUESTA TIPOLOGIA DI EMITTENTI E DEVE DECIDERE SE INVESTIRE SOLTANTO DOPO ATTENTA VALUTAZIONE. CONSOB E BORSA ITALIANA S.P.A. NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL CONTENUTO DI QUESTO DOCUMENTO INFORMATIVO.

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM

relativo alla

FUSIONE PER INCORPORAZIONE

DI CASTA DIVA GROUP S.R.L.

IN BLUE NOTE S.P.A.

EMITTENTE

NOMINATED ADVISER

FINANCIAL ADVISERS

INDICE

INDICE 3
DEFINIZIONI 12
GLOSSARIO 18
PREMESSA 19
1. PERSONE RESPONSABILI 22
1.1. Responsabili del Documento Informativo 22
1.2. Dichiarazione di responsabilità 22
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI 22
2.1 Revisori legali dell'Emittente 22
2.2 Revisori legali di Casta Diva Group 23
2.3 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione 23
3. RELAZIONE SOSTITUTIVA DEI DATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE 23
3.1. Relazione Sostitutiva dei dati proforma del Gruppo Blue Note per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 23
3.1.1. Premessa 23
3.1.2. Relazione Pro-forma sostitutiva 25
4. FATTORI DI RISCHIO 29
4.1. Fattori di rischio relativi alla Fusione 30
4.1.1. Rischi connessi alla Fusione: effetto successorio universale 30
4.1.2. Rischi connessi all'attuazione dell'Operazione in caso di esercizio del diritto di recesso 31
4.1.3. Rischio relativo al Rapporto di Cambio relativo alla Fusione 32
4.1.4. Rischi connessi all'opposizione dei creditori 33
4.1.5. Rischi connessi agli impatti della Fusione sui contratti di mutuo sottoscritti dal Gruppo Casta Diva 33
4.1.6. Rischi connessi all'autonomia gestionale dell'Emittente per effetto della Fusione 34
4.1.7. Rischi connessi all'attività di *due diligence* condotta sul Gruppo Casta Diva 35
4.1.8. Rischi connessi ai limiti di indennizzo da parte di Reload e dei soci di maggioranza della stessa 36
4.1.9. Rischi connessi alla eventuale mancata realizzazione delle sinergie attese dall'Operazione 37
4.1.10. Rischi connessi agli effetti attesi dalla Fusione 37

4.1.11. Rischi relativi all'aggregazione dei valori economici e patrimoniali risultanti dai bilanci delle singole società 37
4.1.12. Rischi connessi alle stime e previsioni 38
4.1.13. Rischi connessi ai rapporti con il Nomad 39
4.1.14. Rischi connessi al mancato perfezionamento della Fusione 39
4.2. Fattori di rischio relativi alla Società Post Fusione e al mercato in cui opera 40
4.2.1. Rischi connessi alla licenza del marchio "Blue Note" 40
4.2.2. Rischi connessi al mancato rinnovo del contratto di collaborazione con Radio Monte Carlo 40
4.2.3. Rischi connessi a fenomeni di stagionalità 40
4.2.4. Rischi connessi alla concorrenza nel mercato degli spettacoli dal vivo a Milano 41
4.2.5. Rischi connessi alla concorrenza 42
4.2.6. Rischi connessi alla capacità della Società Post Fusione di mantenere un vantaggio competitivo nella capacità di proporre progetti innovativi 42
4.2.7. Rischi connessi al ricorso a prestazioni artistiche 43
4.2.8. Rischi connessi ai contratti di lavoro e di collaborazione della Società Post Fusione ... 43
4.2.9. Rischi connessi alla sicurezza ed a fattori geopolitici 43
4.2.10. Rischi connessi all'organizzazione di grandi eventi e manifestazioni 44
4.2.11. Rischi connessi all'attività di impresa e relativa copertura assicurativa 44
4.2.12. Rischio di concentrazione della clientela 44
4.2.13. Rischi connessi ai rapporti con i clienti 45
4.2.14. Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio 45
4.2.15. Rischi connessi al modello di organizzazione, gestione e controllo *ex* D.Lgs n. 231/2001 46
4.2.16. Rischi connessi ai dati economici, patrimoniali e finanziari relativi ai bilanci di Casta Diva e delle sue partecipate 46
4.2.17. Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate 47
4.2.18. Rischi connessi alla dipendenza da persone chiave 48
4.2.19. Rischi connessi all'andamento macroeconomico 48
4.2.20. Rischi connessi al rispetto della regolamentazione vigente 49
4.2.21. Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo 49
4.2.22. Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi 50
4.2.23. Rischi connessi al sistema di controllo di gestione 50

4.3. Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente Post Fusione 51
4.3.1. Rischi connessi alla negoziazione sull'AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile51
volatilità del prezzo delle Azioni dell'Emittente 51
4.3.2. Rischi connessi alla diluizione degli attuali azionisti dell'Emittente 51
4.3.3. Rischi connessi al limitato flottante 52
4.3.4. Rischi legati ai vincoli di indisponibilità delle Azioni assunti da alcuni azionisti dell'Emittente 52
4.3.5. Rischi connessi alla non contendibilità della Società Post Fusione 53
4.3.6. Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari 53
5. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE 54
5.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione (principali previsioni dell'Accordo Quadro) 54
5.1.1. Descrizione dell'Accordo Quadro 54
5.1.2. Fusione 55
5.1.3. Ulteriori previsioni dell'Accordo Quadro 66
5.2. Motivazioni e finalità dell'Operazione 70
5.2.1. Motivazioni della Fusione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali 70
5.2.2. Indicazione dei programmi 70
6. DESCRIZIONE DI BLUE NOTE 70
6.1. Storia ed evoluzione 70
6.2. Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente 71
6.3. Principali investimenti 72
6.3.1. Investimenti effettuati 72
6.3.2. Investimenti in corso di realizzazione 72
6.3.3. Investimenti futuri 72
6. bis DESCRIZIONE DI CASTA DIVA GROUP 72
6.1. Storia ed evoluzione 72
6.2. Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'attività di Casta Diva Group 72
6.3. Principali investimenti 75
6.3.1. Investimenti effettuati 75
6.3.2. Investimenti in corso di realizzazione 75

6.3.3. Investimenti programmati per il futuro 75
7. DESCRIZIONE DELL'ATTIVITA' DI BLUE NOTE 75
7.1. Principali attività 75
7.1.1. Descrizione dell'attività dell'Emittente 75
7.1.2. Fattori chiave di successo 78
7.1.3. Programmi futuri e strategie 79
7.2. Principali mercati 79
7.3. Fattori eccezionali che hanno influenzato l'attività dell'Emittente e/o i mercati in cui opera 82
7.4. Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione 83
7.5. Informazioni relative alla posizione concorrenziale dell'Emittente nei mercati in cui opera 83
7.bis DESCRIZIONE DELL'ATTIVITA' DI CASTA DIVA GROUP 84
7.1. Principali attività 84
7.1.1. Descrizione dell'attività di Casta Diva Group 84
7.1.2. Fattori chiave di successo 86
7.1.3. Programmi futuri e strategie 86
7.2. Principali mercati 87
7.3. Fattori eccezionali che hanno influenzato l'attività dell'Emittente e/o i mercati in cui opera 88
7.4. Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione 88
7.5. Informazioni relative alla posizione concorrenziale dell'Emittente nei mercati in cui opera 88
8. STRUTTURA ORGANIZZATIVA DELL'EMITTENTE 90
8.1. Descrizione del gruppo a cui appartiene Blue Note 90
8.2. Descrizione del Gruppo Blue Note 90
8. bis STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO CASTA DIVA 91
8.1. Descrizione del Gruppo Casta Diva 91
8.2. Descrizione del Gruppo Casta Diva 91
9. PROBLEMATICHE AMBIENTALI RELATIVE ALL'EMITTENTE E A CASTA DIVA 92
9.1. Problematiche ambientali 92

10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI DELL'EMITTENTE 93
10.1. Consiglio di Amministrazione 93
10.2. Collegio Sindacale 94
10.3. Alti dirigenti e figure chiave 106
10.4. Rapporti di parentela e provvedimenti giudiziari e disciplinari a carico dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente 106
10.5. Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza 106
10.6. Accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri che hanno condizionato la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale 107
10.7. Restrizioni concordate dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale con riferimento alla cessione entro un certo periodo di tempo dei titoli dell'Emittente da essi detenuti in portafoglio 107
10. bis ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI DI CASTA DIVA GROUP 107
10.1. Consiglio di Amministrazione 107
10.2. Collegio sindacale 110
10.3. Alti dirigenti e figure chiave 110
10.4. Rapporti di parentela e provvedimenti giudiziari e disciplinari a carico dei membri del Consiglio di Amministrazione di Casta Diva Group 110
10.5. Conflitti di interesse degli organi di amministrazione 111
10.6. Accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri che hanno condizionato la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione 111
10.7. Restrizioni concordate dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale con riferimento alla cessione entro un certo periodo di tempo dei titoli di Casta Diva da essi detenuti in portafoglio 111
11. PRASSI DEGLI ORGANI SOCIETARI DELL'EMITTENTE 112
11.1. Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione, dei membri del Collegio Sindacale e dei principali dirigenti dell'Emittente 112
11.2. Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto 112
11.3. Informazioni sul comitato di revisione e sul comitato per la remunerazione 112
11.4. Recepimento delle norme in materia di governo societario 112
11. bis PRASSI DEGLI ORGANI SOCIETARI DI CASTA DIVA 113

11.1. Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione, dei membri del Collegio Sindacale e dei principali dirigenti di Casta Diva Group 113
11.2. Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con Casta Diva o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto 113
11.3. Informazioni sul comitato di revisione e sul comitato per la remunerazione 113
11.4. Recepimento delle norme in materia di governo societario 114
12. DIPENDENTI DEL GRUPPO DELL'EMITTENTE 114
12.1. Numero dei dipendenti del Gruppo dell'Emittente 114
12.2. Partecipazioni azionarie e *stock option* 114
12.3. Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente 114
12.BIS DIPENDENTI DEL GRUPPO CASTA DIVA 114
12.1. Numero dei dipendenti del Gruppo Casta Diva 114
12.2. Partecipazioni azionarie e *stock option* 115
12.3. Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale di Casta Diva 115
13. PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE 115
13.1. Principali azionisti dell'Emittente 115
13.2. Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente 116
13.3. Soggetto controllante l'Emittente 116
13.4. Patti Parasociali 116
13. bis PRINCIPALI SOCI DI CASTA DIVA GROUP 116
13.1. Principali soci di Casta Diva Group 116
13.2. Diritti di voto diversi in capo ai principali soci di Casta Diva 116
13.3. Soggetto controllante Casta Diva 116
13.4. Patti Parasociali 117
14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE 117
14.1. Operazioni Infragruppo 117
14.2. Contratto di fornitura di servizi 117
14.3. Compensi ad amministratori, membri dell'organo di controllo e altre Parti Correlate . 118
14. bis OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DI CASTA DIVA 118
14.1. Operazioni Infragruppo 118

14.2. Contratti Intercompany 120
14.2.1. Contratto di finanziamento tra Casta Diva Group e Casta Diva Pictures 120
14.2.2. Contratto di cessione dei marchi tra Casta Diva Group e Egg Events 120
14.2.3. Contratto di comodato del marchio Casta Diva 121
14.2.4. Contratti quadro di prestazione di *holding services* 121
14.2.5. Affitto di spazi attrezzati tra Casta Diva Group e Egg Events 123
14.2.6. Affitto di spazi attrezzati tra Casta Diva Group e casta Diva Pictures 124
14.2.7. Contratto di consulenza con Studio Rossi & Associati 124
14.3. Compensi ad amministratori, membri dell'organo di controllo e altre Parti Correlate . 124
15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALL'EMITTENTE 125
15.1. Capitale sociale dell'Emittente 125
15.1.1. Capitale sociale sottoscritto e versato 125
15.1.2. Esistenza di Azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali 125
15.1.3. Azioni proprie 125
15.1.4. Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant 127
15.1.5. Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale 127
15.1.6. Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo 127
15.1.7. Evoluzione del capitale sociale 128
15.2. Atto costitutivo e Statuto Sociale dell'Emittente 130
15.2.1. Oggetto sociale e scopi dell'Emittente 130
15.2.2. Sintesi delle disposizioni dello Statuto della Società riguardanti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale 131
15.2.3. Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti 131
15.2.4. Disciplina statutaria della modifica dei diritti dei possessori delle azioni 131
15.2.5. Disciplina statutaria delle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente 131
15.2.6. Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente 131
15.2.7. Disposizioni statutarie relative alla variazione dell'assetto di controllo o delle partecipazioni rilevanti 132
15.2.8. Speciali pattuizioni statutarie relative alla modifica del capitale sociale 132
15. bis INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE A CASTA DIVA 132

15.1. Capitale sociale di Casta Diva 132
15.1.1. Capitale sociale sottoscritto e versato 132
15.1.2. Esistenza di quote non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali 132
15.1.3. Titoli di debito 132
15.1.4. Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale 132
15.1.5. Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo 133
15.1.6. Evoluzione del capitale sociale 133
15.2. Atto costitutivo e Statuto Sociale di Casta Diva 134
15.2.1. Oggetto sociale e scopi di Casta Diva 134
15.2.2. Sintesi delle disposizioni dello Statuto della Società riguardanti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale 136
15.2.3. Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di titoli esistenti 136
15.2.4. Disciplina statutaria della modifica dei diritti dei possessori delle quote 137
15.2.5. Disciplina statutaria delle assemblee di Casta Diva Group 137
15.2.6. Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo di Casta Diva 139
15.2.7. Disposizioni statutarie relative alla variazione dell'assetto di controllo o delle partecipazioni rilevanti 139
15.2.8. Speciali pattuizioni statutarie relative alla modifica del capitale sociale 139
16. CONTRATTI RILEVANTI 139
16.1 Gruppo Blue Note 139
16.1.1 Contratto promozionale con Gruppo Finelco 139
16.1.2 Contratto promozionale con R M Production 140
16.2 Gruppo Casta Diva 140
17. LA SOCIETA' POST FUSIONE 140
17.1. *Governance* 140
17.2. Patto Parasociale 141
17.3. Accordi di *lock up* 141
17.4. Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Società Post Fusione a seguito della Fusione stessa 142
17.5. Capitale sociale della Società Post Fusione 143

17.5.1. Capitale sociale sottoscritto e versato 143
17.5.2. Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali 143
17.5.3. Azioni proprie 143
17.5.4. Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant 144
17.5.5. Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale 144
17.5.6. Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo della Società Post Fusione 144
17.5.7. Evoluzione del capitale sociale 144
17.2. Atto costitutivo e Statuto Sociale 145
17.2.1. Modifiche rispetto all'attuale statuto sociale dell'Emittente 145
18. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE, DI CASTA DIVA E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO ... 147
18.1. Evoluzione della gestione dell'Emittente nell'esercizio in corso 147
18.2. Evoluzione della gestione di Casta Diva Group nell'esercizio in corso 148
19. DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE 148
ALLEGATI 148

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del presente Documento Informativo.

Accordo Quadro	L'accordo quadro sottoscritto tra l'Emittente e Casta Diva Group in data 30 marzo 2016 così come successivamente modificato, in data 20 maggio 2016 e in data 8 giugno 2016, in cui sono disciplinati i termini e le modalità di esecuzione dell'Operazione.
AIM Italia	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato *AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale* organizzato e gestito da Borsa Italiana (come *infra* definita).
Azioni	Complessivamente, tutte le azioni dell'Emittente (come *infra* definito), prive di valore nominale, aventi godimento regolare.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Casta Diva Group o Società Incorporanda	Casta Diva Group S.r.l., con sede in Milano, Via Paolo Lomazzo 34, codice fiscale e numero di registrazione al Registro delle Imprese di Milano 06614200969.
Casta Diva Pictures	Casta Diva Pictures S.r.l., con sede in Milano, Via Paolo Lomazzo 34, codice fiscale e numero di registrazione al Registro delle Imprese di Milano 03615710963.
Codice Civile	Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262 e successive modificazioni ed integrazioni.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede legale in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del Documento Informativo.

Data di Efficacia della Fusione	Data che verrà indicata nell'atto di Fusione e che ai sensi dell'articolo 2504 *bis,* comma 2, del Codice Civile potrà essere anche successiva alla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'articolo 2504 del Codice Civile.
Deloitte	Deloitte & Touche S.p.A., con sede in Via Tortona, 25, Milano, in qualità di esperto comune nominato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501 sexies, comma 4, del Codice Civile, in data 15 aprile 2016, dal Tribunale di Milano.
D.lgs. 39/2010	Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 attuativo della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.
Documento di Ammissione	È il documento di ammissione pubblicato ai fini dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente su AIM Italia.
Documento Informativo	Il presente documento informativo, redatto ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM.
Egg Events	Egg Events S.r.l. con sede in Milano, Via Santa Radegonda n. 8, codice fiscale e numero di registrazione al Registro delle Imprese di Milano 06679240967.
Emittente ovvero la Società ovvero Blue Note ovvero Società Incorporante	Blue Note S.p.A., con sede in Milano, Via Moscova 18, codice fiscale e numero di registrazione al Registro delle Imprese di Milano 13085870155.
Fusione	La fusione per incorporazione di Casta Diva Group in Blue Note.
Gruppo Blue Note	L'Emittente e le società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ.
Gruppo Casta Diva o Gruppo CDG	Casta Diva Gruop e le società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ.

Gruppo Post Fusione o Gruppo della Società Post Fusione	La Società Post Fusione e le società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ.
Meccanismo *Whitewash*	Esenzione di cui all'articolo 49, lettera g), del Regolamento 11971 per effetto della quale l'obbligo di offerta pubblica di acquisto totalitaria, prevista dall'articolo 106 del TUF, non sussiste se è conseguente ad operazioni di fusione o scissione approvate con delibera assembleare della società i cui titoli dovrebbero altrimenti essere oggetto di offerta e, fermo quanto previsto dagli articoli 2368, 2369 e 2373 del Codice Civile, senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi dal socio che acquista la partecipazione superiore alla soglia rilevante o dai soci che detengono, anche di concerto tra loro, la partecipazione di maggioranza anche relativa purchè superiore al 10%.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Nominated Adviser o Nomad o Integrae	Integrae SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meraviglio n. 13, partita iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 02931180354.
Operazione o Operazione Rilevante	L'operazione di integrazione (c.d. *business combination*) tra Blue Note e Casta Diva Group mediante la Fusione che configura un'ipotesi di Reverse Take-Over ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM.

Partecipate Casta Diva Group	Le seguenti società partecipate da Casta Diva Group: Casta Diva Pictures S.r.l., Egg Events S.r.l., Casta Diva Pictures S.r.o., Zoom Films Production S.r.o., Casta Diva Pictures Ltd, Zeta Film Productions Ltd (la quale non rientra, tuttavia, nel perimetro di consolidamento di Casta Diva Group), Casta Diva Pictures Filmcilik Limited Sirkety, Zmedya Limited Sirkety, Casta Diva Pictures S.a., Casta Diva Pictures Corp, Casta Diva Pictures sal, Zeta Film Productions Proprietary Limited T/A Casta Diva Pictures e Cdsa Film Production Services Proprietary Limited.
Parti Correlate	Le "parti correlate" così come definite nel regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate nonché i soggetti indicati nell'ambito della procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate adottata dell'Emittente.
Principi Contabili Nazionali	I principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società non quotate sui mercati regolamentati, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
Progetto di Fusione	Il progetto di fusione, redatto ai sensi dell'articolo 2501 *ter* del Codice Civile e approvato dagli organi amministrativi di Blue Note e di Casta Diva Group in data 8 giugno 2016
Rapporto di Cambio	Il rapporto in base al quale le parti coinvolte nella Fusione hanno concordato di assegnare un determinato numero di azioni di Blue Note ai soci di Casta Diva Group per effetto della Fusione.
Relazione degli Amministratori	Le relazioni redatte, ai sensi dell'articolo 2501 *quinquies* del Codice Civile, dai Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla Fusione.

Regolamento 809/2004/CE	Il Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004, come modificato ed integrato dal Regolamento Delegato (UE) 486/2012 della Commissione del 30 marzo 2012 e dal Regolamento Delegato (UE) 862/2012 della Commissione del 4 giugno 2012, recante le modalità di esecuzione della Direttiva 2003/71/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni contenute nei prospetti, il modello dei prospetti, l'inclusione delle informazioni mediante riferimento, la pubblicazione dei prospetti e la diffusione di messaggi pubblicitari.
Regolamento 11971	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato da Consob con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni.
Regolamento Emittenti AIM Italia	Il Regolamento Emittenti AIM Italia approvato da Borsa Italiana e in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento Intermediari	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli intermediari, approvato da Consob con delibera n. 16190 in data 29 ottobre 2007 e successive modificazioni e integrazioni.
Regolamento *Nominated Advisers* o Regolamento Nomad	Il regolamento *Nominated Advisers* dell'AIM Italia approvato da Borsa Italiana e in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Reload	Reload S.r.l., con sede in Milano, Via Paolo Lomazzo 34, codice fiscale e numero di registrazione al Registro delle Imprese di Milano 09456600965.
Reverse Take-Over	Operazione o insieme di operazioni così come definite all'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia.

Società di Revisione	Reconta Ernst & Young S.p.A., società di revisione legale dei conti, con sede legale in Via della Chiusa, 2, 20123 Milano; nominata revisore legale dei conti sia della Società Incorporante che della Società Incorporata.
Società Post Fusione o Emittente Post Fusione	Indica la società risultante a seguito della Fusione.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato.
Testo Unico delle Imposte sui Redditi o TUIR	Il decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato e integrato.

GLOSSARIO

Branded Video Content	Sviluppo e produzione di contenuti originali – e loro distribuzione su tv e/o sul web e/o su altre piattaforme –, concepiti *ad hoc* a partire dai temi e dai valori di comunicazione del *brand*.
Business Model	L'insieme delle soluzioni organizzative e strategiche attraverso le quali l'impresa acquisisce un vantaggio competitivo
B2B	Locuzione utilizzata per descrivere le transazioni tra imprese.
Corporate hospitality	Attività svolta da una società al fine di intrattenere i propri clienti e i propri dipendenti invitandoli ad eventi al fine di fidelizzarli.
Entertainment	Spettacolo, intrattenimento.
Live communication	Attività di organizzazione di eventi che include la scelta della location, l'organizzazione, la creatività collegata, il catering e l'ospitalità.
Live Entertainment	Spettacolo, intrattenimento dal vivo.
Multi media company	Gruppo multimediale che diffonde informazioni attraverso tutti i mezzi di comunicazione.
Network	Insieme di entità o persone che operano in modo coordinato ma in sedi geografiche differenti.
Scouting	Attività di esplorazione, ricerca.
User Engagement	Coinvolgimento della clientela, sua fidelizzazione.
Video virali	Filmati che hanno acquisito popolarità attraverso lo scambio su internet.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto e viene pubblicato da Blue Note al fine di fornire ai propri azionisti e al mercato un'informazione ampia e dettagliata in relazione all'operazione di *Reverse Take-Over* ai sensi e per gli effetti dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, da realizzarsi mediante la fusione per incorporazione di Casta Diva Group in Blue Note.

La Fusione, superando del 100% tutti e quattro gli indici di rilevanza indicati alla Scheda Tre del Regolamento Emittenti AIM Italia e, nello specifico, l'indice di rilevanza dell'attivo, l'indice di rilevanza del fatturato, l'indice di rilevanza dell'EBITDA e l'indice di rilevanza del controvalore, configura, infatti, un'ipotesi di *Reverse Take-Over* e, in quanto tale, comporta, tra gli altri obblighi, la pubblicazione, a cura dell'Emittente, di un Documento Informativo relativo all'entità allargata risultante dall'operazione, la Società Post Fusione.

Blue Note ha per oggetto sociale l'esercizio di attività di intrattenimento musicale, spettacoli dal vivo e/o registrati, somministrazione di alimenti e bevande, mostre ed eventi di carattere culturale ed artistico e la commercializzazione di oggetti e gadget relativi alle predette attività.

Nell'ottica di valorizzazione dei propri *asset* e di incremento del *business*, con lo scopo di crescere e fornire al pubblico un'offerta sempre più vasta e completa, Blue Note ha individuato in Casta Diva Group il soggetto ideale, sia per caratteristiche sia per l'attitudine al *business* e alle attività perseguite da Blue Note, con cui addivenire alla Fusione.

Casta Diva Group è una società che, insieme alle sue partecipate, vale a dire le Partecipate Casta Diva Group, svolge, in Italia e all'estero, attività nel campo della comunicazione, mediante ideazione, creazione, produzione, programmazione e distribuzione di prodotti della cinematografia, televisione, fotografia, editoria, discografia, teatro, scenografia, informatica, commercializzazione di diritti di opere dell'ingegno e dell'immagine, anche per il tramite di satelliti, della rete Internet e di ogni altro mezzo, virtuale e non, di attuale e futura invenzione, nonchè lo sfruttamento economico delle anzidette produzioni, in qualsiasi modo e forma, tra cui la progettazione, l'organizzazione, la gestione e la comunicazione di eventi nell'ambito dello spettacolo, della cultura e dello sport e di eventi con finalità di comunicazione, pubblicitarie e commerciali.

Alla Data del Documento Informativo, Casta Diva Group è interamente partecipata da Reload i cui soci sono rispettivamente Andrea De Micheli (che ne detiene il 38,23%), Luca Oddo (che ne detiene

il 38,23%), Raffaele Cozza D'Onofrio (che ne detiene il 4,49%), Fabio Nesi (che ne detiene il 4,49%), Reha Vendors S.p.A. (che ne detiene il 9,49%), Jean Marc Droulers (che ne detiene il 3,04%) e Green Bone S.r.l.s. Unipersonale (che ne detiene il 2,03%).

In data 30 marzo 2016, Casta Diva Group, Reload, Andrea De Micheli e Luca Oddo, da una parte, e Blue Note e Paolo Colucci, dall'altra parte, hanno sottoscritto l'Accordo Quadro, successivamente emendato in data 20 maggio 2016 e 8 giugno 2016, per mezzo del quale hanno disciplinato, con effetti vincolanti tra le stesse, i tempi, i termini e le modalità di esecuzione dell'Operazione.

L'efficacia dell'Accordo Quadro è condizionata, tra l'altro, all'approvazione da parte degli azionisti di Blue Note del *Reverse Take-Over* e della Fusione con le modalità previste dal Meccanismo *Whitewash*.

L'Accordo Quadro prevede altresì le linee guida da seguire ai fini della Fusione, le disposizioni in tema di *governance* dell'Emittente Post Fusione da attuarsi a seguito del perfezionamento della Fusione oltre che le dichiarazioni, le garanzie e gli obblighi di indennizzo *standard* previsti per operazioni di analoga natura.

Per maggiori informazioni sul contenuto dell'Accordo Quadro si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1 del presente Documento Informativo.

Il Progetto di Fusione, redatto ai sensi dell'articolo 2501 *ter* del Codice Civile e approvato dai Consigli di Amministrazione di Blue Note e di Casta Diva Group in data 8 giugno 2016, e le relative Relazioni degli Amministratori, contengono i termini e le condizioni sulla base dei quali si prevede che avverrà la Fusione.

Le Assemblee degli azionisti di Blue Note e di Casta Diva Group saranno convocate per il 18 luglio 2016, in prima convocazione, e per il 19 luglio 2016, in seconda convocazione, al fine di deliberare in ordine all'approvazione dell'Operazione e pertanto in relazione al *Reverse Take-Over* e alla Fusione.

La Fusione verrà deliberata sulla base del bilancio di esercizio di Blue Note e di Casta Diva Group chiusi al 31 dicembre 2015 così come previsto all'articolo 2501 *quater*, comma 2, del Codice Civile.

Il Rapporto di Cambio per la Fusione è stato determinato in buona fede tra le parti sulla base dei rispettivi bilanci di cui sopra ed è assoggettato al parere di congruità reso in data 17 giugno 2016 da Deloitte & Touche S.p.A., con sede in Via Tortona, 25, Milano, in qualità di esperto comune

nominato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501 *sexies*, comma 4, del Codice Civile, in data 15 aprile 2016, dal Tribunale di Milano.

Blue Note darà attuazione alla Fusione mediante un aumento di capitale sociale in misura tale da poter emettere Azioni da assegnare ai soci di Casta Diva Group in conformità al Rapporto di Cambio.

Al perfezionamento della Fusione si procederà all'annullamento dell'intero capitale sociale di Casta Diva Group.

Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.1 del presente Documento Informativo.

*****

Il presente Documento Informativo, redatto ai sensi per gli effetti dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM, non è stato esaminato né approvato da Consob né Borsa Italiana ed è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Blue Note, in Milano, via della Moscova 18, nonché sul sito *internet* di Blue Note nell'area dedicata *Reverse Take-Over*, all'indirizzo www.bluenotemilano.com.

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1. Responsabili del Documento Informativo

Blue Note S.p.A., con sede legale in Milano, via della Moscova 18, in qualità di Emittente, si assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nell'intero Documento Informativo.

1.2. Dichiarazione di responsabilità

Blue Note dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento Informativo sono, per quanto di propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Con riferimento alle informazioni contenute nel Documento Informativo e relative a Casta Diva Group, si precisa che tali informazioni sono tratte da dati pubblici ovvero sono state fornite direttamente da Casta Diva Group a Blue Note nell'ambito del processo relativo all'Operazione.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1 Revisori legali dell'Emittente

In data 21 febbraio 2014 l'assemblea dell'Emittente ha affidato l'incarico di revisione legale dei conti alla società Reconta Ernst & Young S.p.A. per la durata di tre esercizi e precisamente sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio dell'incarico.

Tale incarico prevede, altresì, il rilascio da parte della Società di Revisione di un "giudizio" su ciascun bilancio (esercizio e consolidato) della Società per ciascuno degli esercizi considerati, ai sensi dell'articolo 14 del D.lgs. 39/2010.

Con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2015, sarebbe terminato, pertanto, il predetto mandato, tuttavia, in considerazione dell'Operazione Rilevante, la quale avrebbe un forte impatto sull'attività della Società di Revisione, Blue Note e la Società di Revisione hanno ritenuto opportuno rinviare la trattazione in merito al conferimento del nuovo mandato nell'ambito dell'assemblea che avrà all'ordine del giorno, tra l'altro, l'approvazione dell'Operazione.

La Società di Revisione, che ha già avanzato la propria proposta per il triennio relativo agli esercizi 2016, 2017 e 2018, continuerà, peraltro, a svolgere la propria attività in favore dell'Emittente, in

regime di *prorogatio*, fintanto che l'Emittente non provvederà alla nomina; fermo restando che questa dovrà avvenire nel minor tempo possibile e comunque entro i 6 mesi dalla data di cessazione del mandato di Reconta Ernst & Young S.p.A.

2.2 Revisori legali di Casta Diva Group

In data 15 febbraio 2016 Casta Diva Group ha affidato a Reconta Ernst & Young l'incarico di revisione volontaria del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato di Casta Diva Group al 31 dicembre 2015. Le rispettive relazioni, senza rilievi, sono state emesse in data 7 giugno 2016.

2.3 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Alla Data del presente Documento Informativo non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito né da parte dell'Emittente né da parte di Casta Diva Group alla Società di Revisione, né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico.

3. RELAZIONE SOSTITUTIVA DEI DATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

Il presente Capitolo include il documento "*Relazione Sostitutiva dei Dati Proforma dell'Emittente, ai sensi all. 3B, Schema 1, punto 5.1.2 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (Regolamento Emittenti*)" sostitutivo dei Prospetti Consolidati Proforma al 31 dicembre 2015.

Obiettivo di tale documento è rappresentare i principali effetti della Fusione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica consolidata dell'Emittente con effetto alla data di riferimento dei documenti contabili certificati (nel caso di specie, il 31 dicembre 2015).

3.1. Relazione Sostitutiva dei dati proforma del Gruppo Blue Note per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

3.1.1. Premessa

I documenti Proforma sono previsti e disciplinati dalla normativa (Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 e Regolamento Emittenti AIM, Linee Guida – Articolo 3) al fine di rappresentare (mediante una simulazione contabile) i principali, potenziali effetti di una operazione straordinaria (nel caso di specie, una fusione) sui conti consolidati del soggetto emittente (in questo caso Blue Note) alla data di predisposizione dei documenti contabili a servizio della operazione straordinaria medesima (nella vicenda di cui trattasi, il 31 dicembre 2015).

Per una breve descrizione della Fusione, si rinvia al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2.

Tutto ciò premesso, il presente Capitolo presenta, in vece degli illustrati prospetti Proforma, in osservanza alle disposizioni regolamentari, la Relazione (sostitutiva) di cui all'All. 3B, Schema 1, punto 5.1.2 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (Regolamento Emittenti) redatta a fini di inclusione nel presente Documento Informativo, redatto ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM.

Ciò in quanto l'operazione di Fusione, della quale il presente Documento Informativo è supporto e corollario, evidenzia talune peculiarità che possono così sintetizzarsi:

i.a i soggetti coinvolti nella Fusione (Blue Note, incorporante, e Casta Diva Group, incorporata), non hanno intrattenuto (ne' intrattengono, alla data corrente) relazioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di sorta; parimenti, non insiste alcun rapporto di partecipazione, diretta e/o indiretta tra i soggetti *de qua*, ed anzi alcuno dei soci componenti le rispettive compagini sociali (anche volendone assumere la definizione profonda di "beneficiario economico ultimo") compare in entrambe le posizioni.

ii.a i bilanci consolidati al 31 dicembre 2015 di entrambi i soggetti coinvolti nella fusione sono stati predisposti in conformità ai Principi Contabili Nazionali (ITA GAAP) come vigenti e codificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) e assoggettati a revisione contabile legale (sulla base di autonomi e separati mandati) da parte della Società di Revisione - Reconta Ernst & Young S.p.A. - la quale ha emesso le rispettive relazioni di certificazione senza rilievi in data 13 aprile 2016 (per Blue Note) e 7 giugno 2016 (per Casta Diva Group).

I bilanci consolidati di Blue Note e Casta Diva Group, allegati al presente Documento Informativo, risultano pertanto omogenei e pienamente confrontabili.

Da tali circostanze derivano, rispettivamente, alcune immediate conseguenze:

i.b i prospetti proforma, pensati appositamente (proprio nella configurazione regolamentare) per fornire rappresentazione "anticipata" degli effetti della operazione straordinaria mediante espressione degli effetti della fusione tra i soggetti coinvolti, non potrebbero accogliere alcuna registrazione (tranne quanto *infra* iii.b) a ragione della completa assenza di elisioni "da consolidamento" quale conseguenza diretta della richiamata completa assenza di relazioni contabili, economiche, finanziarie e patrimoniali tra Blue Note e Casta Diva Group;

ii.b la predisposizione dei prospetti proforma non avrebbe evidenziato (per quanto sopra i.b) alcuna differenza di consolidamento;

iii.b la sola incidenza registrabile sui complessivi conti consolidati del soggetto Emittente per effetto della predisposizione dei prospetti Proforma, nel rispetto dei criteri e delle procedure applicabili, sarebbe quella afferente la modifica del capitale sociale (e, *lato sensu*, del patrimonio netto) nei limiti della stretta strumentalità tecnica asservita al rispetto del Rapporto di Cambio determinato a servizio dell'operazione di Fusione.

Per tutto quanto esposto, esaminata la previsione contenuta nell' all. 3B, Schema 1, punto 5, del Regolamento Consob n. 11971/1999 (Regolamento Emittenti)[1], è risultata di evidente applicabilità la fattispecie semplificativa di cui al richiamato paragrafo 5.1.2 della disposizione che si riporta per maggiore comodità e che testualmente recita: "*ove le rettifiche pro-forma siano limitate e agevolmente comprensibili è peraltro sufficiente fornire, in alternativa alle situazioni patrimoniali ed ai conti economici pro-forma richiesti al punto 5.1.1, una descrizione degli effetti pro-forma derivanti dall'operazione.*"

In nessun caso, dati gli assunti illustrati nelle presenti Premesse, i prospetti integrali proforma potrebbero aggiungere alcun valore informativo alla prevista forma semplificata.

3.1.2. Relazione Pro-forma sostitutiva

Descrizione dell'operazione

Gli organi amministrativi di Blue Note e di Casta Diva Group hanno predisposto, e separatamente approvato in data 8 giugno 2016 il Progetto di Fusione, redatto ai sensi dell'articolo 2501 *ter* del Codice Civile, e la relativa Relazione degli Amministratori redatta ai sensi dell'articolo 2501 *quinquies* del Codice Civile, la quale illustra e giustifica il Progetto di Fusione ed il Rapporto di Cambio precisando le modalità e i criteri di determinazione dello stesso.

[1] *5. Dati economici e patrimoniali pro-forma dell'emittente*

5.1 Stato patrimoniale e conto economico pro-forma.

5.1.1 Fornire, con riguardo all'operazione di fusione, situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma, idonei a rappresentare agli investitori, in conformità ai principi in materia, gli effetti di tale operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale dell'emittente, come se essa fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati. Le informazioni pro-forma consistono almeno nello stato patrimoniale e nel conto economico riclassificati dell'emittente relativi all'ultimo esercizio ovvero, se sono trascorsi più di nove mesi dalla chiusura dell'ultimo esercizio, al successivo semestre chiuso, rielaborati pro-forma e corredati di note esplicative di tali prospetti contabili (•).

5.1.2 Ove le rettifiche pro-forma siano limitate e agevolmente comprensibili è peraltro sufficiente fornire, in alternativa alle situazioni patrimoniali ed ai conti economici pro-forma richiesti al punto 5.1.1, una descrizione degli effetti pro-forma derivanti dall'operazione.

I soggetti coinvolti nella Fusione (Blue Note, incorporante, e Casta Diva Group, incorporata), non hanno intrattenuto (ne' intrattengono, alla data corrente) relazioni patrimoniali, economiche, finanziarie e/o contrattuali di sorta; parimenti, non insiste alcun rapporto di partecipazione, diretta e/o indiretta tra i soggetti *de qua*, ed anzi alcuno dei soci componenti le rispettive compagini sociali (anche volendone assumere la definizione profonda di "beneficiario economico ultimo") compare in entrambe le posizioni.

La Fusione verrà deliberata sulla base del bilancio di esercizio di Blue Note e di Casta Diva Group chiusi al 31 dicembre 2015 i quali fungono pertanto, così come previsto all'articolo 2501 *quater*, comma 2, del Codice Civile, da Situazioni Patrimoniali di Fusione.

Il Rapporto di Cambio per la Fusione è stato determinato dagli organi amministrativi delle società sulla base dei rispettivi bilanci di cui sopra, nonché sulla base delle valutazioni dei capitali economici predisposti con il supporto di *Advisor* professionali, ed è stato assoggettato al parere di congruità da parte di Deloitte, esperto comune nominato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501 *sexies*, comma 4, del Codice Civile, in data 15 aprile 2016, dal Tribunale di Milano.

Al perfezionamento della Fusione, il capitale sociale di Casta Diva Group verrà annullato e concambiato con Azioni ordinarie Blue Note secondo il Rapporto di Cambio di 81,328 Azioni ordinarie Blue Note, prive del valore nominale per ogni nominali 1 (uno) Euro del capitale sociale di Casta Diva Group, senza conguagli in denaro. Blue Note darà attuazione alla Fusione mediante aumento di capitale sociale al servizio del concambio, emettendo n. 9.035.540 Azioni ordinarie prive del valore nominale, che saranno attribuite a Reload.

Inoltre, dalla Data di Efficacia della Fusione, Blue Note modificherà la propria denominazione sociale (la quale diverrà Casta Diva Group S.p.A.) ed il proprio oggetto sociale (integrandolo con l'attività svolta da Casta Diva Group). Infine, agli azionisti di Blue Note che non concorressero all'approvazione della Fusione è riconosciuto il diritto di recesso, ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lettera a) del Codice Civile.

<u>Descrizione degli impatti pro-forma sui dati economico-patrimoniali dell'Emittente</u>

Effetti della Fusione

In ragione di quanto evidenziato al Paragrafo 3.1.1 del presente Capitolo, considerata la totale assenza di relazioni economiche, finanziarie e patrimoniali tra Blue Note e Casta Diva Group, gli effetti della Fusione sono rappresentati dalla mera aggregazione dei valori economici e patrimoniali

risultanti dai bilanci delle singole società, ad eccezione degli effetti sul Patrimonio Netto derivanti dall'applicazione del Rapporto di Cambio di n. 81.328 Azioni Blue Note per ogni nominale 1 euro del capitale sociale di Casta Diva Group.

Come menzionato in precedenza, infatti, per effetto della Fusione, l'intero capitale sociale di Casta Diva Group verrà annullato e concambiato con Azioni ordinarie Blue Note secondo il Rapporto di Cambio di 81,328 Azioni ordinarie Blue Note, prive del valore nominale per ogni nominali 1 (uno) Euro del capitale sociale di Casta Diva Group, senza conguagli in denaro. Di seguito si riportano il Conto economico e lo Stato Patrimoniale risultanti dalla Fusione, corrispondenti, ad eccezione del Patrimonio Netto, all'aggregazione dei prospetti di Conto Economico e Stato Patrimoniale consolidati di Blue Note e Casta Diva Group al 31 dicembre 2015.

Conto Economico 2015	BLUE NOTE CONSOLIDATO	CASTA DIVA GROUP	DATI AGGREGATI
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.512.308	19.892.936	24.405.244
variaz.delle riman. di prod.finiti semilav.ecc.	(7.784)	254.545	246.761
Altri ricavi e proventi:	4.637	0	4.637
Totale valore della produzione	**4.509.161**	**20.147.481**	**24.656.642**
Costi per materie prime, sussid. di cons.e di merci	575.554	0	575.554
Costi per servizi	3.153.432	17.190.993	20.378.225
Costi per godimento di beni di terzi	258.086	165.581	423.667
Costi per il personale	1.018.153	1.137.169	2.155.322
Oneri diversi di gestione	25.714	14.150	39.864
Totale costi della produzione	**5.030.939**	**18.507.893**	**23.572.632**
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	**(521.778)**	**1.639.588**	**1.084.010**
Ammortamenti e svalutazioni	201.658	263.968	465.626
REDDITO OPERATIVO (EBIT)	**(723.436)**	**1.375.620**	**618.384**
Proventi e oneri finanziari	(33.002)	(119.347)	(118.549)
Proventi e oneri straordinari	10.653	(422.121)	(411.467)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	**(745.785)**	**834.152**	**88.367**
Imposte sul reddito dell'esercizo	(35.544)	(469.886)	(505.430)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	**(781.328)**	**364.266**	**(417.062)**

Stato Patimoniale al 31/12/2015	BLUE NOTE CONSOLIDATO	CASTA DIVA GROUP	DATI AGGREGATI
Imm. Immateriali	694.929	2.116.112	2.811.041
Imm. Materiali	132.501	65.738	198.239
Imm. Finanziarie	56.840	0	56.840
Immobilizzazioni	**884.270**	**2.181.850**	**3.066.120**
Magazzino	51.297	254.545	305.842
Crediti Commerciali	206.980	4.564.685	4.754.129
Debiti Commerciali	(694.204)	(3.628.078)	(4.135.923)
Capitale Circolante commerciale	**(435.927)**	**1.191.152**	**924.048**
Altri Crediti	470.610	1.311.427	1.799.572
Altri Debiti	(493.359)	(735.227)	(1.414.945)
Capitale Circolante Netto	**(22.749)**	**576.199**	**384.627**
Capitale Investito Netto	***425.593***	***3.949.201***	***4.374.794***
TFR	182.066	37.701	219.767
PFN	181.028	(429.969)	(248.941)
PN	62.499	4.341.469	4.403.968
Fonti	***425.593***	***3.949.201***	***4.374.794***

La tabella di seguito descrive gli effetti della Fusione sul Patrimonio Netto dell'Emittente a livello consolidato.

Effetti della Fusione sul Patrimonio Netto dell'Emittente Consolidato

	STATO PATRIMONIALE	BLUE NOTE CONSOLIDATO 31/12/2015	CASTA DIVA GROUP 31/12/2015	DATI AGGREGATI 31/12/2015	EFFETTI DELLA FUSIONE 31/12/2015	CONSOLIDATO PRO-FORMA 31/12/2015
A)	**PATRIMONIO NETTO**	**62.499**	**4.341.469**	**4.403.968**	**(0)**	**4.403.968**
I.	Capitale	1.437.382	111.100	1.548.482	3.451.518	5.000.000
	Patrimonio di Terzi	0	335.793	335.793		335.793
II.	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.042.582	3.488.900	4.531.482	(3.488.900)	1.042.582
IV	Riserva legale	8.000	5.674	13.674	(5.674)	8.000
V	Riserva statutaria	0	65.579	65.579	(65.579)	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	43.759	0	43.759	0	43.759
VII	Altre riserve				0	0
	- Riserva straordinaria	0	33.525	33.525	(33.525)	0
	- Riserva da riduzione capitale sociale	518	0	518	0	518
	- Riserva da conversione/traduzione Euro	0	(93.043)	(93.043)	93.043	0
	- Riserva da consolidamento	(243.502)	0	(243.502)	0	(243.502)
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(1.444.912)	29.675	(1.415.236)	(29.675)	(1.444.912)
IX	Utile/Perdita d'esercizio	(781.328)	(88.418)	(869.747)	78.791	(790.955)
	- Utile di terzi	0	452.684	452.684		452.684
	Totale Patrimonio Netto	**62.499**	**4.341.469**	**4.403.968**	**(0)**	**4.403.968**

Come evidenziato dalla tabella, i principali effetti derivanti dalla Fusione sui dati consolidati dell'Emittente riguardano l'aumento di capitale sociale a servizio del concambio (n. 81.328 Azioni Blue Note per ogni nominale 1 euro del capitale sociale di Casta Diva Group) pari a n. 9.035.540 Azioni prive del valore nominale, per un controvalore di Euro 3.562.618, ed il conseguente annullamento del capitale sociale e delle riserve consolidate della Società Incorporanda pari, rispettivamente a Euro 111.100 ed Euro 3.441.891.

Effetti della Fusione sul Patrimonio Netto dell'Emittente Civilistico

Per completezza informativa si riportano gli effetti della Fusione sul Patrimonio Netto Civilistico così come rappresentati nel progetto di Fusione iscritto al Registro delle Imprese di Milano in data 13 giugno 2016.

Stato Patrimoniale		BLUE NOTE S.p.A.	CASTA DIVA GROUP S.r.l.	DATI AGGREGATI	EFFETTI DELLA FUSIONE	CIVILISTICO POST FUSIONE
		31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
A)	PATRIMONIO NETTO					
I.	Capitale	1.437.382	111.100	1.548.482	3.451.518	5.000.000
	Patrimonio di Terzi	0	0	0	0	0
	Avanzo da Concambio	0	0	0	186.639	186.639
II.	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.042.582	3.488.900	4.531.482	(3.488.900)	1.042.582
IV	Riserva legale	8.000	5.674	13.674	(5.674)	8.000
V	Riserva statutaria	0	65.579	65.579	(65.579)	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	43.759	0	43.759	0	43.759
VII	Altre riserve					
	- Riserva straordinaria	0	33.525	33.525	(33.525)	0
	- Riserva da riduzione capitale sociale	518	0	518	0	518
	- Riserva da conversione/traduzione Euro	0	0	0	0	0
	- Riserva da consolidamento	0	0	0	0	0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(944.712)	29.675	(915.037)	(29.675)	(944.712)
IX	Utile/Perdita d'esercizio	(867.450)	14.804	(852.646)	(14.804)	(867.450)
	- Utile di terzi	0	0	0	0	0
	Totale Patrimonio Netto	**720.079**	**3.749.257**	**4.469.336**	**(0)**	**4.469.336**

Come evidenziato dalla tabella, i principali effetti derivanti dalla Fusione sui dati civilistici dell'Emittente riguardano l'aumento di capitale sociale a servizio del concambio (n. 81.328 Azioni Blue Note per ogni nominale 1 euro del capitale sociale di Casta Diva Group) pari a n. 9.035.540 Azioni prive del valore nominale, per un controvalore di Euro 3.562.618, ed il conseguente annullamento del capitale sociale e delle riserve della Società Incorporanda pari, rispettivamente a Euro 111.100 ed Euro 3.638.157.

Si evidenzia altresì la generazione di un avanzo da concambio, derivante dalla differenza tra l'aumento di capitale a servizio della Fusione ed il Patrimonio netto di Casta Diva Group pari a Euro 186.639.

Altri aspetti

Si segnala che, conformemente alla metodologia di costruzione dei dati pro-forma disciplinata dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, non assume rilievo la stima degli effetti economici delle sinergie che l'Emittente ritiene di poter realizzare attraverso la Fusione.

4. FATTORI DI RISCHIO

I fattori di rischio descritti nel presente Capitolo 4. "FATTORI DI RISCHIO" devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento Informativo. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente

sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, sulle prospettive e sul prezzo delle Azioni ed i portatori degli strumenti finanziari potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi si potrebbero inoltre verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti all'Emittente, tali da esporre il Gruppo Post Fusione ad ulteriori rischi o incertezze, ovvero qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute.

I rinvii a parti, sezioni, capitoli e paragrafi si riferiscono alle parti, sezioni, ai capitoli e ai paragrafi del Documento Informativo o, alternativamente al Documento di Ammissione in funzione del riferimento posto accanto al rinvio. Ai fini di una corretta e completa informativa si invitano gli investitori a valutare le informazioni contenute nel Documento Informativo insieme alla informazioni ed agli eventuali profili di rischio ed incertezze evidenziati nel Documento di Ammissione relativo all'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente sull'AIM Italia.

Oltre a quanto sopra, vengono riportati qui di seguito, in sintesi, i rischi o le incertezze derivanti dalla Fusione che potrebbero condizionare, in maniera significativa, l'attività del Gruppo Post Fusione.

4.1. Fattori di rischio relativi alla Fusione

4.1.1. Rischi connessi alla Fusione: effetto successorio universale

L'effetto legale della Fusione è quello successorio universale. Blue Note, pertanto, in qualità di Società Incorporante, per effetto della Fusione assumerà i diritti e gli obblighi della Società Incorporanda subentrando nella titolarità di tutti i rapporti giuridici attivi e passivi di quest'ultima, anche processuali, anteriori alla Fusione, rappresentando il nuovo centro di imputazione e di legittimazione dei rapporti giuridici già riguardanti la Società Incorporanda.

Sebbene, in vista della Fusione, sia stata condotta la *Due Diligence* con riferimento al Gruppo Casta Diva e non siano emerse situazioni che possano determinare l'insorgere di passività o contenziosi significativi, non è certo che tale attività di *Due Diligence* abbia potuto rilevare tutti gli aspetti critici relativi al Gruppo Casta Diva ed i rischi che potrebbero derivare dalla Fusione.

Peraltro, sebbene l'Accordo Quadro preveda, in tal senso, adeguate dichiarazioni e garanzie con i conseguenti obblighi di indennizzo, non è possibile escludere che successivamente alla Fusione si manifestino minusvalenze e/o insussistenze di attività o il sorgere di passività che, per effetto della

stessa, impattino direttamente sull'Emittente Post Fusione così come non è possibile escludere che le garanzie e gli obblighi di indennizzo di cui all'Accordo Quadro siano idonei o, comunque, sufficienti a tenere indenne l'Emittente Post Fusione, con la conseguenza che tutto ciò potrebbe avere effetti negativi sulla sua attività, situazione economica, finanziaria e patrimoniale e sui suoi risultati di Blue Note, nonché sul prezzo di mercato delle sue Azioni.

4.1.2. Rischi connessi all'attuazione dell'Operazione in caso di esercizio del diritto di recesso

L'oggetto sociale di Blue Note, per effetto della Fusione, subirà delle integrazioni tali da configurare un cambiamento significativo dell'attività della Società Post Fusione; ciò consentirebbe ai soci di Blue Note che non hanno concorso all'adozione della delibera di Fusione di esercitare, entro 15 giorni dall'iscrizione di tale delibera presso il Registro delle Imprese, il diritto di recesso per tutte o parte delle loro Azioni.

Ai sensi dell'articolo 6.1.x dell'Accordo Quadro, l'Operazione è soggetta alla condizione risolutiva dell'esercizio del diritto di recesso da parte di soci di Blue Note che preveda complessivamente un valore di recesso superiore a Euro 430.000 (quattrocentotrentamila) sulla base della determinazione di tale valore ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del Codice Civile. Le parti si sono comunque riservate il diritto di rinunciare alla predetta condizione in tema di recesso con decisione che dovrà essere assunta, entro 5 giorni dal termine ultimo per l'esercizio del recesso ex art. 2437 *bis* del Codice Civile, da parte dei Consigli di Amministrazione delle due società partecipanti alla Fusione; tale decisione verrà diffusa, mediante apposito comunicato, tramite il sistema SDIR – NIS e pubblicata sul sito *internet* di Blue Note www.bluenotemilano.com.

Pertanto nel caso in cui il valore di recesso, determinato in base ai soci recedenti, fosse complessivamente superiore a Euro 430.000 (quattrocentotrentamila) sulla base della determinazione di tale valore ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del Codice Civile, Blue Note non potrà dare luogo all'Operazione.

Qualora, invece, l'Operazione sia approvata dall'Assemblea dei soci di Blue Note e i soci recedenti di Blue Note determinino un valore di recesso complessivamente inferiore o pari a Euro 430.000 (quattrocentotrentamila) sulla base della determinazione di tale valore ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del Codice Civile, è possibile che la Società Post Fusione debba impiegare risorse finanziarie per acquistare le Azioni dei soci recedenti.

Si segnala, infine, che ove gli Azionisti di Blue Note, chiamati ad esprimersi sulla Fusione nell'ambito dell'Assemblea Straordinaria che verrà all'uopo convocata, approvassero la relativa proposta con le maggioranze previste dal Meccanismo *Whitewash*, il mutamento della compagine azionaria di Blue Note non comporterà per Reload alcun obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto rivolta a tutti i possessori di Azioni dell'Emittente.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Capitolo 5 del Documento Informativo.

4.1.3. Rischio relativo al Rapporto di Cambio relativo alla Fusione

La Fusione verrà deliberata sulla base del bilancio di esercizio di Blue Note e di Casta Diva Group chiusi al 31 dicembre 2015 così come previsto all'articolo 2501 *quater*, comma 2, del Codice Civile.

Il Progetto di Fusione, redatto ai sensi dell'articolo 2501 *ter* del Codice Civile e approvato dai Consigli di Amministrazione di Blue Note e di Casta Diva Group in data 8 giugno 2016, e le relative Relazioni degli Amministratori, contengono, *inter alia*, le linee guida, le quali sono altresì contenute nell'Accordo Quadro, in funzione delle quali è stato determinato il Rapporto di Cambio tra gli strumenti finanziari di Casta Diva Group e le Azioni di Blue Note.

Sebbene il Rapporto di Cambio sia stato assoggettato, come da disposizioni del Codice Civile, al parere di congruità di Deloitte, è possibile che le valutazioni effettuate dagli amministratori e dal predetto esperto al fine di rendere tale determinazione siano influenzate da problematiche e da variabili imprevedibili tipiche di analisi di questo genere tra cui, ad esempio, la difficoltà di attribuire un valore a partecipazioni di società non quotate e/o che svolgono attività in settori fortemente caratterizzati dalla tecnologia e dalla sua più o meno rapida evoluzione, oltre che dovute all'utilizzo di una metodologia di valutazione del prezzo piuttosto che di un'altra, per ulteriori informazioni in merito al Rapporto di Cambio si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2.4 del Documento Informativo.

Inoltre si segnala che non è stato, per il momento, previsto un meccanismo di aggiustamento del rapporto di cambio da applicarsi qualora dovessero manifestarsi, prima della Data di Efficacia della Fusione, delle variazioni dei prezzi di mercato delle Azioni o delle diminuzioni del valore delle partecipazioni della Società Incorporanda.

Alla luce di quanto precede non è possibile escludere che l'effettivo valore di mercato delle Azioni di Blue Note, da assegnare in concambio al perfezionamento della Fusione, ovvero che il valore delle partecipazioni di Casta Diva Group saranno, alla Data di Efficacia della Fusione, diversi rispetto a quelli che tali titoli avranno alla data in cui il Rapporto di Cambio è stato fissato.

4.1.4. Rischi connessi all'opposizione dei creditori

Ai sensi dell'articolo 2503 del Codice Civile, la Fusione può essere attuata solo dopo sessanta giorni dall'ultima delle iscrizioni previste dall'articolo 2502 *bis* del Codice Civile, salvo che *(i)* consti il consenso dei creditori delle società che vi partecipano anteriori all'iscrizione o alla pubblicazione prevista nel terzo comma dell'articolo 2501 *ter* del Codice Civile, ovvero *(ii)* sia effettuato il pagamento dei creditori che non abbiano prestato il loro consenso, ovvero *(iii)* vengano depositate presso una banca le somme corrispondenti a quanto dovuto ai creditori, ovvero *(iv)* venga redatta la relazione di cui all'articolo 2501 *sexies* del Codice Civile, per tutte le società partecipanti alla fusione, da un'unica società di revisione la quale asseveri, sotto la propria responsabilità ai sensi del sesto comma dell'articolo 2501 *sexies* del Codice Civile, che la situazione patrimoniale e finanziaria delle società partecipanti alla fusione rende non necessarie garanzie a tutela dei suddetti creditori.

Non ricorrendo alcuna delle predette eccezioni, i creditori sopra indicati possono, nel suddetto termine di sessanta giorni, fare opposizione all'esecuzione della Fusione. Tuttavia, anche in caso di opposizione, il Tribunale competente, qualora ritenga infondato il pericolo di pregiudizio per i creditori ovvero qualora la società debitrice abbia prestato idonea garanzia, può disporre che la Fusione abbia luogo nonostante l'opposizione. In tal caso l'opposizione comporterà solo l'inopponibilità della Fusione nei confronti del creditore opponente.

Ciascun creditore opponente ha l'onere di dimostrare che la Fusione determina il venir meno o comunque l'affievolirsi della possibilità di recupero del proprio credito, pertanto, fermo restando quanto sopra, tale rischio risulta mitigato dal fatto che l'Operazione non darà luogo ad un incremento dell'esposizione debitoria della Società Post Fusione nei confronti dei creditori pregressi.

4.1.5. Rischi connessi agli impatti della Fusione sui contratti di mutuo sottoscritti dal Gruppo Casta Diva

In data 12 ottobre 2011, Casta Diva Group ha sottoscritto un contratto di finanziamento a medio-lungo termine con Credito Artigiano S.p.A., per un importo di Euro 60 mila e una durata di 60 mesi da restituirsi mediante 60 rate mensili posticipate.

In data 11 ottobre 2013, Casta Diva Pictures ha sottoscritto un contratto di mutuo chirografario con Credito Valtellinese S.C. per un importo di Euro 250 mila e una durata di 60 mesi da restituirsi mediante 60 rate mensili posticipate.

In data 8 maggio 2015, Casta Diva Pictures ha sottoscritto un contratto di finanziamento chirografario con Credito Valtellinese S.C. per un importo di Euro 300 mila e una durata di 60 mesi da restituirsi mediante 20 rate mensili posticipate.

In data 4 dicembre 2015, Egg Events ha sottoscritto un contratto di mutuo chirografario con Credito Valtellinese S.C. per un importo di Euro 300 mila e una durata di 60 mesi da restituirsi mediante 20 rate trimestrali posticipate.

Tali contratti prevedono che la parte mutuataria (ossia rispettivamente Casta Diva Group, Egg Events e Casta Diva Pictures) decada dal beneficio del termine - e, pertanto, debba restituire all'istituto di credito, immediatamente ed in un'unica soluzione, l'importo residuo del debito oltre ad eventuali interessi di mora – qualora si verifichino cambiamenti o eventi tali da modificare l'assetto giuridico ed amministrativo della stessa o da incidere sostanzialmente sulla sua situazione patrimoniale, societaria, finanziaria, economica o tecnica che, a giudizio dell'istituto di credito, possano arrecare pregiudizio alla sicurezza del credito.

Pertanto è possibile che, qualora secondo il giudizio di Credito Artigiano S.p.A. e/o di Credito Valtellinese S.C. la Fusione rientri nelle ipotesi sopra descritte, Casta Diva Group, Egg Events e Casta Diva Pictures decadano dal beneficio del termine e siano tenute a restituire all'istituto di credito, immediatamente ed in un'unica soluzione, l'importo residuo del loro rispettivo debito oltre ad eventuali interessi di mora, con conseguente pregiudizio per la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Post Fusione.

4.1.6. Rischi connessi all'autonomia gestionale dell'Emittente per effetto della Fusione

In seguito al perfezionarsi dell'Operazione e per effetto della stessa, Reload deterrà la maggioranza assoluta delle Azioni della Società Post Fusione.

Inoltre Reload potrà determinare le deliberazioni dell'assemblea della Società Post Fusione, tra cui la distribuzione dei dividendi e la nomina degli amministratori e dei sindaci. Al riguardo si tenga presente che, sebbene lo statuto dell'Emittente contenga previsioni in base alle quali la nomina degli amministratori avvenga sulla base di liste presentate dagli azionisti, tali liste possono essere presentate soltanto da quegli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale, peraltro, non trovando applicazione l'articolo 147 *ter* e 148 del TUF, non è previsto che

almeno uno dei componenti rispettivamente del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale debba essere di espressione dalla lista di tale minoranza qualificata.

Infine si rileva che la presenza di una struttura partecipativa concentrata e di un azionista di controllo rende la Società Post Fusione non contendibile e potrebbe impedire, ritardare o comunque scoraggiare un cambio di controllo della stessa, negando agli azionisti di quest'ultimo la possibilità di beneficiare del premio generalmente connesso ad un cambio di controllo di una società.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Premessa e al Capitolo 17 del presente Documento Informativo.

4.1.7. Rischi connessi all'attività di *due diligence* condotta sul Gruppo Casta Diva

La Fusione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Blue Note a seguito dello svolgimento di un'appropriata attività di *due diligence* legale, fiscale e finanziaria volta a valutare il Gruppo Casta Diva. Tuttavia, anche in considerazione del fatto che talune Partecipate Casta Diva Group hanno sede legale ed operano all'estero, è possibile che tale attività di *due diligence* non abbia potuto rilevare tutti gli aspetti critici relativi al Gruppo Casta Diva e che in futuro possano emergere ulteriori criticità non ancora rilevabili alla data di svolgimento della *due diligence*.

Con riferimento agli esiti della *due diligence* legale, ed in particolare per quanto riguarda le criticità non materiali riscontrate in talune società straniere, sebbene sia già stato dato corso alle attività esecutive volte a escludere o limitare eventuali rischi a carico delle stesse società, non è possibile escludere un pregiudizio economico, patrimoniale e finanziario in capo al Gruppo Post Fusione.

Nel caso in cui, successivamente alla Fusione si dovessero manifestare criticità non rilevate o non ancora rilevabili in sede di *due diligence*, ciò potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società Post Fusione, sebbene tali effetti negativi potrebbero essere mitigati qualora siano attivabili i rimedi indennitari in capo a Reload ed ai suoi soci di maggioranza, Andrea De Micheli e Luca Oddo previsti nell'Accordo Quadro e descritti al successivo Paragrafo 4.1.8 e al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.5.

Per tutto quanto precede non è, dunque, possibile escludere un pregiudizio per la Società Post Fusione o un impatto negativo sul prezzo di mercato delle Azioni della stessa.

4.1.8. Rischi connessi ai limiti di indennizzo da parte di Reload e dei soci di maggioranza della stessa

In linea con la miglior prassi di mercato attuata per operazioni analoghe all'Operazione, l'Accordo Quadro prevede l'obbligo in capo a Reload ed ai suoi soci di maggioranza, Andrea De Micheli e Luca Oddo, a indennizzare e manlevare l'Emittente anche successivamente alla Data di Efficacia della Fusione e/o le altre società del Gruppo Blue Note in relazione a l'intero ammontare di ogni onere passivo di qualsivoglia natura, passività, sopravvenienza passiva, pagamento, perdita, danno, insussistenza o minusvalenza di attivo, obbligazione, rivendicazione, mancato guadagno, azione legale, spesa e/o altro costo del Gruppo CDG, di qualsiasi natura, rispetto a quanto evidenziato bilancio di Casta Diva Group al 31 Dicembre 2015 o derivante dalla violazione o inesattezza delle garanzie rilasciate dagli stessi nell'ambito dell'Accordo Quadro.

Gli obblighi di indennizzo avranno durata fino al trentesimo giorno successivo alla data di approvazione da parte della Società Post Fusione del bilancio al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per quelli relativi alla materia fiscale che avranno durata corrispondente al relativo periodo di prescrizione maggiorato di 30 giorni (anche in deroga all'articolo 1495 del codice civile). In ogni caso, gli obblighi dei soggetti indennizzanti sopravvivranno ai termini ivi previsti, in relazione a qualsiasi richiesta di indennizzo che, alla data di scadenza dei termini di prescrizione sopra indicati, sia oggetto di procedura arbitrale o di contenzioso giudiziario.

I predetti obblighi di indennizzo, tuttavia, a seconda dei casi, non sorgeranno fino ad un importo pari a Euro 50 mila e saranno limitati all'importo complessivo di Euro 500 mila.

Tali importi rappresentano la responsabilità massima di Reload ed ai suoi soci di maggioranza, Andrea De Micheli e Luca Oddo, ai sensi dell' Accordo Quadro, pertanto, l'eventuale insorgere di oneri passivi che non fossero coperti dalle dichiarazioni e garanzie o che esulassero dalle limitazioni previste dall'Accordo Quadro, potrebbe avere effetti pregiudizievoli sulle attività e/o sulla situazione patrimoniale, economica e/o finanziaria della Società Post Fusione.

Per maggiori informazioni in merito alle garanzie, agli obblighi di indennizzo e alle relative limitazioni si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.5 del Documento Informativo.

4.1.9. Rischi connessi alla eventuale mancata realizzazione delle sinergie attese dall'Operazione

L'Operazione rientra in un progetto industriale e strategico dell'Emittente finalizzato alla crescita per linee esterne, al rafforzamento competitivo delle attuali linee di business dell'Emittente e allo sviluppo di nuovi settori comunque attinenti all'attuale attività della stessa.

Il successo dell'Operazione dipenderà, tra l'altro, dalla capacità del *management* della Società Post Fusione di integrare efficacemente le attività delle società coinvolte dall'Operazione, qualora ciò non dovesse realizzarsi la Società Post Fusione potrebbe subire un peggioramento della propria situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

4.1.10. Rischi connessi agli effetti attesi dalla Fusione

Il prezzo di mercato delle Azioni potrebbe subire un ribasso a seguito della Fusione qualora i risultati della Società Post Fusione fossero inferiori rispetto alle attese oppure non si ottenessero dalla Fusione stessa, nella tempistica e/o nella misura attesa, i benefici previsti dal mercato, dagli investitori o dagli analisti finanziari.

Sebbene l'Emittente abbia al vaglio e si stia organizzando al fine di adottare i più idonei strumenti volti a contenere eventuali anomalie delle quotazioni del titolo azionario e a regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi legati ad un eccesso di volatilità o di scarsa liquidità degli scambi, non è possibile escludere che gli investitori subiscano una perdita nell'investimento; inoltre, per i medesimi motivi, la capacità della Società Post Fusione di raccogliere, in futuro, capitale di rischio, ove deliberato, potrebbe esserne negativamente influenzata.

4.1.11. Rischi relativi all'aggregazione dei valori economici e patrimoniali risultanti dai bilanci delle singole società

Il Documento Informativo contiene l'aggregazione dei valori economici e patrimoniali risultanti dai bilanci delle singole società alla data del 31 dicembre 2015, predisposti per simulare e rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa vigente di riferimento, i potenziali effetti dell'Operazione derivanti dall'inclusione nel perimetro di consolidamento del Gruppo Blue Note anche del Gruppo CDG.

Nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa di tale aggregazione. Si evidenzia, inoltre, che in considerazione del fatto che le rettifiche sono limitate e agevolmente comprensibili, non è stata richiesta la certificazione alla Società di Revisione; in tal senso, come previsto dal Regolamento

Consob n. 11971/1999 nell'allegato 3B, Schema 1, punto 5, è risultata applicabile la fattispecie semplificativa di cui al richiamato paragrafo 5.1.2 ed è stata predisposta, in alternativa alle situazioni patrimoniali ed ai conti economici pro-forma, una relazione esplicativa degli effetti pro-forma derivanti dall'operazione riportata al precedete Capitolo 3.

Trattandosi, peraltro, di rappresentazioni costruite su ipotesi, sussiste il rischio che, qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date prese a riferimento per la predisposizione della relazione esplicativa anziché alle date effettive, non necessariamente si sarebbero ottenuti i medesimi risultati ivi prospettati. In sostanza, l'aggregazione dei valori economici e patrimoniali risultanti dai bilanci delle singole società alla data del 31 dicembre 2015 potrebbe non essere indicativa della situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle società oggetto della Fusione. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità della predetta aggregazione di dati rispetto a quelle di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria *pro forma* e al conto economico *pro forma*, gli stessi vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Infine, l'aggregazione dei valori economici e patrimoniali risultanti dai bilanci delle singole società alla data del 31 dicembre 2015 non intende in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non deve pertanto essere utilizzata in tal senso: tale aggregazione, infatti, non riflette dati prospettici poiché è predisposta in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili della Fusione e delle relative operazioni finanziarie ed economiche, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Capitolo 3 del Documento Informativo.

4.1.12. Rischi connessi alle stime e previsioni

La valutazione in merito all'opportunità della Fusione è maturata anche sulla base di alcune stime e previsioni sull'attività svolta dal Gruppo Casta Diva, sulle dimensioni dello stesso, sulle caratteristiche dei mercati in cui questo opera e sul suo potenziale posizionamento competitivo nonché una descrizione dei programmi futuri e delle strategie di sviluppo del Gruppo e della Società Post Fusione.

Tali informazioni non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti.

Tali stime, valutazioni e dichiarazioni sono state formulate, ove non diversamente specificato, dal Gruppo Casta Diva, sulla base dei dati disponibili, della specifica conoscenza del settore di appartenenza e della propria esperienza e, pertanto, costituiscono il risultato di elaborazioni effettuate dal Gruppo Casta Diva, con il conseguente grado di soggettività e l'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

Tuttavia, dette stime, valutazioni e dichiarazioni sono generalmente soggette a rischi, incertezze ed assunzioni e, pertanto, i risultati della Società Post Fusione e l'andamento del settore in cui la stessa opererà potrebbero risultare differenti da quelli ipotizzati in tali dichiarazioni, stime e valutazioni a causa di rischi noti ed ignoti, incertezze ed altri fattori enunciati, fra l'altro, nei presenti fattori di rischio e nel Documento Informativo.

4.1.13. Rischi connessi ai rapporti con il Nomad

I rapporti tra Integrae SIM, ovvero il Nomad, e l'Emittente, sono riconducibili, oltre che all'incarico di Nominated Adviser, ad un contratto di Operatore Specialista attualmente in essere. In ragione di tale contratto, alla Data del Documento Informativo, Integrae SIM detiene, esclusivamente in funzione dell'attività volta a garantire la liquidità del titolo, n. [19.500] azioni dell'Emittente.

4.1.14. Rischi connessi al mancato perfezionamento della Fusione

In data 29 aprile 2016 l'Assemblea di Blue Note riunita in sede ordinaria, udita l'esposizione del Presidente, deliberata l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, visto il disposto di cui all'articolo 2446 del codice civile e la relazione redatta ai sensi dell'articolo 2446 del Codice Civile, sulla base della straordinarietà degli eventi legati a Expo 2015 che hanno prodotto risultati negativi sulla Società ed in considerazione della Fusione, ha deliberato di non adottare alcun provvedimento immediato in conseguenza della situazione di cui all'articolo 2446 del codice civile e di riportare a nuovo tali perdite.

Per effetto del perfezionamento della Fusione i valori del patrimonio netto della Società Post Fusione saranno significativamente superiori e, pertanto, le perdite riportate al 31 dicembre 2015 risulteranno inferiori ad un terzo il capitale sociale della Società post-integrazione.

Tuttavia nel caso in cui si verifichino una o più delle condizioni risolutive previste dall'Accordo Quadro è possibile che la Fusione non si perfezioni, in tal caso l'Emittente sarà tenuta ad adottare i provvedimenti previsti dall'articolo 2446 del Codice Civile.

4.2. Fattori di rischio relativi alla Società Post Fusione e al mercato in cui opera

4.2.1. Rischi connessi alla licenza del marchio "Blue Note"

Il contratto di licenza in virtù del quale la Società Post Fusione utilizzerà il marchio Blue Note scadrà nel 2022.

Sebbene non siano, alla Data del Documento Informativo, ravvisabili motivazioni per le quali il titolare sui diritti del predetto marchio possa decidere di non rinnovare il contratto di licenza, il mancato rinnovo dello stesso, per qualsiasi motivo, comporterebbe nel breve periodo un significativo rischio di perdita di fatturato e margini; nel lungo periodo, pur ipotizzando di operare con un diverso marchio, vi è il rischio di una significativa perdita (se non sostanziale azzeramento) di avviamento rispetto a quello dell'attuale marchio.

4.2.2. Rischi connessi al mancato rinnovo del contratto di collaborazione con Radio Monte Carlo

Il contratto di collaborazione con Radio Monte Carlo, sottoscritto per la prima volta nel 2003 e da ultimo rinnovato con accordo del 1 settembre 2008, prevede una durata di 11 mesi, con rinnovo tacito allo scadere di tale periodo, salvo disdetta di una delle parti, da comunicarsi entro 60 giorni.

La collaborazione con Radio Monte Carlo ha un peso specifico rilevante nell'ambito dell'organizzazione dei concerti jazz per la Società Post Fusione, sia in termini di fatturato sia in termini di politiche di comunicazione. Sebbene tale contratto sia riferito a soggetti con i quali l'Emittente intrattiene rapporti commerciali di lunga durata e tali rapporti contrattuali siano stati in passato sempre rinnovati, tale contratto potrebbe essere rescisso, risolto, non essere rinnovato alla scadenza ovvero potrebbe essere rinnovato a termini e condizioni differenti da quelli attuali, con conseguenti effetti negativi sulla redditività dell'Emittente. In tale caso, non vi è alcuna certezza che, in futuro, l'Emittente sarà in grado di acquisire nuovi rapporti di collaborazione tali da mantenere gli attuali livelli di redditività, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo 16, Paragrafo 16.1.2.

4.2.3. Rischi connessi a fenomeni di stagionalità

L'attività di *Live Communication*, con specifico riferimento all'attività di Blue Note ante fusione, è caratterizzata da un andamento stagionale, con picchi di domanda nel periodo autunno-invernale, periodo in cui si registra una maggiore affluenza di clientela. In particolare, i periodi di massima affluenza sono i mesi tra ottobre e febbraio.

Tale stagionalità potrebbe comportare, nel periodo compreso tra i mesi di giugno e settembre, picchi di fabbisogno di cassa e, conseguentemente, periodi di tensione finanziaria. Il fattore in analisi, nella situazione della Società Post Fusione, potrà essere mitigato dai flussi finanziari generati dal Gruppo Casta Diva, il cui volume d'affari – benchè non soggetto a particolari dinamiche di stagionalità - storicamente presenta dei picchi di fatturazione concentrati nei mesi centrali dell'anno.

Si segnala, inoltre, che: (i) la Società dispone di diverse linee di credito, disponibili e a revoca, che possono consentire di assorbire eventuali fabbisogni operativi di cassa in alcuni periodi dell'anno; (ii) il *business* nel suo complesso non è *capital intensive* e, di conseguenza, la base costi è molto variabile, essendo quindi influenzata dai medesimi trend di stagionalità osservabili a livello di fatturato.

Entrambi gli elementi descritti nel precedente paragrafo costituiscono ulteriori fattori di mitigazione del rischio connesso ai fenomeni di stagionalità in analisi, il quale potrebbe portare a un possibile pregiudizio della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società Post Fusione solo qualora il Piano finanziario non venisse rispettato con scostamenti superiori a quelli previsti nelle analisi di sensitività.

4.2.4. Rischi connessi alla concorrenza nel mercato degli spettacoli dal vivo a Milano

Blue Note è uno dei principali attori nel settore dei concerti jazz sia nell'ambito della città di Milano sia a livello nazionale.

La maggior parte dei ricavi che verrà generata dalla Società Post Fusione in relazione al settore dei concerti jazz è generata nella città di Milano, caratterizzata da un'ampia e variegata offerta di servizi di intrattenimento, quali, a titolo esemplificativo, spettacoli teatrali e musicali, che, seppur con offerte artistiche differenti da quelle di Blue Note, si rivolgono in parte allo stesso *target* di pubblico dello stesso.

Pertanto, il successo dell'attività esercitata con riferimento a questo settore dalla Società Post Fusione dipende dalla capacità e dalla possibilità di acquisire e mantenere la propria clientela, all'interno di un segmento di nicchia nel quale lo stesso è tra i principali operatori ma 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. Inoltre, la Società Post Fusione si troverà ad operare, quale soggetto

privato, in un settore nel quale la presenza di operatori pubblici è particolarmente pervasiva. Tali operatori, grazie alla loro natura giuridica, godono di forme agevolate di reperimento di capitale in forma di fondi pubblici legati alla cultura. Non si può pertanto escludere che l'intensificarsi delle dinamiche dei fondi pubblici legati alla cultura possa altresì determinare un incremento della pressione concorrenziale.

In tali casi la Società Post Fusione potrebbe non essere in grado di mantenere la propria forza competitiva sul mercato con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

4.2.5. Rischi connessi alla concorrenza

Anche con riferimento agli altri settori nei quali la Società Post Fusione opererà, questa si troverà in un contesto competitivo caratterizzato da una forte presenza di altri operatori sia italiani che stranieri, i quali svolgono la propria attività sia in ambito domestico che internazionale nel campo della produzione di video e della organizzazione di eventi.

I mercati in cui opererà il Gruppo della Società Post Fusione sono altamente competitivi per la presenza di numerosi operatori dotati di organizzazioni significative sia nell'ambito della produzione di spot pubblicitari (attività attualmente svolta dal Gruppo Casta Diva a livello internazionale) che nell'ambito dell'organizzazione di eventi (attività attualmente condotta da Egg Events). Non è possibile escludere che l'intensificarsi del livello di concorrenza e i processi di aggregazione di realtà concorrenti possano condizionare in futuro l'attività del Gruppo intensificando la pressione sui prezzi e stabilendo relazioni privilegiate con clienti multinazionali.

4.2.6. Rischi connessi alla capacità della Società Post Fusione di mantenere un vantaggio competitivo nella capacità di proporre progetti innovativi

La Società Post Fusione opererà in un contesto altamente competitivo dal punto di vista dell'approvvigionamento e fidelizzazione di talenti creativi (ad esempio i registi), in un settore (comunicazione ed *entertainment*) in cui il valore delle competenze individuali ha un peso significativo sulla proposta commerciale dell'azienda. Eventuali insuccessi delle campagne pubblicitarie prodotte o una significativa riduzione dei riconoscimenti ottenuti nelle premiazioni periodiche del settore potrebbero comportare una minore capacità di attrarre talenti creativi e una conseguente riduzione del valore percepito dalla clientela. Tale situazione potrebbe, pertanto,

comportare conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società Post Fusione.

4.2.7. Rischi connessi al ricorso a prestazioni artistiche

La Società Post Fusione, dato l'elevato numero di spettacoli di musica dal vivo che tiene ogni anno e l'elevato numero di artisti coinvolti, è esposta al rischio di cancellazione degli spettacoli, per i motivi più vari ed indipendenti dalla stessa, talvolta anche con ridotto preavviso.

Sebbene il volume di cancellazioni registrato sin d'ora non sia stato tale da comportare conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, non è possibile escludere che, qualora si dovessero verificare cancellazioni reiterate, la capacità del Gruppo Post Fusione di incrementare i propri ricavi potrebbe risultare pregiudicata o maggiormente onerosa, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso. Peraltro, tali cancellazioni, comportando rimostranze da parte dei clienti, potrebbero incidere negativamente sulla fidelizzazione della clientela.

4.2.8. Rischi connessi ai contratti di lavoro e di collaborazione della Società Post Fusione

Si segnala che Casta Diva Group ha in essere diversi rapporti di collaborazione con soggetti (alcuni dei quali rivestono anche posizioni apicali) che svolgono le loro funzioni in forza di contratti di consulenza e/o collaborazione su base autonoma e non in forza di contratti di lavoro subordinato. Tenuto conto che alcuni di tali soggetti sono stabilmente inseriti all'interno della struttura di Casta Diva Group e delle altre società del Gruppo Casta Diva, non può escludersi la possibilità che gli stessi agiscano nei confronti del Gruppo Casta Diva o della Società Post Fusione per chiedere il riconoscimento della sussistenza di rapporti di lavoro subordinato, con il conseguente obbligo per il Gruppo Post Fusione di versare le differenze retributive e contributive – oltre alle relative sanzioni e interessi – oltre che di applicare ai rapporti la normativa di legge e della contrattazione collettiva di settore in materia di rapporti di lavoro subordinato.

4.2.9. Rischi connessi alla sicurezza ed a fattori geopolitici

La Società Post Fusione si troverà esposta ad un contesto internazionale nel quale, soprattutto per quanto riguarda la gestione degli eventi, la sicurezza dei partecipanti è un fattore determinante. Analogamente a quanto avvenuto nel settore turistico, le minacce derivanti dal terrorismo internazionale e l'instabilità politica di alcune aree geografiche potrebbero determinare una significativa diminuzione della propensione dei clienti a commissionare progetti che comportino

rischi per i partecipanti, o comunque a dover introdurre nuove tecnologie (es. videosorveglianza) con aumento dei costi di progetto e impatti negativi sulla marginalità.

Inoltre, la possibilità di tensioni diplomatiche tra le nazioni ed i conseguenti embarghi potrebbero minare la capacità di offerta in alcune delle aree geografiche in cui opera il Gruppo.

4.2.10. Rischi connessi all'organizzazione di grandi eventi e manifestazioni

La presenza, in aree geografiche in cui opererà la Società Post Fusione, di grandi eventi di risonanza internazionale, potrebbe determinare significative riduzioni nei budget di eventi minori destinati alla clientela aziendale. Qualora la Società Post Fusione non riuscisse ad ottenere un posizionamento di rilievo all'interno dell'evento principale, potrebbe incorrere in una perdita di fatturato nell'area di interesse con conseguenti ripercussioni sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

4.2.11. Rischi connessi all'attività di impresa e relativa copertura assicurativa

La Società Post Fusione svolgerà attività di produzione cinematografica ed organizzazione di eventi le quali, ciascuna nel proprio settore e con caratteristiche parzialmente diverse, potrebbero comunque determinare l'insorgere di incidenti, sul set cinematografico ovvero nel luogo in cui viene organizzato l'evento, con il rischio di procurare danni di difficile prevedibilità e/o quantificazione.

Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Casta Diva, che attualmente svolge le predette attività, è coperto da adeguate polizze assicurative. In ogni caso non è possibile escludere che nel caso in cui si verifichino incidenti le polizze assicurative non coprano tali situazioni ovvero non siano idonee a tenere interamente la Società Post Fusione indenne e manlevata, con possibili conseguente negative sulla sua situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

4.2.12. Rischio di concentrazione della clientela

La Società Post Fusione sarà caratterizzata da un grado di concentrazione della clientela medio-alto. Per quanto questo rischio sia mitigato da una serie di fattori tra cui (i) la presenza di un processo commerciale non centralizzato da parte dei clienti di classe A, con decisori interni diversi per area geografica/divisione, (ii) da una clientela consolidata (sebbene non vincolata da contratti a lungo termine) e (iii) da una forte e radicata presenza a livello internazionale, eventuali instabilità nel rapporto con i clienti piuttosto che con le sedi internazionali potrebbero comportare una significativa riduzione del fatturato.

4.2.13. Rischi connessi ai rapporti con i clienti

I rapporti con i clienti che richiedono i servizi offerti dalla Società Post Fusione generalmente non sono disciplinati da contratti a lungo termine, ma sono regolati da ordini aventi ad oggetto singoli eventi oppure la produzione di un singolo video o campagna pubblicitaria.

Sebbene la Società Post Fusione potrà beneficiare di un portafoglio clienti ormai consolidato e sebbene, grazie alle sinergie derivanti dall'Operazione Rilevante, il portafoglio clienti vedrà un ampliamento, non è possibile escludere che gli stessi decidano di usufruire in futuro dei servizi offerti da società concorrenti.

Peraltro, sebbene la Società Post Fusione possa vantare un management di grande esperienza e competenza nell'ambito di tutte le proprie SBU, non è possibile garantire che l'attività commerciale di reperimento di nuovi clienti possa consentire un flusso continuo e costante di fatturato.

Alla luce di quanto precede, qualora la Società Post Fusione non fosse in grado di mantenere i rapporti con i propri clienti o di deperirne di nuovi, potrebbe subire effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

4.2.14. Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio

L'Emittente storicamente ha acquistato e tuttora acquista, con riferimento alla propria attività di organizzazione di concerti, una parte significativa delle prestazioni artistiche in Dollari USA, tale essendo la valuta di riferimento del mercato internazionale musicale. Pertanto, le attività e passività anche della Società Post Fusione saranno, con riferimento a tale attività, esposte a rischi finanziari derivanti dalle fluttuazioni del rapporto di cambio Euro/Dollaro USA.

Peraltro, anche con riferimento agli altri ambiti di operatività, la Società Post Fusione opererà su scala internazionale, con una significativa incidenza dei flussi finanziari in valute diverse, sia infragruppo che verso la clientela e i fornitori. Forti discontinuità nei cambi, in assenza di adeguati strumenti di copertura, potrebbero influenzare negativamente la reddività delle produzioni internazionali.

Pertanto, non si può escludere che eventuali fluttuazioni del rapporto di cambio tra Euro e le altre valute possano produrre effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società Post Fusione.

4.2.15. Rischi connessi al modello di organizzazione, gestione e controllo *ex* D.Lgs n. 231/2001

Alla Data del Documento Informativo, né l'Emittente né il Gruppo Casta Diva hanno adottato il modello di organizzazione e gestione previsto dal D.Lgs. 231/2001 al fine di creare regole idonee a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque dotati di poteri decisionali.

In merito si precisa che la citata normativa sancisce le responsabilità degli enti (tra cui le società di capitali) per gli illeciti amministrativi dipendenti da reato, salvo che l'ente si doti di un modello di organizzazione e gestione idoneo a prevenire tali reati.

La mancata adozione del modello potrebbe esporre il Gruppo Post Fusione, nel caso in cui si verificassero i presupposti indicati dal predetto D.Lgs 231/2001, al rischio di eventuali sanzioni pecuniarie e/o interdittive con possibili effetti negativi di carattere reputazionale oltre che economico, patrimoniale e finanziario.

4.2.16. Rischi connessi ai dati economici, patrimoniali e finanziari relativi ai bilanci di Casta Diva e delle sue partecipate

L'Emittente non assume alcuna responsabilità, diretta e/o indiretta, in relazione alla veridicità, esaustività o completezza di ogni e qualsiasi informazione inerente i bilanci di Casta Diva Group e delle sue Partecipate.

Si segnala peraltro che il bilancio civilistico e consolidato di Casta Diva Group al 31 dicembre 2015 è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, la quale, in data 7 giugno 2016, ha rilasciato la propria relazione senza rilievi.

Le informazioni sui bilanci di Casta Diva Group e delle sue Partecipate contenute nel Documento Informativo sono principalmente desunte dai dati e dalle informazioni ai quali l'Emittente ha avuto accesso nel corso delle attività di *due diligence* e delle trattative condotte ai fini della stipulazione dell'Accordo Quadro.

L'Emittente, pur avendo ritenuto le predette informazioni sufficienti al fine di addivenire alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro, non può assicurare che le stesse siano vere, esaustive e complete e, pertanto, idonee a rappresentare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Casta Diva Group e delle sue Partecipate.

4.2.17. Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate

Blue Note e Casta Diva Group hanno intrattenuto, e intrattengono tuttora, rapporti con Parti Correlate. La descrizione delle operazioni con Parti Correlate concluse da Blue Note e Casta Diva Group nel corso dell'esercizio 2015 è riportata ai Capitoli 14 e 14 *bis* del Documento Informativo.

Tutte le operazioni poste in essere con le Parti Correlate rientrano nella normale attività di gestione e le condizioni previste ed effettivamente praticate in tali rapporti sono in linea con le normali condizioni di mercato, tuttavia, non vi è garanzia che, ove tali contratti fossero stati conclusi fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato o stipulato i contratti agli stessi termini e condizioni.

È opportuno segnalare che, con atto di cessione sottoscritto in data 19 dicembre 2014 Egg Events ha ceduto a Casta Diva Group i seguenti marchi: (i) EGG (stampatello) (ii) EGG (figurativo) e (iii) EGG (figurativo). Tale cessione non risulta, alla Data del Documento Informativo, trascritta presso l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi né presso l'Ufficio per l'Armonizzazione del Mercato Interno – UAMI ed i marchi risultano ancora di titolarità di Egg Events. Sebbene tali omesse registrazioni non inficino l'efficacia della cessione dei predetti marchi, esse tuttavia comportano l'inopponibilità delle stesse nei confronti dei terzi. Per ulteriori informazioni in relazione al presente contratto di cessione di marchi si rinvia al Capitolo 14 bis, Paragrafo 14.2.2.

Sempre con riferimento all'utilizzo dei marchi, occorre segnalare che Casta Diva Group utilizza il marchio comunitario Casta Diva n. 4661948 in virtù di un comodato gratuito concessole dalla società Harbinger di Andrea De Micheli & C. S.a.s. e Luca Oddo.

A mezzo di due distinte lettere, la società Harbinger di Andrea De Micheli & C. S.a.s. e Luca Oddo, titolari pro quota, del marchio comunitario Casta Diva n. 4661948, hanno concesso in comodato gratuito a Casta Diva Group il predetto marchio comunitario. In base al disposto di tale contratto Casta Diva Group sarà tenuta a cessare l'utilizzo del marchio qualora, e non appena, i comodanti dovessero farne richiesta. Sebbene remoto, in virtù delle rispettive posizioni societarie e gestionali dei signori Andrea De Micheli e Luca Oddo, sussiste il rischio che Casta Diva Group possa trovarsi nella situazione di non poter più utilizzare il marchio che la caratterizza e contraddistingue in tutto il mondo né di poterlo, a sua volta, concedere in sub-licenza alle proprie partecipate, con conseguente pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Post Fusione. Per ulteriori informazioni in relazione al presente contratto di cessione di marchi si rinvia al Capitolo 14 bis, Paragrafo 14.2.3.

4.2.18. Rischi connessi alla dipendenza da persone chiave

Le figure dei fondatori del Gruppo Casta Diva, Andrea De Micheli e Luca Oddo, sono state, e sono, fondamentali per l'affermazione del Gruppo Casta Diva in Italia e all'estero in ragione delle rispettive competenze professionali, della rete dei rapporti intrattenuti, del potenziale commerciale e della credibilità acquisita nel corso degli anni e sono pertanto rilevanti rispetto all'attuazione delle strategie di *business* e sviluppo del Gruppo che si verrà a costituire per effetto della Fusione.

Il successo del Gruppo Post Fusione dipenderà, inoltre, in misura significativa anche dall'abilità manageriale delle figure chiave a cui saranno affidati poteri decisionali relativi alla gestione, pianificazione e direzione del Gruppo.

Sebbene improbabile, in quanto Andrea De Micheli e Luca Oddo risultano essere i soci di maggioranza di Reload (la quale per effetto della Fusione verrà a detenere il 86,28% del capitale sociale della Società Post Fusione) e firmatari di un accordo di *lock up* relativamente a tali partecipazioni, l'interruzione dei rapporti di collaborazione tra la Società Post Fusione e le predette figure chiave, senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere nuove risorse apicali qualificate, potrebbe avere effetti negativi sulle prospettive di *business* della Società Post Fusione e più in generale del Gruppo Post Fusione nonché sui risultati economici e/o sulla situazione finanziaria.

Ciononostante si segnala che l'Emittente rivolge particolare attenzione alla formazione e alla crescita del proprio personale al fine di sviluppare internamente le competenze necessarie a presidiare ciascuna funzione aziendale e intende adottare, nei confronti del top management e degli altri soggetti che ricopriranno posizioni chiave, adeguati sistemi di remunerazione, fidelizzazione e incentivazione.

4.2.19. Rischi connessi all'andamento macroeconomico

Il settore della comunicazione è fortemente correlato all'andamento macroeconomico. Il persistere di situazioni di stagnazione o la riduzione di tassi di crescita di economie emergenti potrebbe determinare la riduzione dei *budget* aziendali destinati alla comunicazione, con conseguente impatto sulle vendite e sulla marginalità del Gruppo Post Fusione.

4.2.20. Rischi connessi al rispetto della regolamentazione vigente

Il Gruppo Blue Note opera in settori altamente regolamentati, pertanto anche la Società Post Fusione sarà tenuta al rispetto dei provvedimenti adottati dalle competenti autorità pubbliche e/o regolamentari.

In particolare, ricadendo l'attività di Blue Note, dal punto di vista normativo, nella fattispecie dei "locali di pubblico spettacolo" ed in quella di "somministrazione all'interno di pubblici esercizi", la stessa è soggetta, tra l'altro, alle normative applicabili ai luoghi aperti al pubblico ed in particolare alle normative in tema di inquinamento acustico, agibilità e sicurezza dei locali per il pubblico, prevenzione incendi, requisiti igienico-sanitari nonché requisiti di sorvegliabilità dei locali e di sussistenza delle prescritte condizioni di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro per tutti coloro che vi prestano la propria opera. In tale contesto, l'eventuale adozione di provvedimenti normativi e/o regolamentari più restrittivi o sfavorevoli potrebbe avere ripercussioni sull'operatività del Gruppo Post Fusione e causare un incremento dei costi e/o degli oneri finanziari o una riduzione delle risorse finanziare a disposizione della crescita che potrebbe rallentare lo sviluppo del Gruppo Post Fusione stesso. Pertanto, eventuali modifiche o evoluzioni del quadro normativo e/o regolamentare relativo potrebbe avere effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Post Fusione.

4.2.21. Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo

L'attività della Società Post Fusione può essere influenzata dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti applicabili a ciascuno dei diversi segmenti di mercato in cui il Gruppo opera.

Eventuali modifiche o evoluzioni del quadro normativo e/o regolamentare di riferimento potrebbero comportare effetti negativi sui risultati economici della Società Post Fusione.

Inoltre, non vi è certezza che il Gruppo Post Fusione sia in grado di recepire e/o di adeguarsi tempestivamente a eventuali disposizioni modificative dell'attuale regime normativo e/o regolamentare, soprattutto in caso di eventuali cambiamenti del quadro normativo straniero. Sussisterebbe, in questi casi, un rischio di mancato o non tempestivo adeguamento alla normativa italiana così come alla normativa dei paesi in cui hanno sede le Partecipate Casta Diva Group, con possibili conseguenze pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Post Fusione.

4.2.22. Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

L'ammontare dei dividendi che la Società Post Fusione sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dai ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalle spese in conto capitale e da altri fattori.

Non è possibile escludere che la Società Post Fusione possa, anche a fronte di utili di esercizio, nel rispetto della politica di distribuzione dei dividendi che potrà essere attuata dalla stessa, decidere in futuro di non procedere alla distribuzione di dividendi negli esercizi futuri.

4.2.23. Rischi connessi al sistema di controllo di gestione

Alla Data del Documento Informativo, il sistema di controllo di gestione in funzione presso l'Emittente e le società del Gruppo Blue Note, è adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale dello stesso e consente di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per le principali linee di *business.*

Per effetto del perfezionamento della Fusione, tuttavia, la Società Post Fusione ed il Gruppo ad essa facente parte dovrà dotarsi di un sistema di controllo di gestione adeguato che necessiterà, pertanto, di interventi di sviluppo coerenti con la crescita della stessa e l'implementazione delle nuove linee di *business*.

L'Emittente ha già elaborato alcuni interventi con l'obiettivo di realizzare, entro la data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, una completa integrazione della reportistica, riducendo in tal modo il rischio di errore e incrementando la tempestività del flusso delle informazioni.

Si segnala che fino al completamento del processo volto alla completa integrazione e operatività del sistema di controllo di gestione e in caso di mancato completamento dello stesso, il sistema di controllo di gestione potrebbe essere soggetto al rischio di ritardi o errori nella produzione della reportistica consolidata, con la conseguente possibilità che il *management* riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi. Inoltre, a causa della scarsa sistematizzazione del controllo finanziario delle Partecipate Casta Diva Group, il *management* verrebbe impegnato oltremodo nella attività volta a colmare tale criticità sottraendo, così, tempo all'attività di sviluppo commerciale e di gestione delle commesse.

L'Emittente ritiene, comunque, che, considerate le attuali dimensioni e attività aziendali dello stesso, il sistema di *reporting* attualmente in funzione presso l'Emittente e il Gruppo Post Fusione sia adeguato affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive della Società Post Fusione e del relativo Gruppo e che le informazioni disponibili consentano all'organo amministrativo di monitorare in modo corretto i ricavi e le marginalità del Gruppo per linee di *business*.

4.3. Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente Post Fusione

4.3.1. Rischi connessi alla negoziazione sull'AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni dell'Emittente

Le Azioni non saranno quotate su un mercato regolamentato italiano e, sebbene verranno scambiate su AIM Italia in negoziazione continua, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Inoltre, a seguito della riammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia e/o per effetto dell'Operazione, il prezzo di mercato delle Azioni potrebbe fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori ed eventi alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente, e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società. Tra tali fattori ed eventi si segnalano, tra gli altri: liquidità del mercato, differenze dei risultati operativi e finanziari effettivi rispetto a quelli previsti dagli investitori e dagli analisti, cambiamenti nelle previsioni e raccomandazioni degli analisti, cambiamenti nella situazione economica generale o delle condizioni di mercato e rilevanti oscillazioni del mercato.

4.3.2. Rischi connessi alla diluizione degli attuali azionisti dell'Emittente

A seguito dell'emissione di nuove Azioni dell'Emittente volte a soddisfare il Rapporto di Cambio relativo alla Fusione, il numero di Azioni della stessa in circolazione si incrementerà, come descritto al successivo Capitolo 17, Paragrafo 17.5.1 del Documento Informativo. Ciò comporterà una diluizione della partecipazione degli azionisti dell'Emittente esistenti alla data antecedente la Fusione.

Per effetto del perfezionamento della Fusione, a seguito dell'emissione delle Azioni a soddisfazione del Rapporto di Cambio, si avranno le due seguenti ipotesi diluitive degli azionisti:

- nel caso in cui nessuno degli attuali azionisti di Blue Note esercitasse il diritto di recesso, la partecipazione, dal 100% del capitale sociale (di cui il 1,04% è detenuto da Blue Note), si ridurrebbe al 13,72% del capitale sociale (13,58% escludendo le azioni proprie);

- nel caso in cui venisse esercitato il diritto di recesso per un valore di recesso complessivo pari a Euro 430.000 (quattrocentotrentamila), da calcolarsi sulla base della determinazione di tale valore redatta ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del Codice Civile, e gli attuali soci non esercitassero il diritto di opzione a loro concesso, la partecipazione degli attuali azionisti di Blue Note, escludendo le azioni proprie, si ridurrebbe al 11,80%.

L'incremento del numero di Azioni di Blue Note in circolazione a seguito del perfezionamento della Fusione e la diluizione degli attuali soci, potrebbe avere conseguenze negative sul valore delle Azioni dell'Emittente.

4.3.3. Rischi connessi al limitato flottante

Ad esito dell'esecuzione dell'Operazione Rilevante il flottante dell'Emittente potrebbe non essere in grado di soddisfare le esigenze di flottante minimo (pari al 10% del capitale sociale) richieste dal Regolamento Emittenti AIM Italia. Pertanto, potrebbero verificarsi rischi di possibile volatilità del prezzo delle Azioni in conseguenza della sensibile riduzione del flottante con possibili conseguenti difficoltà per gli azionisti di liquidare il proprio investimento.

Come già anticipato con il comunicato diffuso dall'Emittente in data 30 marzo 2016, al fine di supportare i programmi di crescita e di sviluppo congiunto della Società Post Fusione, è in programma un aumento di capitale sociale della stessa, le cui modalità sono ancora in corso di valutazione, il quale sarà deliberato anche in ottica di allargamento e ricostituzione del flottante minimo dopo il perfezionamento della Fusione.

In caso di mancata ricostruzione del flottante entro i limiti previsti dal Regolamento Emittenti, Borsa Italiana potrebbe revocare l'ammissione delle Azioni alle negoziazioni su AIM Italia.

4.3.4. Rischi legati ai vincoli di indisponibilità delle Azioni assunti da alcuni azionisti dell'Emittente

Nell'ambito dell'Accordo Quadro, Reload, Oddo e De Micheli, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, si sono impegnati a sottoscrivere uno o diversi accordi di *lock up* ai sensi dei quali si

obbligheranno a non trasferire, né in tutto né in parte, le Azioni detenute direttamente e/o indirettamente nella Società Post Fusione, per un periodo di 12 mesi, decorrenti dalla Data di Efficacia della Fusione.

Anche Paolo Colucci si è impegnato a non trasferire:

(i) il 100% delle Azioni detenute in Blue Note dalla data di sottoscrizione dell' Accordo Quadro alla Data di Efficacia della Fusione;

(ii) il 75% della Azioni detenute in Blue Note, per un periodo di 6 mesi, decorrenti dalla Data di Efficacia della Fusione.

A tal proposito si rappresenta che, allo scadere degli impegni di *lock-up*, la cessione di Azioni – non più sottoposta a vincoli – potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni dell'Emittente Post Fusione.

4.3.5. Rischi connessi alla non contendibilità della Società Post Fusione

Nell'ipotesi in cui la delibera di Fusione venisse approvata dalle assemblee della Società Incorporante e della Società Incorporanda, la Società Post Fusione sarà controllata di diritto da Reload.

In caso di perfezionamento della Fusione, la Società Post Fusione risulterà, pertanto, non contendibile.

4.3.6. Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, nei casi in cui:

- entro due mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta assenza del Nomad, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso;
- gli strumenti finanziari siano stati sospesi dalle negoziazioni per almeno sei mesi;
- la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea.

Nel caso in cui fosse disposta la revoca dalla negoziazione delle Azioni, l'investitore sarebbe titolare di Azioni non negoziate e pertanto di difficile liquidabilità.

5. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

5.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione (principali previsioni dell'Accordo Quadro)

5.1.1. Descrizione dell'Accordo Quadro

In data 30 marzo 2016, Blue Note, Paolo Colucci (in qualità di socio di maggioranza relativa di Blue Note), Casta Diva Group, Reload (in qualità di socio unico di Casta Diva Group), Andrea De Micheli e Luca Oddo (soci di maggioranza di Reload) hanno sottoscritto l'Accordo Quadro il quale ha lo scopo di disciplinare il progetto di integrazione tra Blue Note e Casta Diva Group che verrà realizzato attraverso la Fusione per incorporazione di Casta Diva Group in Blue Note.

L'operazione di integrazione (c.d. *business combination*) tra Blue Note e Casta Diva Group, effettuata mediante la Fusione, superando tutti gli indici di rilevanza previsti dalla scheda 3 del Regolamento Emittenti AIM Italia (come indicati nella Sezione Premessa), configura un'ipotesi di *Reverse Take-Over* ai sensi dell'articolo 14 del medesimo Regolamento Emittenti AIM Italia costituendo pertanto un'Operazione Rilevante.

Nell'ottica della valorizzazione dei propri *asset* e di incremento del *business*, con lo scopo di crescere e fornire al pubblico un'offerta sempre più vasta e completa, Blue Note ha individuato in Casta Diva Group il soggetto ideale, sia per caratteristiche sia per l'attitudine al *business* e alle attività perseguite da Blue Note, con cui addivenire alla Fusione.

In data 18 dicembre 2015, Blue Note, Paolo Colucci, Casta Diva Group, Reload, Andrea De Micheli e Luca Oddo hanno manifestato, mediante la sottoscrizione di una lettera di intenti non vincolante, il reciproco interesse a procedere ad un'integrazione delle loro attività con lo scopo di sviluppare il *business* creando sinergie tra le loro attività e condividendo i rispettivi *know how*; successivamente alla sottoscrizione della lettera di intenti, le parti hanno pertanto avviato un processo volto a verificare la fattibilità dell'Operazione Rilevante che ha portato poi alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro.

Le parti, ed in particolar modo Casta Diva Group, essendo a conoscenza del fatto che le Azioni di Blue Note sono negoziate su AIM Italia, si sono impegnate a fare in modo che tutte le fasi dell'Operazione Rilevante e tutte le attività ad essa preordinate siano svolte nel rispetto degli obblighi previsti dai Regolamenti AIM ed in particolare, con riferimento agli specifici obblighi delle società emittenti, alle disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia.

Si precisa che per effetto della Fusione Blue Note, tra l'altro, modificherà il proprio statuto sociale come meglio precisato al successivo paragrafo 5.1.2.3 In particolare, dalla data di efficacia della Fusione, l'Emittente modificherà la propria denominazione sociale (la quale diverrà Casta Diva Group S.p.A.), il proprio capitale sociale (ai fini del concambio) ed il proprio oggetto sociale (integrandolo con l'attività svolta da Casta Diva Group). Per quanto precede gli azionisti di Blue Note che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione potranno esercitare il diritto di recesso agli stessi riconosciuto a norma dell'articolo 2437, comma 1, lett. a) del Codice Civile, come meglio precisato al successivo paragrafo 5.1.2.2.

L'efficacia dell'Accordo Quadro è condizionata, tra l'altro, all'approvazione da parte degli azionisti di Blue Note del *Reverse Take-Over* e della Fusione con le modalità previste dal Meccanismo *Whitewash*, oltre che ad un recesso da parte degli stessi che consista in un valore complessivamente non superiore a Euro 430.000 (quattrocentotrentamila) sulla base della determinazione di tale valore ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del Codice Civile (fermo restando che tali ultime due condizioni sono modificabili o rinunciabili dalle parti).

L'Accordo Quadro contiene altresì le linee guida da seguire ai fini dell'esecuzione degli adempimenti propedeutici al completamento dell'Operazione Rilevante, gli impegni dei firmatari in tema di *lock up,* le disposizioni in tema di *governance* dell'Emittente da attuarsi a seguito del perfezionamento della Fusione, oltre che le dichiarazioni, le garanzie e gli obblighi di indennizzo *standard* previsti per operazioni di analoga natura.

5.1.2. Fusione

In base a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione di entrambe le società coinvolte nella Fusione, le Assemblee degli azionisti di Blue Note e di Casta Diva Group si terranno, in prima convocazione, il 18 luglio 2016, e, occorrendo, in seconda convocazione, il 19 luglio 2016, al fine di deliberare in ordine all'approvazione dell'Operazione Rilevante e, pertanto, in relazione al *Reverse Take-Over* e alla Fusione.

Gli organi amministrativi di Blue Note e di Casta Diva Group hanno predisposto, ed approvato in data 8 giugno 2016, il Progetto di Fusione, redatto ai sensi dell'articolo 2501 *ter* del Codice Civile, e le relative Relazioni degli Amministratori redatte ai sensi dell'articolo 2501 *quinquies* del Codice Civile, le quali illustrano e giustificano il Progetto di Fusione ed il Rapporto di Cambio precisando le modalità e i criteri di determinazione dello stesso.

Il Progetto di Fusione, unitamente a quanto al medesimo allegato che ne costituisce parte integrante, è stato depositato e iscritto dalle società partecipanti alla Fusione presso il Registro delle Imprese di Milano in data 13 giugno 2016 e, unitamente al resto della documentazione richiesta dall'articolo 2501 *septies* del Codice Civile di cui *infra*, è stato depositato presso le rispettive sedi sociali oltre che sul sito di Blue Note www.bluenotemilano.com.

La Fusione verrà deliberata sulla base del bilancio di esercizio di Blue Note e di Casta Diva Group chiusi al 31 dicembre 2015 i quali fungono pertanto, così come previsto all'articolo 2501 *quater*, comma 2, del Codice Civile, da Situazioni Patrimoniali di Fusione.

Il Rapporto di Cambio per la Fusione è stato determinato in buona fede tra le parti sulla base dei rispettivi bilanci di cui sopra ed è assoggettato al parere di congruità reso da Deloitte (in qualità di esperto comune nominato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501 *sexies*, comma 4, del Codice Civile, in data 15 aprile 2016, dal Tribunale di Milano) in data 17 giugno 2016.

Ai sensi dell'articolo 2501 *septies* del Codice Civile, il Progetto di Fusione, le Relazioni degli Amministratori redatte ex articolo 2501 *quinquies* del Codice Civile, la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio ex articolo 2501 *sexies*, comma 4, del Codice Civile, le Situazioni Patrimoniali di Fusione e i bilanci relativi agli esercizi di Casta Diva Group chiusi al 30 giugno 2013, al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2014 unitamente a quelli di Blue Note sono a disposizione del pubblico, dal 17 giugno 2016, presso la sede legale di Blue Note (in Milano, via della Moscova n. 18) e presso la sede legale di Casta Diva Group (in Milano, Via Paolo Lomazzo n. 34), nonché consultabili sul sito internet di Blue Note all'indirizzo www.bluenotemilano.com.

Blue Note darà attuazione alla Fusione mediante un aumento di capitale sociale in misura tale da poter emettere azioni da assegnare ai soci di Casta Diva Group in conformità al Rapporto di Cambio.

Al perfezionamento della Fusione si procederà all'annullamento dell'intero capitale sociale di Casta Diva Group.

5.1.2.1. Condizioni e presupposti della Fusione

Blue Note e Casta Diva Group addiverranno alla stipula dell'atto di Fusione, solo ed esclusivamente, qualora le seguenti condizioni risolutive non si siano avverate:

a) l'Assemblea di Blue Note chiamata ad approvare la Fusione, non approvi l'Operazione Rilevante ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia; e/o

b) la predetta delibera dell'Assemblea di Blue Note non soddisfi i requisiti di cui all'articolo 49, comma 1. Lett. g), del Regolamento Emittenti ai fini dell'esenzione di Casta Diva Group dall'obbligo di offerta pubblica di acquisto totalitaria (cd. Meccanismo *Whitewash*);

c) l'esercizio del diritto di recesso da parte di soci di Blue Note preveda complessivamente un valore di recesso superiore a Euro 430.000 (quattrocentotrentamila) sulla base della determinazione di tale valore ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del Codice Civile.

Le parti si sono comunque riservate il diritto di rinunciare alle predette condizioni in tema di recesso e in tema di esenzione dall'obbligo di offerta pubblica di acquisto totalitaria con decisione che dovrà essere assunta, entro 5 giorni dal termine ultimo per l'esercizio del recesso ex art. 2437 *bis* del Codice Civile, da parte dei Consigli di Amministrazione delle due società partecipanti alla Fusione; tale decisione verrà diffusa, mediante apposito comunicato, tramite il sistema SDIR – NIS e pubblicata sul sito internet di Blue Note www.bluenotemilano.com.

5.1.2.2. Diritto di Recesso

Agli azionisti di Blue Note che non concorressero all'approvazione della Fusione è riconosciuto il diritto di recesso, ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lettera a) del Codice Civile in quanto l'adozione dello statuto della Società Post Fusione implica per costoro un cambiamento significativo dell'attività della società di cui gli stessi saranno soci ad esito della Fusione.

In considerazione del fatto che la modifica statutaria inerente all'oggetto sociale e legittimante l'esercizio del diritto di recesso avrà effetto dal giorno di efficacia della Fusione, l'efficacia del recesso eventualmente esercitato dagli azionisti di Blue Note è subordinata e diverrà attuale solo una volta che si sarà perfezionata la Fusione e la stessa sarà divenuta efficace.

Restano, al contrario, fermi i termini per l'esercizio del recesso previsti dall'articolo 2437 *bis*, comma 1, del Codice Civile, pertanto gli azionisti che non avranno concorso all'adozione della delibera favorevole alla Fusione potranno esercitare il diritto di recesso entro e non oltre i 15 giorni decorrenti dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della predetta delibera.

Il valore di liquidazione delle Azioni in caso di esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di Blue Note è stato determinato sulla base dei criteri indicati all'articolo 2437 *ter*, comma 2, del Codice Civile.

Sulla base di quanto disposto dalla predetta norma, e col supporto dei propri *advisor,* il Consiglio di Amministrazione ha predisposto una relazione illustrativa sul valore di liquidazione delle Azioni a

favore dei soci recedenti redatta ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del Codice Civile ed è giunto alla conclusione di determinare, quale valore unitario di liquidazione delle Azioni recedute, l'importo di Euro 2,30; tale importo è stato pertanto determinato sulla base dei criteri indicati dall'articolo 2437 *ter*, secondo comma, del Codice Civile.

L'organo amministrativo non ha potuto esimersi dall'effettuare la valutazione tenendo conto, tra gli altri criteri meglio descritti al successivo paragrafo 5.1.2.4, anche della consistenza patrimoniale della Società. Al contrario, seguendo gli orientamenti pacificamente affermati nella dottrina e nella giurisprudenza nazionale ed internazionale, ai fini della valutazione, non si è tenuto conto delle prospettive reddituali e dei benefici economici derivanti dall'Operazione Rilevante. La motivazione risiede nel fatto che se l'azionista decide di recedere dalla Società in quanto non ritiene di condividere l'Operazione Rilevante e le connesse opportunità di sviluppo, non può beneficiare (né - del resto - essere pregiudicato), in sede di recesso, dei possibili effetti positivi (o negativi) derivanti proprio dall'Operazione Rilevante che lui non ha concorso a deliberare.

Alla luce di quanto precede, a fronte della Fusione, le prospettive reddituali alle quali è stato dato rilievo non hanno potuto che prescindere dall'aggregazione industriale con Casta Diva Group ed hanno tenuto in considerazione esclusivamente quelle derivanti dalla continuazione dell'attività d'impresa di Blue Note in ipotesi *stand alone.*

A seguito delle predette valutazioni l'organo amministrativo di Blue Note, nell'ottica di non penalizzare ingiustificatamente gli azionisti non recedenti e a tutela della Società e dei creditori sociali, ha ritenuto corretto adottare un criterio misto, con ponderazione dei vari metodi valutativi previsti, ivi incluso il criterio della consistenza patrimoniale, in relazione al quale si ricorda che Blue Note versa attualmente nella situazione di cui all'articolo 2446 del Codice Civile e pertanto ha ritenuto di identificare in Euro 2,30 per Azione il valore unitario di liquidazione delle Azioni ai fini del recesso.

Il Consiglio di Amministrazione di Blue Note tenutosi in data 8 giugno 2016 ha pertanto provveduto alla determinazione in Euro 2,30 del valore di liquidazione delle Azioni della stessa ai fini del recesso ottenendo, nella medesima data, il parere favorevole del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Per maggiori informazioni si rinvia alla relazione illustrativa redatta dall'organo amministrativo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del Codice Civile sul valore di liquidazione delle Azioni, che sarà resa disponibile presso la sede di Blue Note e all'indirizzo internet

www.bluenotemilano.com almeno 15 giorni prima della Assemblea chiamata ad approvare la Fusione.

Eventuali contestazioni sul valore di liquidazione delle Azioni in caso di recesso, ai sensi dell'articolo 2437 *ter*, comma 6, del Codice Civile, non modificheranno la tempistica ed il perfezionamento della Fusione.

I termini e le modalità per l'esercizio del diritto di recesso e di svolgimento del procedimento di liquidazione sono quelli indicati nella predetta relazione predisposta dall'organo amministrativo che a loro volta si riferiscono a quanto previsto all'articolo 2437 *quater* del Codice Civile; eventuali ulteriori informazioni saranno rese note mediante apposito comunicato diffuso attraverso il sistema SDIR – NIS e sul sito internet di Blue Note www.bluenotemilano.com contestualmente all'iscrizione delle presso il Registro delle Imprese di Milano delle delibere assembleari di approvazione della Fusione assunte dalle società partecipanti alla Fusione.

Come già evidenziato, si ricorda che, in virtù del disposto dell'Accordo Quadro, l'Operazione Rilevante è soggetta - salvo diverso accordo che potrà essere raggiunto tra le parti con decisione che dovrà essere assunta, entro 5 giorni dal termine ultimo per l'esercizio del recesso ex art. 2437 *bis* del Codice Civile, da parte dei Consigli di Amministrazione delle due società partecipanti alla Fusione; tale decisione verrà diffusa, mediante apposito comunicato, tramite il sistema SDIR – NIS e pubblicata sul sito internet di Blue Note www.bluenotemilano.com - alla condizione risolutiva dell'esercizio del diritto di recesso da parte di soci di Blue Note che preveda complessivamente un valore di recesso superiore a Euro 430.000 (quattrocentotrentamila) sulla base della determinazione di tale valore ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del codice civile.

Pertanto, sia nel caso in cui l'Operazione Rilevante non dovesse essere approvata dall'Assemblea dei soci di Blue Note, sia nel caso in cui il valore di recesso, determinato in base ai soci recedenti, sia complessivamente superiore a Euro 430.000 (quattrocentotrentamila) sulla base della determinazione di tale valore ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del Codice Civile, l'Operazione Rilevante non avrà luogo.

5.1.2.3. Modifiche Statutarie

Contestualmente all'approvazione del Progetto di Fusione, l'Assemblea di Blue Note delibererà l'adozione di alcune modifiche allo statuto che avranno efficacia dalla Data di Efficacia della

Fusione. La versione del nuovo statuto (nel testo accluso al Progetto di Fusione quale Allegato A) viene altresì allegata al presente Documento Informativo.

Le modifiche principali che verranno proposte all'assemblea di Blue Note sono le seguenti:

a) la denominazione sociale: con la modifica dell'"*Articolo 1 Denominazione*", in quanto la Società Incorporante assumerà la nuova denominazione sociale "Casta Diva Group S.p.A.".

b) l'oggetto sociale: con la modifica dell'"*Articolo 3 Oggetto*", in quanto la Società Incorporante modificherà il proprio oggetto sociale inserendovi l'oggetto sociale della Società Incorporanda.

c) il capitale sociale: per effetto dell'applicazione del Rapporto di Cambio e del conseguente aumento del capitale sociale per Euro 3.562.618, Blue Note emetterà a servizio del concambio n. 9.035.540 Azioni prive di indicazione del valore nominale e aventi le caratteristiche di quelle in circolazione, modificando in tal senso l'"*articolo 5 Capitale sociale*".

d) la Legale rappresentanza: con la modifica dell'"*Articolo 20 Rappresentanza della società*" viene attribuito al presidente del consiglio di amministrazione di Blue Note il potere generale di rappresentanza della stessa.

Inoltre si procederà all'eliminazione dei paragrafi relativi all'aumento di capitale deliberato in data 21 febbraio 2014 il cui termine di sottoscrizione è scaduto al 31 luglio 2014.

Per una descrizione più dettagliata dello statuto della Società Post Fusione si rinvia al successivo Capitolo 17, Paragrafo 17.2.1,

5.1.2.4. Valori attribuiti all'Incorporata e all'Incorporante

Obiettivo delle valutazioni

Nel contesto della Fusione Blue Note e Casta Diva Group sono stati assistiti dai rispettivi *advisor* finanziari terzi ed indipendenti (Emintad Italy S.r.l. per Blue Note e Kobo Capital Ltd. per Casta Diva Group), affinché gli stessi congiuntamente li assistessero nell'esecuzione delle attività valutative finalizzate alla determinazione del Rapporto di Cambio.

Lo scopo principale delle valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione è rappresentato dall'ottenimento di valori necessari ai fini della determinazione del rapporto di proporzionalità tra il 100% del capitale sociale di Casta Diva Group, che verrà annullato a seguito dell'Operazione Rilevante, ed il numero di azioni di Blue Note destinate al socio unico di Casta Diva Group, Reload, a fronte di tale annullamento.

Le società sono state valutate con criteri tali che, seppure diversi, permettono di ottenere risultati omogenei e comparabili.

Data di riferimento

Le valutazioni di entrambe le società sono riferite alle date convenzionali del 31 dicembre 2015, ossia alla data di chiusura dei rispettivi esercizi sociali.

Le valutazioni tengono in considerazione anche, se e nei modi opportuni, gli eventi rilevanti di natura patrimoniale e finanziaria che sono intercorsi in data successiva a quella convenzionale, o che sono previsti in futuro ma già noti alla data attuale in quanto connessi agli adempimenti delle parti in relazione all'Operazione Rilevante.

Le metodologie di valutazione adottate

L'individuazione delle metodologie nel processo di valutazione è stata effettuata in funzione delle caratteristiche delle società e delle attività coinvolte nell'Operazione e degli obiettivi della valutazione stessa. In linea generale il principio base delle valutazioni ai fini della determinazione dei rapporti di cambio consiste nell'omogeneità dei criteri di analisi e di stima per le società coinvolte nella fusione. Ciò comporta la selezione di criteri e metodi che rispondano a una medesima logica valutativa e che risultino più appropriati per le società oggetto di valutazione, tenuto comunque conto delle diversità che le caratterizzano, al fine di proporre valori confrontabili per la determinazione dei rapporti di cambio.

Tenuto conto dell'operatività delle società e della prassi valutativa relativa a operazioni similari in Italia ed all'estero, è stato identificato, quale metodo principale da utilizzare per la determinazione del Rapporto di Cambio, il metodo analitico denominato *Discounted Cash Flow*, considerato quello più adatto a valutare adeguatamente le previsioni di crescita futura delle Società Post Fusione. Al fine di identificare dei metodi di controllo, si è altresì fatto riferimento alle seguenti metodologie di valutazione:

a) metodi sintetici (Multipli);

b) metodi di mercato (prezzi di Borsa).

In merito alle metodologie di valutazione, di cui sopra, si ritiene opportuno specificare quanto segue:

a) Metodo analitico (*Discounted Cash Flow* o "*DCF*"). Il DCF è stato adottato per la determinazione del valore (ai fini del rapporto di concambio) per entrambe le società, Incorporante e Incorporanda, in quanto si ritiene che questo metodo (DCF) rifletta a pieno le prospettive societarie delineate dal piano industriale redatto dai *management* delle due società; di conseguenza, il metodo DCF, ai fini dell'analisi svolta per la definizione del rapporto di concambio, è stato preso a riferimento come metodo principale.

b) Metodo sintetico (Multipli). Il metodo dei Multipli è stato utilizzato anch'esso per entrambe le società. Si ritiene ragionevole utilizzare il metodo dei Multipli, come uno dei metodi di valutazione (ai fini del rapporto di concambio) in quanto rappresentativo di una valorizzazione di «mercato» e al contempo di supporto per la valorizzazione mediante il metodo DCF. Il metodo dei multipli, ai fini dell'analisi svolta per la definizione del rapporto di concambio, è stato preso a riferimento come metodo di controllo.

c) Metodo di mercato (prezzi di Borsa). Questo metodo, utilizzato unicamente per Blue Note in quanto società quotata sul mercato AIM Italia, è stato adottato con la finalità di verificare la valorizzazione emersa dall'applicazione del metodo principale con un parametro di mercato.

Determinazione del Rapporto di Cambio

Coerentemente con le risultanze dell'applicazione del metodo principale e dei metodi di controllo, gli organi amministrativi di Casta Diva Group e Blue Note hanno individuato un Rapporto di Cambio da sottoporre alla rispettive Assemblee degli Azionisti, pari a 81,328, intendendo che per effetto della *business combination*, per ogni nominali Euro 1 (uno) del capitale sociale di Casta Diva Group, i soci della stessa riceveranno n. 81,328 azioni ordinarie Blue Note, prive del valore nominale, senza conguagli in denaro.

Come indicato nel Progetto di Fusione e nella Relazione Illustrativa degli Amministratori redatta ai sensi dell'articolo 2501 *quinquies* del Codice Civile, il Rapporto di Cambio non sarà modificato per effetto dell'eventuale diritto di recesso da parte dei soci di Blue Note.

Difficoltà di valutazione

Le principali difficoltà incontrate dai rispettivi organi amministrativi nella valutazione delle società coinvolte nella Fusione sono sinteticamente le seguenti:

a) limitata comparabilità delle società oggetto di analisi e difficoltà di applicazione di metodologie omogenee.

b) le valutazioni sono state effettuate utilizzando dati economico-finanziari previsionali derivanti dai piani industriali delle società. Tali dati presentano per loro natura profili di incertezza; inoltre, essi ipotizzano la continuità dell'attuale quadro legislativo e regolamentare e non tengono in considerazione eventi di natura straordinaria attualmente non prevedibili, quali il modificarsi delle condizioni economico-finanziarie, politiche o di mercato.

c) i Metodi DCF e dei Multipli di Borsa, per entrambe le società, sono caratterizzati da risultati assoluti non sovrapponibili, in quanto influenzati diversamente, per ciascuna metodologia, da diverse prospettive circa i *value driver* sottesi ai due metodi.

d) le valutazioni sulla base del metodo DCF è basata su previsioni di flussi di cassa futuri fortemente positivi, che presuppongono per entrambe le società elevati tassi di crescita rispetto alla situazione al 31 dicembre 2015. Inoltre, il valore economico delle società calcolato con tale metodologia, risulta fortemente condizionato dalla componente legata al *terminal value*, in contrasto con le prassi valutative che delineano un equilibrio tra flussi di piano e *terminal value.*

e) le valutazioni basate sul metodo dei Multipli di Borsa sono state applicate omogeneamente, pur tenendo conto delle peculiarità delle due società oggetto di valutazione, ovvero: a) considerando le due componenti del business di Blue Note (*Entertainment* e *Food&Beverage*), e b) escludendo l'applicazione di Multipli correnti all'EBITDA 2015 di Blue Note, in quanto negativo.

f) le valutazioni basate sul metodo delle Quotazioni di Borsa, nel caso specifico di Blue Note, sono influenzate in maniera sostanziale dalla volatilità dei mercati finanziari, dal livello di liquidità dei titoli oggetto di analisi (limitato nel caso Blue Note), dalla tipologia di mercato (AIM Italia) e dall'assenza di copertura da parte delle ricerche degli analisti delle banche d'affari.

g) in merito a Casta Diva Group, si sottolinea al contempo che l'esercizio chiuso al 31/12/2015 è stato il primo anno in cui la società ha redatto un bilancio in forma consolidata; di conseguenza, per quanto sia stato predisposto un consolidato 2014 *pro forma*, la base di dati storici disponibile è da ritenere limitata. Anche per quest'ultimo motivo, il piano industriale redatto dal *management* della società, è stato costruito sulla base di *driver* specifici per singola area geografica.

Le predette oggettive difficoltà di valutazione sono state oggetto di attenta considerazione nello svolgimento delle analisi e ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

5.1.2.5. Effetti significativi della Fusione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di *business* svolta dell'Emittente stessa

Una parte significativa del *business* di Blue Note, sia per volume che per marginalità prodotte, è relativa ai servizi per la clientela B2B.

Su questa linea di *business* si prevede che, per effetto della Fusione con Casta Diva Group, Blue Note possa beneficiare di significative economie di scopo, attraverso la sinergia della *Business Unit* eventi di Blue Note con la corrispondente *Business Unit* di Casta Diva Group e l'accesso ad una più vasta clientela B2B, anche internazionale.

In particolare, si prevede che l'inserimento di Blue Note (quale *brand* di *standing* internazionale, *location* di pregio, produttore di contenuti ed eventi di qualità, aggregatore di una *community* di alto profilo socio-economico) nel ventaglio di offerte veicolate da Casta Diva Group, ed il conseguente utilizzo di Blue Note quale fornitore di contenuti e servizi, possa portare ad un maggiore sviluppo ne:

- l'utilizzo del locale per banchetti ed eventi;

- la vendita di programmi di *Corporate Hospitality* (*membership* e abbonamenti riservati alla clientela *corporate*);

- la produzione di eventi esterni al locale e di altri progetti o formati di *live communication*;

- la realizzazione di progetti di *sponsorship* e altre attività di comunicazione in associazione con il marchio Blue Note.

Altri potenziali sviluppi, nel rispetto del contratto di licenza del marchio Blue Note, potranno riguardare l'internazionalizzazione del *business*, ad esempio attraverso l'apertura di uno o più locali a marchio Blue Note in Europa.

5.1.2.6. Modalità di assegnazione delle Azioni dell'Emittente ai soci della Incorporata

Per ogni nominali 1 (uno) Euro del capitale sociale di Casta Diva Group, Reload riceverà n. 81,328 Azioni, prive del valore nominale, senza conguagli in denaro (il ***Rapporto di Cambio***).

Al servizio del concambio, Blue Note emetterà n. 9.035.540 Azioni ordinarie prive del valore nominale, che saranno attribuite a Reload in ragione del Rapporto di Cambio. Al perfezionamento della Fusione, si procederà all'annullamento dell'intero capitale sociale di Casta Diva Group.

Le Azioni assegnate in concambio a Reload avranno godimento regolare e attribuiranno alla stessa i medesimi diritti delle Azioni di Blue Note in circolazione alla data della loro emissione.

Le Azioni a servizio del Rapporto di Cambio saranno messe a disposizione del socio unico di Casta Diva Group secondo le forme proprie delle azioni accentrate presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzate, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di un giorno di borsa aperta, o dal primo giorno di borsa aperta successivo. Tale data sarà resa nota con apposito comunicato stampa diffuso attraverso il sistema SDIR – NIS e pubblicato sul sito internet di Blue Note all'indirizzo www.bluenotemilano.com, il quale conterrà anche le eventuali ulteriori informazioni in merito alle modalità di attribuzione delle Azioni.

5.1.2.7. Data a decorrere dalla quale le operazioni dell'Incorporata saranno imputate, anche ai fini fiscali, al bilancio dell'Emittente

Nell'atto di Fusione verrà indicata la data di decorrenza della Fusione stessa, ex articolo 2504 *bis* del Codice Civile, che potrà essere anche successiva alla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'articolo 2504 del Codice Civile (la ***Data di Efficacia della Fusione***).

Le operazioni di Casta Diva Group saranno imputate al bilancio di Blue Note a decorrere dal 1 gennaio 2016 e dalla stessa data decorreranno gli effetti fiscali della Fusione.

5.1.2.8. Aspetti tributari e contabili della Fusione

Per quanto attiene ai riflessi tributari, si segnala che la fusione per incorporazione è un'operazione fiscalmente neutra, ai sensi dell'articolo 172, commi 1 e 2 del Testo Unico delle Imposte sui redditi (DPR 22 dicembre 1986, n. 917).

Le Situazioni Patrimoniali di Fusione sulla base delle quali verrà deliberata la Fusione consistono nei bilanci di esercizio di Blue Note e di Casta Diva Group chiusi al 31 dicembre 2015, così come consentito dall'articolo 2501 *quater*, comma 2, del Codice Civile. Le Situazioni Patrimoniali di Fusione sono depositate presso la sede sociale di Blue Note e sono disponibili sul sito della stessa all'indirizzo www.bluenotemilano.com.

5.1.2.9. Stima delle spese totali relative alla Fusione

In caso di perfezionamento della Fusione l'ammontare delle spese totali dell'Emittente connesse all'Operazione Rilevante sono stimabili in circa Euro 600 mila.

5.1.3. Ulteriori previsioni dell'Accordo Quadro

5.1.3.1. *Governance*

L'Accordo Quadro prevede che a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione il Consiglio di Amministrazione della Società Post Fusione sarà composto da un numero di Consiglieri fino a 7 membri.

Per un periodo di 3 (tre) anni dalla Data di Efficacia della Fusione Paolo Colucci sarà nominato (e dovrà accettare tale carica) membro del Consiglio di Amministrazione della Società Post Fusione.

Nell'arco di tale periodo un membro effettivo del Collegio Sindacale di Blue Note sarà nominato su designazione di Paolo Colucci.

In adempimento a quanto precede, Blue Note si è impegnata a fare in modo che:

a) entro la Data di Efficacia della Fusione, il Consiglio di Amministrazione di Blue Note convochi l'Assemblea avente all'ordine del giorno la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione e del nuovo Collegio Sindacale;

b) entro la Data di Efficacia della Fusione l'intero Consiglio di Amministrazione e l'intero Collegio Sindacale rassegnino le proprie dimissioni con effetto dalla data di efficacia della Fusione, con rilascio, da parte di ciascuno dei membri dei predetti organi, di una dichiarazione di non aver nulla a che pretendere nei confronti di Blue Note;

c) l'Assemblea convocata ai sensi della predetta lettera a) nomini il nuovo Consiglio di Amministrazione e il nuovo Collegio Sindacale, con effetto dalla Data di Efficacia della Fusione, che comprenda le persone che verranno indicate da Paolo Colucci in conformità a quanto sopra indicato.

L'Accordo Quadro prevede, altresì, che, qualora si addivenisse allo *spin off* dell'attività di Blue Note come attualmente svolta in una società interamente controllata dalla Società Post Fusione, l'organo amministrativo della controllata sarà composto da un numero di membri fino a 5 e Paolo Colucci sarà membro del consiglio di amministrazione di Blue Note, per un periodo di 3 (tre) anni dalla Data di Efficacia della Fusione.

Infine, l'Accordo Quadro prevede che almeno fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio di Blue Note chiuso al 31 dicembre 2018, Alessandro Cavalla, attuale Amministratore Delegato di Blue Note e Amministratore Unico della sua controllata BN Eventi s.r.l., rivesta (fatta salva l'eventuale revoca per giusta causa) la posizione di Amministratore della Società Post Fusione con delega per l'esecuzione delle attività di Blue Note (come attualmente svolte) ovvero, qualora si procedesse allo *spin off* dell'attività di Blue Note in una società interamente controllata da Blue Note, Alessandro Cavalla sarà Amministratore Unico/Amministratore Delegato di tale società per la medesima durata e alle stesse condizioni sopra previste.

5.1.3.2. Obblighi di *lock up*

Con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro, Reload, Oddo e De Micheli, anche ai sensi dell'Articolo 1381 del Codice Civile, si sono impegnati a fare in modo che entro il giorno della stipula dell'atto di Fusione (e comunque subordinatamente alla stipula della stessa), gli stessi sottoscrivano con la Società Post Fusione e con il Nomad uno o diversi accordi di l*ock up* ai sensi dei quali si obbligheranno a non trasferire, né in tutto né in parte, le azioni ordinarie detenute direttamente e/o indirettamente nella Società Post Fusione, per un periodo di 12 mesi, decorrenti dalla Data di Efficacia della Fusione, salva diversa richiesta del Nomad a cui gli stessi si sono impegnati a dar seguito.

Paolo Colucci si è, invece, impegnato a non trasferire *(i)* il 100% della Azioni dallo stesso detenute dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro alla Data di Efficacia della Fusione; e *(ii)* il 75% della Azioni, per un periodo di 6 mesi, decorrenti dalla Data di Efficacia della Fusione, salva diversa richiesta del Nomad a cui Paolo Colucci si è impegnato a dar seguito.

5.1.3.3. Aumento di Capitale

I sottoscrittori dell'Accordo Quadro, con procedura distinta ed indipendente dall'Operazione Rilevante, ma, per quanto più possibile contemporanea o comunque ravvicinata nel tempo, si sono impegnati a fare in modo che Blue Note deliberi e dia esecuzione all'aumento di capitale, a servizio di un piano di sviluppo della Società Post Fusione, per importi, valori, tempistiche e modalità che devono ancora essere concordate tra gli stessi e che verranno stabilite anche in funzione delle condizioni dei mercati finanziari. L'aumento di capitale avrà esecuzione successivamente al perfezionamento della Fusione ancorché, compatibilmente con le richieste del Nomad, di Borsa Italiana e delle Parti stesse, il collocamento potrà iniziare precedentemente rispetto alla data di stipula dell'atto di Fusione stessa.

5.1.3.4. Dichiarazioni, garanzie e obblighi di indennizzo

In linea con la miglior prassi di mercato per operazioni analoghe, alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro, Reload ed ai suoi soci di maggioranza, Andrea De Micheli e Luca Oddo hanno rilasciato a Blue Note le seguenti dichiarazioni e garanzie, che esse saranno ripetute e saranno corrette e veritiere anche alla Data di Efficacia della Fusione, la cui accuratezza ha costituito presupposto essenziale per la formazione del consenso da parte di Blue Note.

Le garanzie rilasciate in favore di Blue Note sono le seguenti:

- ciascuna delle Partecipate Casta Diva Group è una società debitamente costituita, validamente esistente, ed *in bonis* secondo le leggi applicabili nella propria giurisdizione, e ha la capacità giuridica necessaria per condurre i propri affari e per essere titolare della propria attività così come essa e attualmente condotta;
- tutti i procedimenti societari, che devono essere intrapresi da o per conto di Reload o Casta Diva Group per autorizzare le stesse a sottoscrivere l'Accordo Quadro, sono stati diligentemente e opportunamente intrapresi, e l'Accordo Quadro è stato debitamente sottoscritto e costituisce obbligazione valida e vincolante per le stesse. Nessuna richiesta a, conformità con, o consenso, autorizzazione o approvazione di, o esenzione da, qualsiasi autorità è richiesto da Reload o Casta Diva Group in relazione alla sottoscrizione e all'esecuzione del presente Accordo Quadro;
- la sottoscrizione dell'Accordo Quadro e l'esecuzione delle obbligazioni da esso derivanti non danno origine ad alcuna violazione dello statuto o dell'atto costitutivo di Reload o Casta Diva Group, né ad alcun inadempimento di precedenti contratti di cui Reload o il Gruppo Casta Diva sia parte, né alla violazione di sentenze, ordinanze, ingiunzioni, lodi, decreti, leggi o regolamenti applicabili alle stesse;
- tutte le informazioni ed i dati che Oddo, De Micheli, Reload o Casta Diva Group, i loro consulenti, amministratori o dipendenti hanno fornito a Blue Note, ai suoi amministratori, dipendenti o consulenti nel corso delle verifiche svolte durante le negoziazioni precedenti la stipulazione dell'Accordo Quadro, e quelle contenute nel Documento Informativo, per quanto di competenza, sono veri e accurati e non sono viziati da omissioni che potrebbe renderli, in tutto o in parte, fuorvianti;

- il progetto di bilancio di Casta Diva Group al 31 Dicembre 2015, in conformità al quale è stato approvato il Bilancio di Casta Diva Group al 31 Dicembre 2015, è stato redatto in conformità con i Principi Contabili applicati in modo coerente, e fornisce una rappresentazione vera e corretta delle attività, passività di Casta Diva Group e del Gruppo Casta Diva alla data del 31 dicembre 2015, del loro patrimonio sociale e del loro risultato economico e dei cambiamenti nella situazione finanziaria per il periodo di riferimento;
- ciascuna società del Gruppo Casta Diva non ha alcuna passività, effettiva, potenziale o d'altro tipo, salvo (i) quanto evidenziato nel progetto di bilancio di Casta Diva Group al 31 Dicembre 2015 e che è stato riflesso nel bilancio di Casta Diva Group al 31 Dicembre 2015 e (ii) quelle incorse nel corso dell'ordinario svolgimento della propria attività dal 31 dicembre 2015.

L'Accordo Quadro prevede, inoltre, l'obbligo in capo a Reload ed ai suoi soci di maggioranza, Andrea De Micheli e Luca Oddo, di tenere indenne e manlevata l'Emittente e/o le altre società del Gruppo Blue Note anche successivamente alla data di efficacia della Fusione in relazione all'intero ammontare di ogni onere passivo di qualsivoglia natura, passività, sopravvenienza passiva, pagamento, perdita, danno, insussistenza o minusvalenza di attivo, obbligazione, rivendicazione, mancato guadagno, azione legale, spesa e/o altro costo del Gruppo CDG, di qualsiasi natura, rispetto a quanto evidenziato bilancio di Casta Diva Group al 31 Dicembre 2015 o derivante dalla violazione o inesattezza delle predette garanzie rilasciate dagli stessi nell'ambito dell'Accordo Quadro.

Gli obblighi di indennizzo avranno durata fino al trentesimo giorno successivo alla data di approvazione da parte della Società Post Fusione del bilancio al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per quelli relativi alla materia fiscale che avranno durata corrispondente al relativo periodo di prescrizione maggiorato di 30 giorni (anche in deroga all'articolo 1495 del codice civile). In ogni caso, gli obblighi dei soggetti indennizzanti sopravvivranno ai termini ivi previsti, in relazione a qualsiasi richiesta di indennizzo che, alla data di scadenza dei termini di prescrizione sopra indicati, sia oggetto di procedura arbitrale o di contenzioso giudiziario.

I predetti obblighi di indennizzo, tuttavia, a seconda dei casi, non sorgeranno fino ad un importo pari a Euro 50.000 (cinquantamila) e saranno limitati all'importo complessivo di Euro 500.000 (cinquecentomila). Tali importi rappresentano la responsabilità massima di Reload ed ai suoi soci di maggioranza, Andrea De Micheli e Luca Oddo, ai sensi dell' Accordo Quadro.

5.2. Motivazioni e finalità dell'Operazione

5.2.1. Motivazioni della Fusione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali

Casta Diva Group e Blue Note hanno individuato numerosi vantaggi derivanti dalla Fusione, derivanti da sinergie sia nell'ambito dell'offerta che, in misura minore, nella razionalizzazione delle strutture. L'integrazione di due eccellenze nel settore dell'*entertainment* italiano e di marchi rivolti sia al consumatore finale che alla clientela aziendale comporteranno un'aumentata visibilità nel mercato. Inoltre, la messa a fattor comune di competenze complementari determinerà una maggiore efficacia dell'azione commerciale e produttiva.

5.2.2. Indicazione dei programmi

L'attuale attività di Blue Note sarà inquadrata all'interno della divisione *Live Communication* della Società Post Fusione e manterrà la propria identità per quanto riguarda la gestione del *Jazz Club*. L'attuale attività di gestione eventi dell'Emittente sarà invece integrata più strettamente con la gestione della corrispondente divisione di Casta Diva Group, seguendone lo sviluppo internazionale (compatibilmente con la possibilità di utilizzo del marchio Blue Note in ragione della licenza ed eventuali estensioni).

La Società Post Fusione intende trarre beneficio dalla possibilità di accesso a contenuti, artisti, *show*, nuove produzioni, nuovi prodotti ed eventi corporate e promozionali. Per questo motivo verrà avviata una radicale attività di progettazione della nuova capacità di offerta, analizzando in particolare:

- l'utilizzo del marchio Blue Note a beneficio della divisione Live Communication di Casta Diva Group;
- l'utilizzo delle competenze nel settore della comunicazione dei fondatori e delle figure chiave di Casta Diva Group a beneficio di Blue Note;
- la realizzazione di eventi congiunti, anche esterni al *Jazz Club*, con un'offerta distintiva per la clientela aziendale.

6. DESCRIZIONE DI BLUE NOTE

6.1. Storia ed evoluzione

La Società è denominata "Blue Note S.p.A." ed è costituita in forma di società per azioni.

La Società è iscritta nel Registro delle Imprese di Milano al n. MI1614352.

La Società è stata costituita in data 09/03/2000. La durata della Società è statutariamente stabilita fino al 31/12/2050.

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia ed operante in base alla legge italiana, con sede legale in Milano, Via Moscova 18 - 20121, tel. 390260856304, sito internet www.bluenotemilano.com.

6.2. Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente

Si riportano di seguito i principali eventi che hanno segnato l'evoluzione della Società:

Dalla data della sua costituzione la Società si è concentrata nelle attività di organizzazione di spettacoli dal vivo, di somministrazione di alimenti e bevande e nella commercializzazione di altri prodotti e servizi collegati.

Nel 2003, data di apertura del Locale in Via Borsieri 37 a Milano, l'Emittente ha siglato un contratto di collaborazione con l'emittente radiofonica Radio Monte Carlo. La collaborazione con Radio Monte Carlo rappresenta un'importante strumento per la strategia di comunicazione dell'Emittente.

A fine 2008, l'Emittente ha costituito una Società, la BN Eventi Srl, al fine di meglio gestire e sviluppare l'attività di organizzazione di banchetti ed eventi per la clientela corporate.

In ciascuno degli anni dal 2010 al 2013, l'Emittente ha siglato contratti di collaborazione con la Regione Valle d'Aosta, relativi alla produzione ed organizzazione della rassegna estiva di concerti "Musicastelle in Blue", che si è tenuta ciascun anno nel mese di luglio presso la Piazza d'Armi del Forte di Bard.

Nel 2015 la società ha collaborato alla realizzazione della rassegna "Blue Note Sunday Music Village" presso il festival "Market Sound" nell'area dei Mercati Generali di Milano e tale attività prosegue con le stesse modalità nel 2016; sempre nel 2016 (dal 30 giugno al 5 luglio) la società collaborerà con il gruppo Jsh Hotels per la realizzazione della Rassegna "MarePineta Jazznights" presso il resort MarePineta di Milano Marittima.

6.3. Principali investimenti

6.3.1. Investimenti effettuati

Alla Data del Documento Informativo non sono stati effettuati investimenti al di fuori di quelli effettuati nell'ordinarietà del *business* e diversi da quelli indicati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, pubblicato sul sito www.bluenotemilano.com e allegato al presente Documento Informativo.

6.3.2. Investimenti in corso di realizzazione

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente non ha in essere alcun investimento in corso di realizzazione.

6.3.3. Investimenti futuri

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente non ha formalizzato, né è in corso di formalizzazione alcun ulteriore investimento.

6. bis DESCRIZIONE DI CASTA DIVA GROUP

6.1. Storia ed evoluzione

Sin dal 2005 il Gruppo Casta Diva, per il tramite di Casta Diva Pictures, è attivo nel settore della comunicazione avente ad oggetto la produzione di spot pubblicitari, video virali, contenuti digitali, film ed eventi aziendali. Casta Diva Group è una piccola multinazionale presente in tredici città dislocate in quattro continenti. I suoi produttori hanno lavorato alla comunicazione di più di 100 dei principali marchi a livello mondiale.

Con quattordici entità giuridiche nel mondo, un fatturato relativa all'esercizio 2015 di €20 milioni e un tasso di crescita annuo combinato (CAGR) dalla fondazione ad oggi pari al 18%[2], Casta Diva Group ha ulteriori obiettivi di crescita sia a livello geografico che di offerta.

6.2. Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'attività di Casta Diva Group

La costituzione di Casta Diva Group, a capo del Gruppo Casta Diva, è avvenuta in data 12 maggio 2009, mediante conferimento alla stessa delle partecipazioni dei soci di Casta Diva Pictures.

Nel gennaio 2005 il Gruppo Casta Diva inizia ad operare nella città di Milano assumendo la denominazione di Casta Diva Pictures. Casta Diva Pictures si concentra fin da subito sullo sviluppo

[2] Fonte: dato calcolato dal management di Casta Diva Group sulla base dei dati di bilancio non certificati e non consolidati (ad eccezione del 2015) dalla costituzione della prima entità giuridica del Gruppo ad oggi.

del *business* locale e internazionale allo stesso tempo, servendo clienti e agenzie di pubblicità multinazionali. Contemporaneamente comincia l'esplorazione per un'espansione del *business model* da casa di produzione cinematografica pubblicitaria tradizionale a *multi media company* con servizio a 360 gradi nella comunicazione.

Tra la fine del 2005 e l'inizio del 2006 il Gruppo Casta Diva inizia ad operare anche da Praga. L'ufficio in Repubblica Ceca entra nella strategia di internazionalizzazione del Gruppo CDG per creare un'offerta di produzione in un paese *low cost* con servizi di produzione efficienti e non presenti in Italia come la possibilità di realizzare riprese in location pubbliche, come stazioni o aeroporti, e il supporto dei più grossi *studios* in Europa; i *Barandof Studios*. A Praga vengono realizzate da molte produzioni americane le riprese per grossi *Block Buster* come *Narnia, Olicer Twist, Jack the Ripper, The Illusionist* e molti altri, cosa che assicura solidità e credibilità a una sede locale per il Gruppo Casta Diva.

Nel 2009 viene costituita la società di eventi EGG Events. Comincia, così, la diversificazione del *business* che unisce le esperienze del cinema a quella del *live entertainment,* tipica del mondo degli eventi. Questo porta il Gruppo Casta Diva ad avere sempre più strette relazioni con aziende (e quindi non solo con agenzie di pubblicità) e crea una sinergia messa a disposizione dei clienti per piani di comunicazione complessi e con una piattaforma multimediale.

Nel febbraio 2009 il Gruppo Casta Diva entra sul mercato dell'America latina con l'apertura di una sede a Buenos Aires. Riconosciuta da varie aziende multinazionali per il lavoro svolto in Europa, riesce a portare la propria esperienza, reputazione e metodologia di approccio nella sede latino-americana e viene da subito scelta e coinvolta dalle stesse aziende che già sta servendo nel vecchio continente come *Procter & Gamble, Mac Donald* e altre. La strategia viene da subito applicata a livello regionale senza restare relegata all'Argentina ma servendo tutta l'America latina: dal Messico al Cile.

Nello stesso anno un nuovo partner decide di investire In Egg Events (ossia nella società dedicata a eventi e piani di comunicazione). Rhea Vendors Group Spa diventa così uno dei soci di Egg Events alla quale affida le sue commesse relative ad eventi aziendali, aiutando a creare le condizioni per una ulteriore crescita della società stessa.

Nel 2010, dopo una attenta analisi del mercato pubblicitario globale, il Gruppo Casta Diva apre una sede a Londra con *Studios* a Manchester. Si intercetta così un duplice flusso di *business*: (i) produzioni che dagli Stati Uniti necessitano di essere realizzate in Europa e usano Londra come

primo punto di arrivo; (ii) Clienti Europei che hanno cominciato a centralizzare i loro servizi di comunicazione a Londra come *hub* per la regione passando da un approccio molto locale e frammentato a uno più globale e centralizzato.

Nel febbraio 2011 il Gruppo Casta Diva sbarca a Istanbul. Il *business* globale si sta spostando verso est e Asia, dove un mercato nascente dà buone opportunità ad aziende in cerca di espansione.

La Turchia offre il perfetto equilibrio tra Ovest ed Est oltre ad essere il miglior paese per incrocio di culture e religioni. Casta Diva da Istanbul comincia fin da subito a lavorare nella regione per clienti sia Europei sia del *middle east,* (tipicamente Emirati Arabi) oltre che per una porzione di clientela nord africana. Viene inoltre riconosciuta come *main player* nel mercato locale acquisendo una buna clientela e reputazione.

Nello stesso periodo viene chiuso un accordo per l'apertura di un ufficio di rappresentanza in India a Mumbai. L'intento è quello di cominciare a presidiare una regione che potrebbe essere potenzialmente favorevole al *business* del gruppo Casta Diva senza impegnare risorse eccessive in attesa di studiare il mercato e le sinergie di un sede Indiana nel gruppo. Gli sviluppi sono da subito interessanti e questo porterà a ulteriori analisi in futuro per questa regione.

Nel novembre del 2012 il Gruppo Casta Diva apre una società a New York. La strategia è quella di creare un accesso facilitato alla clientela nord americana per regioni con costi più competitivi e con maggiori ottimizzazioni di produzione. Il mercato locale non ha molti player che offrono possibilità di produzioni fuori dagli Stati Uniti sotto il controllo di un unico gruppo e Casta Diva riesce a presidiare un fetta di mercato molto specifica e senza grande concorrenza.

Il flusso di clientela dagli Stati Uniti investe dapprima la sede londinese per poi estendersi anche su Praga, Milano e Istanbul.

Nel 2013 cresce il *business* proveniente dagli Stati Uniti e allo stesso tempo si espande il *business* in Nord Africa con clienti che chiedono più supporto anche nelle regioni sub sahariane. Nasce così Casta Diva Sud Africa con sede a Cape Town. Inizialmente a supporto del network Casta Diva con clientela proveniente da varie regioni, Casta Diva Cape Town comincia preso ad approcciare anche clientela locale e a espandere il *business* supportando clienti multinazionali nell'area.

Nel 2014, la sede USA di Cast Diva Group comincia ad attuare un piano di espansione anche sul mercato locale americano. Nasce così la sede di Los Angeles. La strategia si muove su 3 diverse aree: (i) ampliamento della clientela che sfrutta il servizio internazionale, (ii) supporto della clientela

locale tipicamente basata nella *west cost* e (iii) ingresso nel mercato latino presente nel sud degli Stati Uniti e che rappresenta un quarto di tutto il mercato USA. Una forte sinergia con la sede in America Latina offre a Casta Diva USA la possibilità di entrare su questo mercato come *player* di riconosciuta esperienza e capacità.

Nel 2015 viene aperta la sede romana di Egg Events che nel frattempo ha ampliato la sua offerta a clienti istituzionali e a grandi *company* con presenza a Roma e Milano.

Nel febbraio del 2016 Casta Diva amplia la strategia di *business* per il *middle east* con una nuova sede a Beirut. Il mercato del *middle east* richiede una presenza Araba per approcciare i clienti della regione che appartenendo a questa cultura tendono a servirsi di *company* che condividano lo stesso approccio e mentalità. Anche questa sede si innesta nel network con un duplice approccio: supporto internazionale e sviluppo del business locale.

6.3. Principali investimenti

6.3.1. Investimenti effettuati

Alla Data del Documento Informativo non sono stati effettuati investimenti al di fuori di quelli effettuati nell'ordinarietà del *business* e diversi da quelli indicati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 allegato al presente Documento Informativo.

6.3.2. Investimenti in corso di realizzazione

Alla Data del Documento Informativo Casta Diva Group non ha in essere alcun investimento in corso di realizzazione.

6.3.3. Investimenti programmati per il futuro

Casta Diva Group prevede di effettuare nuove acquisizioni a livello internazionale nel corso del piano quinquennale.

7. DESCRIZIONE DELL'ATTIVITA' DI BLUE NOTE

7.1. Principali attività

7.1.1. Descrizione dell'attività dell'Emittente

7.1.1.1 Organizzazione spettacoli

Il Network Blue Note

L'Emittente, Blue Note (Milano), fa parte del network internazionale Blue Note insieme allo storico Blue Note Jazz Club del Greenwich Village di New York ed i Blue Note di Tokyo e Nagoya, in Giappone. L'Emittente organizza nella sua sede di Via Borsieri 37 non meno di 250 spettacoli all'anno, con una media di 55.000 spettatori paganti a stagione. Dall'apertura ad oggi, più di 600 mila spettatori paganti hanno assistito a spettacoli al Blue Note.

Gli Artisti

Molti dei più importanti artisti di musica *jazz, blues, soul* si sono esibiti e si esibiscono sul palco del Blue Note di Milano. Alcuni tra i principali artisti, dal 2003 al 2015, sono stati: The Blues Brothers, Stefano Bollani, Dee Dee Bridgewater, Billy Cobham, Chick Corea, Eugenio Finardi, Paolo Fresu, Pino Daniele, Malika Ayane, Al Di Meola, Incognito, Ahmad Jamal, Raphael Gualazzi, Manhattan Transfer, Wynton Marsalis, Brad Mehldau, Marcus Miller, Maceo Parker, Enrico Rava, Joshua Redman, Antonella Ruggiero, John Scofield, McCoy Tyner, Chucho Valdes, Ornella Vanoni, The Angels in Harlem Gospel Choir, Robert Cray, Cristopher Cross, Stanley Clarke, Fabio Concato, Abdullah Ibrahim, Lee Konitz, Level 42, John McLaughlin, Gino Paoli, Arturo Sandoval, Take 6 e Suzanne Vega.

La Programmazione e l'acquisto dei biglietti

Il calendario settimanale degli spettacoli va dal martedì alla domenica, con un doppio spettacolo giornaliero, alle 21 e alle 23 (23.30 durante il weekend), salvo la domenica che prevede uno show alle ore 13 durante il Sunday Brunch e uno spettacolo unico serale alle ore 21. Di norma, le esibizioni durano 75 minuti circa per ciascuno spettacolo.

L'Emittente gestisce direttamente, con propri canali e proprio personale, la commercializzazione dei titoli di ingresso agli spettacoli, che avviene: attraverso il proprio sito *web* www.bluenotemilano.com; al telefono chiamando il numero 02.69.01.68.88; presso il Box Office di Via Borsieri 37; oltre a ciò, la commercializzazione avviene anche attraverso accordi con rivenditori terzi.

Le politiche di offerta prevedono una segmentazione di prezzo volta ad incentivare sia l'acquisto in prevendita (che avviene a prezzo scontato) che la frequenza agli spettacoli, che viene resa conveniente da una serie di riduzioni di prezzo (riservate agli utenti Under 26, Over 65 o appartenenti ad uno dei numerosi Enti convenzionati con Blue Note) o dal preacquisto di titoli di accesso plurimo (con numerose forme di Abbonamento) o dalla partecipazione al Blue Note Membership Club, che offre l'ingresso gratuito o scontato oltre ad una serie di privilegi esclusivi.

Il canale di comunicazione del web ed il marketing digitale

Il calendario degli artisti e le attività organizzate da Blue Note Milano vengono promossi con un'intensa attività di PR ed ufficio stampa (con uscite giornaliere su quotidiani e stampa specializzata) e tramite una pluralità di strumenti di comunicazione, anche tradizionale (affissioni, stampati, inserzioni pubblicitarie).

Tuttavia, la Società ha implementato da tempo una strategia di comunicazione e vendita che punta soprattutto sul canale *web*. Infatti, il 70% dei circa 55.000 biglietti venduti ogni anno viene acquistato sul sito ufficiale, attivo dal 2003 con ultimo aggiornamento Marzo 2015, sito che registra oltre 50.000 contatti al mese e oltre 60.000 utenti registrati. L'Emittente produce inoltre una Newsletter inviata settimanalmente ad oltre 60.000 utenti registrati ed è attivo sui principali social network (Facebook, Twitter, Foursquare, Youtube, Flickr), dove è possibile accedere anche a contenuti fotografici e video. La Fan page ufficiale su Facebook (attiva dal 2011) conta oltre 85.000 fan e registra una crescita di circa 1.000 fan al mese.

Le Partnership

La Società ha sviluppato importanti partnership per la strategia di comunicazione e di sviluppo. Fin dalla sua apertura nel 2003, la collaborazione con Radio Montecarlo assicura all'Emittente 6 "passaggi" radiofonici al giorno su RMC1 e RMC2, oltre a citazioni, promozioni e spazi dedicati sul sito di RMC. Inoltre, ogni settimana Radio Montecarlo trasmette in diretta dal Blue Note il programma "Monte Carlo Nights", condotto dal celebre musicista e conduttore Nick The Nightfly, che propone dal vivo la musica del Blue Note.

Dal 2010 al 2013 la Società ha collaborato con la Regione Valle D'Aosta per la rassegna estiva di concerti "Musicastelle in Blue". La rassegna si svolge nella Piazza d'Armi del Forte di Bard, fortezza sabauda di fine Ottocento situata sulle Alpi Occidentali della Valle D'Aosta ed ha visto la partecipazione di artisti del calibro di McCoy Tyner, George Benson, Burt Bacharach, Incognito, Brad Mehldau, Joshua Redman, The Manhattan Transfer, Chick Corea, The Blues Brothers Band, Wayne Shorter, Dee Dee Bridgewater, Pat Metheny, Maceo Parker, Ludovico Einaudi, Paolo Fresu, Esperanza Spalding, Marcus Miller, Sarah-Jane Morris e Branford Marsalis.

Nel 2015 e nel 2016 la società ha collaborato alla realizzazione della rassegna "Blue Note Sunday Music Village" presso il festival "Market Sound" nell'area dei Mercati Generali di Milano e, nel 2016

(dal 30 giugno al 5 luglio), collaborerà con il gruppo Jsh Hotels per la realizzazione della Rassegna "MarePineta Jazznights" presso il resort MarePineta di Milano Marittima.

7.1.1.2. Ristorazione

Il servizio di ristorazione è effettuato nella stessa sala dei concerti ed offre una cucina con specialità italiane ed internazionali, una selezione di vini italiani e francesi, più di 200 cocktail e liquori dal bar. La cucina è aperta dalle 19.30 alle 24.

Dal 2003 al 2015 il servizio di ristorazione gestito dall'Emittente ha servito circa 240.000 coperti, oltre alle consumazioni dal bar.

7.1.1.3. Servizi per la clientela "corporate"

L'Emittente si propone come location per banchetti ed eventi per la clientela corporate. Dall'apertura ad oggi oltre 400 aziende hanno scelto di collaborare con Blue Note per i propri eventi, ai quali hanno partecipato oltre 45.000 utenti.

Pe ciascun evento, la proposta artistica può essere costruita ad hoc e la ristorazione può essere declinata attraverso un'ampia scelta di proposte e fasce di prezzo, dagli aperitivi ai light dinner, dai buffet a numerose proposte di cene servite. È possibile riservare in esclusiva anche solo una parte della sala, per cenare ed assistere allo spettacolo, oltre che organizzare presentazioni di prodotto ed altre attività aziendali.

Le ulteriori possibilità di collaborazione con la clientela corporate

Tra le proposte di collaborazione con aziende offerte dall'Emittente, vi sono inoltre ampie possibilità di comunicazione verso il target di Blue Note Milano, ad esempio personalizzando con il proprio marchio un'area del locale, oppure con promozioni, *sampling* di prodotto o altro, così come la possibilità di utilizzo dei contenuti di Blue Note Milano per le proprie attività di marketing o di Blue Note Milano come fornitore di servizi di consulenza artistica.

7.1.2. Fattori chiave di successo

A giudizio del management, il successo dell'Emittente è attribuibile principalmente ai seguenti fattori:

7.1.2.1. Brand

L'Emittente fa parte del network "Blue Note", insieme allo storico Blue Note Jazz Club del Greenwich Village di New York ed i Blue Note di Tokyo e Nagoya, in Giappone.

Il jazz è la più importante forma di cultura nativa degli USA e da lì ha conquistato il mondo, in tutte le sue infinite declinazioni. Questa tipologia di entertainment s'inserisce nella grande, secolare tradizione dello show business degli Stati Uniti d'America, nell'ambito della quale i più famosi jazz club sono considerati vere e proprie icone. Il Blue Note di New York è uno di questi.

7.1.2.2. Unicità del prodotto

Prima del 2003, anno di apertura del Blue Note, nella città di Milano mancava un club di livello internazionale che consentisse, ai residenti come ai visitatori internazionali, di vivere l'esperienza di una serata all'insegna dell'intrattenimento culturale di alta qualità, accompagnata da un servizio di ristorazione di alto livello.

Dalle parole del Presidente della Società, Paolo Colucci, si evince l'importanza del servizio di ristorazione integrato all'ascolto di musica di qualità: "A metà degli anni 80, vivevo e lavoravo a New York e frequentavo il Blue Note. Lì è nato il sogno nel cassetto. Lì mi è stato possibile, una sera, bere una birra con Dizzy Gillespie che aveva appena terminato il suo primo set al club e decidere che poter ascoltare, in un contesto così intimo e raccolto, la magia dell'arte musicale di un artista eccelso, potendo anche mangiar bene e bere meglio, fosse un privilegio esclusivo che non si dimentica facilmente".

Infatti l'Emittente offre un servizio di ristorazione nella stessa sala dove avvengono i concerti.

7.1.3. Programmi futuri e strategie

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente non ha in essere alcun nuovo programma e/o strategia per il futuro.

7.2. Principali mercati

La Società è attiva in via primaria nel settore degli spettacoli dal vivo (ed al contempo nella ristorazione). Il contenuto degli spettacoli è fondamentalmente riconducibile alla musica jazz.

L'attività dell'Emittente è svolta unicamente in Italia, nella città di Milano. Il mercato di riferimento dell'Emittente è quello dei concerti jazz in Italia.

La composizione dell'offerta di musica jazz sul mercato italiano

Il Jazz in Italia viene principalmente offerto al grande pubblico nell'ambito di rassegne territoriali fra cui spicca l'Umbria Jazz Festival, che nel 2013 ha festeggiato il 40°anniversario. La manifestazione,

che costituisce uno dei più prestigiosi eventi musicali a livello internazionale, rappresenta un significativo investimento volto a favorire l'indotto turistico della regione Umbria.

Negli ultimi anni sono state organizzate numerose altre rassegne locali, i cui livelli qualitativi sono influenzati dai budget resi disponibili dalle amministrazioni pubbliche e dagli sponsor. I palinsesti artistici di alcuni auditorium e teatri nelle principali città italiane prevedono annualmente alcuni spettacoli jazz con esibizioni di artisti anche di caratura internazionale. L'offerta si frammenta poi in piccoli club e locali caratterizzati dalla presenza di musica dal vivo, che per dimensioni e infrastrutture non riescono a gestire eventi di significativo richiamo.

Il settore concertistico in Italia

L'attività concertistica in generale ha registrato un calo nel corso del 2014 principalmente per effetto della riduzione dei budget delle rassegne musicali sostenute dalle pubbliche amministrazione locali, a seguito però di un consistente aumento sostenuto nel 2013. A seguire una tabella (TABELLA N.1) che fornisce il quadro dell'attività concertistica in Italia:

TABELLA N. 1

Fonte: SIAE, rapporto 2014.

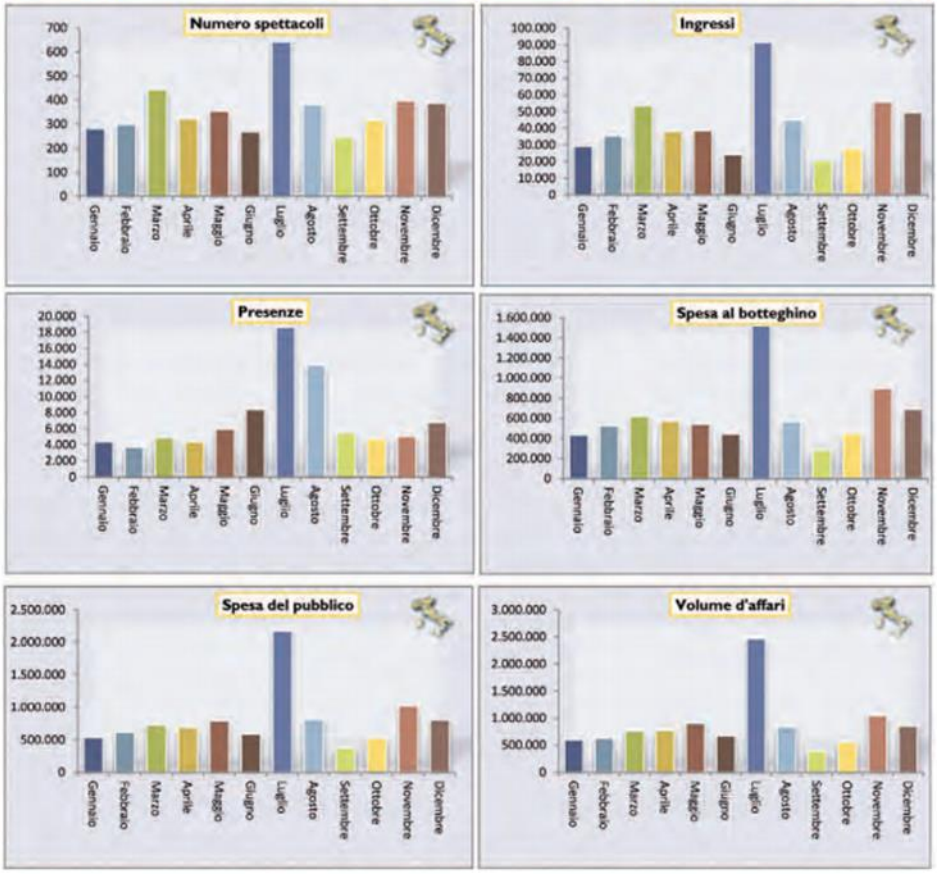
Il settore dei concerti jazz in Italia

Il settore dei concerti jazz ha sviluppato un giro d'affari nella stagione 2014 pari a oltre 10,5 M€, con dei picchi di volume concentrati nei mesi di Luglio e Novembre. A seguire una tabella (TABELLA N.2) che fornisce il quadro dei concerti jazz in Italia:

TABELLA N. 2

Attività concertistica — **C3 - Concerti Jazz**

Mese evento	Numero spettacoli	Ingressi	Presenze	Spesa al botteghino	Spesa del pubblico	Volume d'affari
Gennaio	282	29.276	4.385	435.490,50	539.833,00	596.338,00
Febbraio	298	35.486	3.711	523.557,16	614.107,50	628.627,50
Marzo	443	53.482	4.858	619.964,37	728.750,49	767.607,39
Aprile	322	38.035	4.387	570.670,14	689.617,11	776.514,10
Maggio	355	38.514	5.949	540.819,76	789.982,49	909.458,69
Giugno	269	24.044	8.384	441.899,80	589.395,53	676.319,03
Luglio	644	91.591	18.649	1.522.814,61	2.171.040,79	2.462.829,07
Agosto	380	45.037	13.897	565.493,98	813.172,54	845.488,57
Settembre	247	20.506	5.517	283.772,94	369.117,17	384.795,17
Ottobre	317	28.034	4.781	448.843,67	525.914,37	558.379,77
Novembre	397	55.722	5.034	895.126,93	1.020.564,72	1.045.345,41
Dicembre	387	49.527	6.754	687.762,74	807.809,07	856.396,81
Totale	4.341	509.254	86.306	7.536.216,60	9.659.304,78	10.508.099,51



Fonte: SIAE, rapporto 2014.

Il settore dei concerti jazz in Italia

Circa il 51% del volume d'affari del settore "Concerti Jazz" è stato realizzato nel Nord Italia. I dati SIAE confermano che l'area del Nord Ovest rappresenta il punto di riferimento del settore jazzistico

(29% del giro d'affari). A seguire una tabella (TABELLA N.3) che fornisce il quadro dei concerti jazz, in Italia, nella divisione per aree geografiche (Nord-Ovest, Nord-Est, Centro, Sud e Isole).

TABELLA N. 3

Attività concertistica — C3 - Concerti Jazz

NORD OVEST

Regione	Numero spettacoli	Ingressi	Presenze	Spesa al botteghino	Spesa del pubblico	Volume d'affari
Liguria	79	5.768	1.146	74.874,50	86.622,90	87.062,90
Lombardia	908	110.624	14.212	2.032.748,23	2.346.696,97	2.420.074,55
Piemonte	249	27.862	9.852	402.377,31	524.054,42	561.616,92
Valle d'Aosta	10	564	800	2.715,00	21.282,70	21.322,70
Totale	1.246	144.818	26.010	2.512.715,04	2.978.656,99	3.090.077,07

NORD EST

Regione	Numero spettacoli	Ingressi	Presenze	Spesa al botteghino	Spesa del pubblico	Volume d'affari
Emilia-Romagna	630	35.736	26.866	478.282,06	805.815,12	960.123,37
Friuli- Venezia Giulia	73	9.126	1.741	142.096,00	162.260,57	175.557,49
Trentino-Alto Adige	120	8.330	3.579	99.207,00	226.891,55	243.990,55
Veneto	268	32.575	7.600	643.881,79	837.085,99	847.536,99
Totale	1.091	85.767	39.786	1.363.466,85	2.032.053,23	2.227.208,40

CENTRO

Regione	Numero spettacoli	Ingressi	Presenze	Spesa al botteghino	Spesa del pubblico	Volume d'affari
Lazio	454	49.181	2.289	846.402,91	882.650,59	970.804,97
Marche	180	18.403	4.823	223.358,80	279.529,05	306.623,04
Toscana	267	28.190	2.360	351.378,40	405.901,61	424.959,61
Umbria	162	37.867	1.532	646.130,50	764.056,65	1.079.956,64
Totale	1.063	133.641	11.004	2.067.270,61	2.332.137,90	2.782.344,26

SUD

Regione	Numero spettacoli	Ingressi	Presenze	Spesa al botteghino	Spesa del pubblico	Volume d'affari
Abruzzo	47	11.363	390	174.699,03	187.331,00	200.272,86
Basilicata	25	2.500	105	21.260,00	23.308,70	23.578,70
Calabria	74	14.935	-	112.517,83	121.813,15	133.765,57
Campania	164	16.614	5.971	324.194,50	733.087,50	749.547,50
Molise	3	650	-	17.021,00	17.040,00	24.460,00
Puglia	200	28.323	1.087	288.391,44	373.224,73	398.536,73
Totale	513	74.385	7.553	938.083,80	1.455.805,08	1.530.161,36

ISOLE

Regione	Numero spettacoli	Ingressi	Presenze	Spesa al botteghino	Spesa del pubblico	Volume d'affari
Sardegna	102	20.736	-	248.158,64	403.532,61	406.086,45
Sicilia	326	49.907	1.953	406.521,66	457.118,97	472.221,97
Totale	428	70.643	1.953	654.680,30	860.651,58	878.308,42

Totale complessivo	4.341	509.254	86.306	7.536.216,60	9.659.304,78	10.508.099,51

Fonte: SIAE, rapporto 2014.

7.3. Fattori eccezionali che hanno influenzato l'attività dell'Emittente e/o i mercati in cui opera

Alla data del Documento Informativo non si sono verificati fattori eccezionali che abbiano influito sull'attività dell'Emittente.

7.4. Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Il Marchio "Blue Note"

L'Emittente ha siglato un contratto di licenza del marchio "BLUE NOTE" con scadenza nel 2022 che prevede un diritto di prelazione in caso di nuove aperture sul territorio nazionale a marchio Blue Note.

7.5. Informazioni relative alla posizione concorrenziale dell'Emittente nei mercati in cui opera

Come anticipato, l'Emittente, secondo i dati SIAE, è fra i leader di mercato in Italia nel settore dei concerti jazz e certamente il primo produttore di musica jazz della città di Milano; più in generale, con oltre 250 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.

Inoltre, essendo l'attività dell'Emittente caratterizzata dal connubio tra spettacolo dal vivo e ristorazione, la sua attività si rivolge non solo agli appassionati di jazz, o di musica, o di spettacolo dal vivo, ma più in generale ad un'utenza di medio-alto profilo, che ricerca un tipo di intrattenimento culturale sul modello dei grandi club delle capitali internazionali.

Sulla base di un sondaggio svolto nella primavera 2016, che ha visto la partecipazione di oltre 8.000 utenti registrati al sito ed alla newsletter di Blue Note, il target degli utenti delle attività dell'Emittente ha un profilo caratterizzato da:

- età adulta (30% tra 36 e 45 anni / 46% tra 46 e 65 anni)
- elevato posizionamento socio economico (Professionisti o Dirigenti 33% / Imprenditori 7% / Impiegati 46%)
- ramificazione territoriale (Milano Città 41% / Provincia 20% / altre province della Lombardia 21% / fuori Lombardia 15%)

7.bis DESCRIZIONE DELL'ATTIVITA' DI CASTA DIVA GROUP

7.1. Principali attività

7.1.1. Descrizione dell'attività di Casta Diva Group

Casta Diva Group opera nella produzione di "*branded video content*" ((produzione di spot pubblicitari e video virali, €14 milioni di fatturato nel 2015[3]) e nella "*live communication*" (realizzazione di eventi, €6 milioni di fatturato 2015[4]). Una terza area di *business*, strettamente correlata alla produzione video, è costituita da "cinema & TV", avviata a partire da quest'anno. Alcuni tra i principali clienti sono marchi noti a livello internazionale tra i quali Procter & Gamble, Perfetti Van Melle, Vodafone, L'Oréal, Danone, Henkel, Johnson & Johnson, Nestlé, Roche, Samsung, Unilever, Dr. Oetker, Colgate, Quilmes, Unipol, Invesco, J.P. Morgan.

L'elenco dei premi e riconoscimenti ottenuti nel corso degli anni da Casta Diva Group testimonia la qualità delle sue produzioni:

- Cannes Lions International Festival of Creativity 2015
- Mobius Award 2015
- LIA - London International Awards 2015
- Epica Awards 2015
- EUBEA – European Best Event Awards 2015, 2009, 2008
- Key Award 2015, 2012, 2009
- XXII Events & Relational Strategies Grand Prix 2015
- NC Digital Awards 2015
- XXVIII International Grand Prix Advertising Strategies, 2015
- Bea – Best Event Awards 2011, 2010, 2009, 2008, 2007
- NC Awards 2015, 2010
- 14th Mediastars

[3] Fonte: Management di Casta Diva Group, sulla base dei bilanci civilistici ufficiali ed in assenza di un consolidato certificato.
[4] Fonte: Management di Casta Diva Group, sulla base dei bilanci civilistici ufficiali ed in assenza di un consolidato certificato.

- Freccia d'Oro 2010

7.1.1.1. La SBU dedicata al *Branded video content*

La SBU dedicata al *Branded Video Content* copre le attività di Casta Diva Group nella produzione di spot pubblicitari e prodotti video in genere destinati alla comunicazione di prodotti e servizi da parte della aziende verso il pubblico. Lo spot pubblicitario rappresenta un elemento centrale nelle campagne di comunicazione delle aziende; la digitalizzazione dei processi di comunicazione, con l'incremento di quota del materiale video nella fruizione internet, ha rafforzato questa centralità.

La SBU è organizzata per commessa, il cui responsabile è il producer, il quale ha un duplice ruolo di produzione dello spot e di gestione del cliente. La struttura è estremamente snella, avendo l'azienda scelto di non integrarsi verticalmente investendo in studi e attrezzature. Pertanto, ogni commessa viene progettata *ad hoc*, assemblando le risorse necessarie (*location*, regista, attori, materiale di scena ecc.). Il cliente può essere sia l'azienda produttrice, sia l'agenzia di pubblicità che copre la parte creativa. È da sottolineare come i trend di settore indichino l'aumentata facilità da parte delle case di produzione di entrare in contatto diretto con i clienti finali sulla base della loro capacità di proporre idee innovative, attrarre registi affermati o emergenti e gestire "*shooting*" multipaese ad elevata complessità.

Questa SBU rappresenta la maggioranza del fatturato e la totalità di presenza internazionale. Il modello di sviluppo che i soci fondatori hanno adottato ha permesso di integrare con successo case di produzione locali nei vari paesi, in base ad una proposta di sviluppo basata su (1) l'appartenenza ad un gruppo internazionale, con la capacità di proporsi come fornitore a clienti multinazionali, (2) il riposizionamento da subfornitori ("*service company*") a case di produzione ("*production company*"), aumentando di conseguenza il presidio sulla clientela.

7.1.1.2. La SBU dedicata alla *Live Communication*

La SBU *Live Communication* è nata nel 2007 con l'acquisizione di Egg Events, società specializzata nella gestione di eventi, ed è per ora attiva solo in Italia. L'offerta e la struttura organizzativa sono molto simili alla SBU principale: l'*event manager*, equivalente del *producer*, rappresenta il capo commessa che, a fronte di esigenze della clientela (rappresentata da aziende, enti e, in casi particolari, da privati), progetta un evento sempre altamente personalizzato che include la scelta della location, l'organizzazione, la creatività collegata, il *catering*, l'ospitalità ecc.

Questa SBU si integra in vario modo con gli altri attori della filiera di settore (agenzie di pubblicità, *tour operator*, gestori di infrastrutture, altre società di servizi) e può avere un ruolo di "*system integration*" dell'evento o di subfornitura di singole parti di esso.

E' da sottolineare la crescente integrazione, nell'ambito degli eventi, con altri strumenti di comunicazione. In particolare, il tema dello "*user engagement*" prima, durante e dopo l'evento è un tema con cui si confrontano tutti gli organizzatori e che presuppone la capacità di gestire con efficacia altre leve, in primis quella digitale.

7.1.1.3. La SBU dedicata a Cinema & TV

La SBU Cinema & TV è stata avviata ad inizio 2016 per la volontà del *management* di Casta Diva Group di sfruttare le opportunità in quest'area, capitalizzando sull'esperienza come casa di produzione. Organizzativamente la SBU intende mantenere la stessa logica di snellezza della SBU *Branded Video Content*, costruendo al proprio interno unicamente una sempre maggiore capacità di selezione progetti ed attrazione talenti ("*directors' club*"). Attualmente la SBU ha in gestione, a vari livelli di avanzamento, tre lungometraggi e una serie TV. Responsabile della SBU è Massimo Cosenza, produttore di lunga esperienza che presta la propria attività in favore di Casta Diva Pictures sulla base di un contratto di consulenza.

7.1.2. Fattori chiave di successo

L'azienda è dotata di caratteristiche coerenti con i fattori critici di successo del settore. In primo luogo, è fortemente integrata a livello globale, offrendo al cliente un network uniforme ma non centralizzato. In secondo luogo, ha sviluppato nel tempo alcune collaborazioni con clienti importanti, tra i quali il principale è Procter&Gamble che, sebbene - come da prassi del settore - non siano mai state formalizzate per iscritto, durano da svariati anni. Infine, è molto attenta alla ricerca di talenti creativi, avendo centralizzato un *Directors Lab* che effettua uno *scouting* sistematico di nuove proposte.

7.1.3. Programmi futuri e strategie

Il Gruppo Casta Diva persegue una strategia di crescita basata su quattro pilastri:

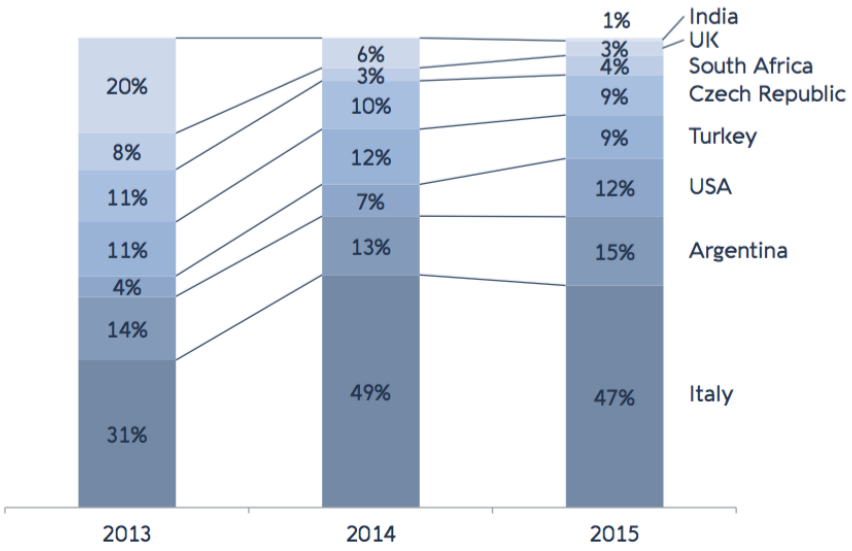
- sviluppo internazionale, espandendo l'attuale offerta in regioni ad alta crescita (Sud-Est Asiatico, Medio Oriente, America Latina, Germania) e replicando per gli eventi il percorso di sviluppo internazionale seguito nella produzione di spot;

- sviluppo di partnership globali, in particolar modo con alcuni clienti in portafoglio, con una presenza multinazionale, dando la priorità al settore del food&beverage;
- estensione dell'offerta nel "live communication", facendo leva sulle tecnologie digitali per estendere il rapporto con il consumatore/spettatore e costruendo eventi proprietari a più alta marginalità;
- "fiction & storytelling", sviluppando una vera e propria divisione a partire da alcuni progetti avviati (tre lungometraggi e una serie TV).

7.2. Principali mercati

Casta Diva Group opera a livello internazionale, con una quota di fatturato estero superiore al 50%, interamente sviluppata dalla divisione "*Branded Video Content*". I clienti sono rappresentati da grandi aziende attive nel largo consumo e nei servizi, e in genere in settori nei quali la spesa pubblicitaria ha un peso importante nel budget aziendale. Il processo di acquisto è generalmente controllato dalle direzioni marketing dei clienti, con un ruolo importante rivestito dall'agenzia pubblicitaria, la quale svolge il ruolo di coordinamento e leadership creativa del processo. E' importante sottolineare come l'intero settore, per motivi legati alla professionalizzazione delle strutture clienti e al ribilanciamento delle posizioni competitive tra agenzie e case di produzione, favorito anche dall'espansione del digitale, vada riconfigurando i processi caratteristici. Ciò significa che spesso case di produzione come Casta Diva Group acquistano un peso maggiore nel rapporto con la clientela, trasformandosi da meri esecutori in veri e propri partner per tutte le leve della comunicazione.

I principali mercati nei quali opera il Gruppo Casta Diva sono rappresentati nel grafico (% sul fatturato, dati non soggetti a revisione):



Fonte: analisi Casta Diva Group, Kobo Funds.

7.3. Fattori eccezionali che hanno influenzato l'attività dell'Emittente e/o i mercati in cui opera

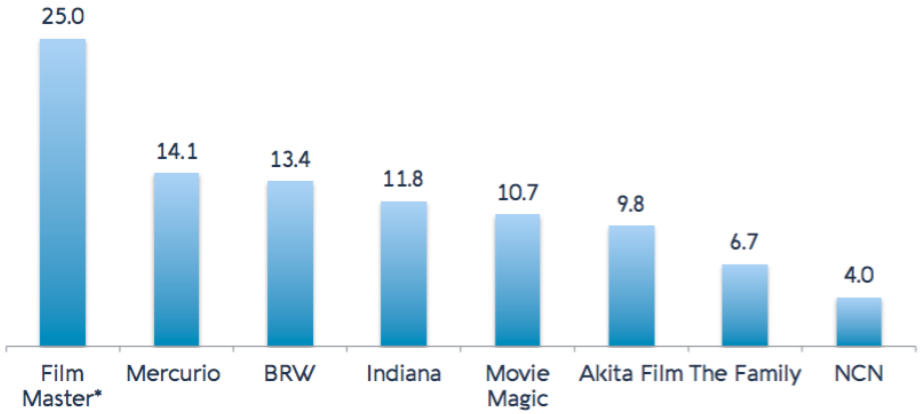
Alla data del Documento Informativo non si sono verificati fattori eccezionali che abbiano influito sull'attività del Gruppo Casta Diva.

7.4. Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Alla data del Documento Informativo, per quanto di conoscenza dell'Emittente, il Gruppo Casta Diva non dipende da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione.

7.5. Informazioni relative alla posizione concorrenziale dell'Emittente nei mercati in cui opera

Con riferimento allo scenario italiano del settore della produzione di filmati pubblicitari, il Gruppo è posizionato tra le società leader. I principali concorrenti sono (fatturati 2014 in milioni di €):



Fonte: bilanci, interviste al management.

(*) fatturato al netto della divisione eventi

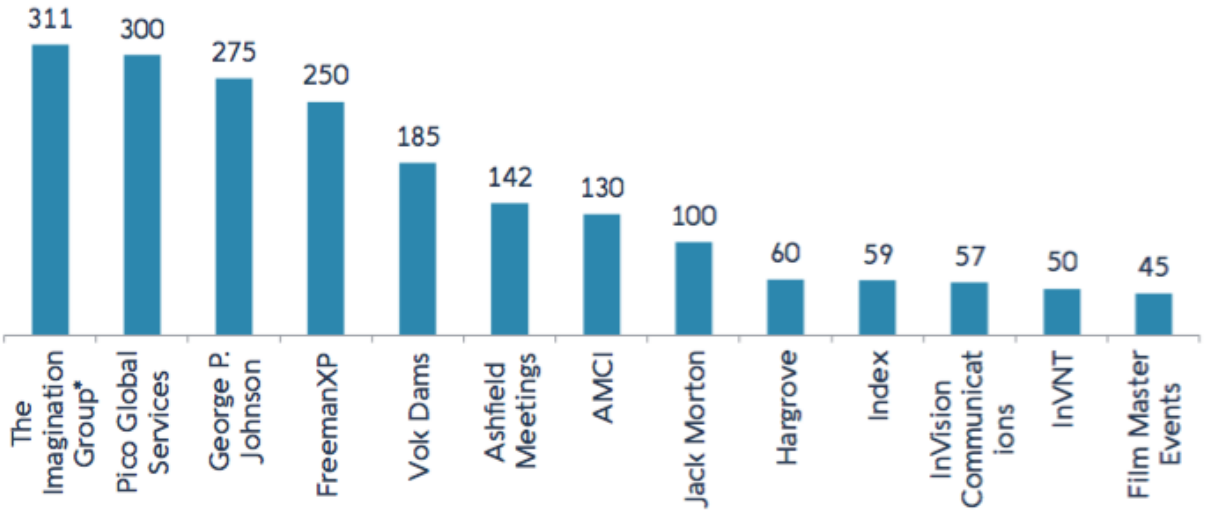
La tabella seguente riepiloga il posizionamento competitivo del Gruppo nei confronti della concorrenza:

COMPETITIVE SCENARIO, ITALY (◯ = weakness, ● = strength)

	Offering					Positioning	
	Directors	Production			Other services	International presence	Digital knowledge
		Commercials	Cinema	TV			
Film Master	◕	✔			Events, service	◑	◔
BRW	◑	✔	✔	✔	Service	◔	◕
Indiana	◕	✔	✔	✔	Publishing, service	◔	◕
Mercurio	◕	✔	✔	✔		◯	◔
Movie Magic	◑	✔				◔	◯
Casta Diva	◕	✔	✔	✔	Events, service	◕	◕

Fonte: analisi Casta Diva Group, Kobo Funds.

Il settore degli eventi è altamente frammentato, anche se emergono alcune realtà, soprattutto statunitensi, con una forte presenza internazionale (previsioni di fatturato 2015 in milioni di €):



Fonte: Special Events, UK Companies House

(*) fatturato che include altri servizi oltre agli eventi

8. STRUTTURA ORGANIZZATIVA DELL'EMITTENTE

8.1. Descrizione del gruppo a cui appartiene Blue Note

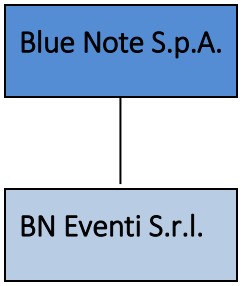
Alla Data del Documento Informativo, Blue Note non appartiene ad alcun gruppo. Per maggiori informazioni sui principali azionisti di Blue Note si rinvia al Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

Le informazioni relative al Gruppo Blue Note sono contenute nel paragrafo 8.2 che segue.

8.2. Descrizione del Gruppo Blue Note

Alla Data del Documento Informativo Blue Note detiene il 100% del capitale sociale di BN Eventi, società che si occupa prevalentemente dell'organizzazione di banchetti ed eventi per la clientela *corporate* all'interno del locale Blue Note di Milano.

Di seguito è illustrata la struttura del Gruppo Blue Note.



8. bis STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO CASTA DIVA

8.1. Descrizione del Gruppo Casta Diva

Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale di Casta Diva Group è interamente detenuto da Reload, il cui capitale sociale è così ripartito:

- Andrea De Micheli detiene il 38,23% di Reload;
- Luca Oddo detiene il 38,23% di Reload;
- Raffaele Cozza D'Onofrio detiene il 4,49% di Reload;
- Fabio Nesi detiene il 4,49% di Reload;
- Reha Vendors S.p.A. detiene il 9,49% di Reload;
- Jean Marc Droulers detiene il 3,04% di Reload; e
- Green Bone S.r.l.s. Unipersonale detiene il 2,03% di Reload.

Casta Diva Group non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Reload S.r.l. ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile.

8.2. Descrizione del Gruppo Casta Diva

Alla Data del Documento Informativo Casta Diva Group detiene le seguenti partecipazioni:

(i) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Casta Diva Pictures. Tale partecipazione è stata conferita in natura a Casta Diva Group all'atto della sua costituzione da Andrea Giovanni Rodolfo De Micheli, Luca Rodolfo Giudo Oddo, Claudio Felice Valdetara, Raffaele Pasquale Odoardo Cozza D'Onofrio e Fabio Antonio Leonetto Nesi;

(ii) una partecipazione pari al 77,78% del capitale sociale di Egg Events, il restante 22,22% del capitale sociale di Egg Events è detenuto per il tramite di Casta Diva Pictures;

(iii) una partecipazione pari al 90% del capitale sociale di Casta Diva Pictures S.r.o. (società costituita in base alle leggi della Repubblica Ceca);

(iv) una partecipazione indiretta, detenuta per il tramite di Casta Diva Pictures, pari al 45% del capitale sociale di Zoom Films Production S.r.o. (società costituita in base alle leggi della Repubblica Ceca);

(v) una partecipazione pari al 90% del capitale sociale di Casta Diva Pictures Ltd (società costituita in base alle leggi del Regno Unito);

(vi) una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Zeta Film Productions Ltd (società costituita in base alle leggi del Regno Unito);

(vii) una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Casta Diva Pictures Filmcilik Limited Sirkety (società costituita in base alle leggi della Turchia);

(viii) una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Zmedya Limited Sirkety (società costituita in base alle leggi della Turchia);

(ix) una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Casta Diva Pictures S.a. (società costituita in base alle leggi dell'Argentina);

(x) una partecipazione pari al 50% del capitale sociale Zeta Film Productions Proprietary Limited T/A Casta Diva Pictures (società costituita in base alle leggi del Sud Africa);

(xi) una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Cdsa Film Production Services Proprietary Limited (società costituita in base alle leggi del Sud Africa);

(xii) una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Casta Diva Pictures Corp (società costituita in base alle leggi degli Stati Uniti d'America);

(xii) una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Casta Diva Pictures sal (società costituita in base alle leggi del Libano).

Alla Data del Documento Informativo, il Gruppo Casta Diva dispone, altresì di uffici di rappresentanza nelle seguenti città: di Monaco, Mumbay e Montevideo oltre che di una unità locale (per il tramite di Egg Events) nella città di Roma.

9. PROBLEMATICHE AMBIENTALI RELATIVE ALL'EMITTENTE E A CASTA DIVA

9.1. Problematiche ambientali

Alla Data del Documento Informativo, anche in considerazione dell'attività svolta dall'Emittente e da Casta Diva Group, le stesse non risultano a conoscenza di problematiche ambientali inerenti allo svolgimento della propria attività.

10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI DELL'EMITTENTE

10.1. Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 16 dello Statuto il Consiglio di Amministrazione di Blue Note è composto da un numero di membri non inferiore a 3 (tre) e non superiore a 9 (nove).

Alla Data del Documento Informativo, il Consiglio di Amministrazione di Blue Note è composto dai seguenti membri, nominati dall'assemblea del 21 febbraio 2014 ed in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Paolo Alfonso Colucci	Presidente	Napoli – 27 febbraio 1959
Alessandro Cavalla	Amministratore Delegato	Milano – 13 maggio 1964
Benedetto Lonato	Amministratore	Genova – 3 maggio 1980

Per la composizione del consiglio di amministrazione della Società Post Fusione si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.2 nonché al Capitolo 17, Paragrafo 17.1.

Di seguito si riporta un breve *curriculum vitae* di ogni amministratore, dai quali emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Paolo Alfonso Colucci
Dopo aver conseguito nel 1981 la laurea con lode in Giurisprudenza presso l'Università Federico II di Napoli, ha ottenuto nel 1984 un *Master of Laws* (L.L.M.) presso la Harvard Law School (U.S.A.). Nel biennio 1984-1985 ha collaborato presso lo Studio Legale Chadbourne Park a New York. Nel 1988 ha fondato lo Studio Legale Lega Colucci e Albertazzi, divenuto nel 1996 la sede italiana dello Studio Legale Freshfields. Nel 2004 ha fondato a Milano lo Studio Legale LCA Lega Colucci e Associati.r. Nel 2001 ha fondato il Blue Note di Milano. Successivamente, nel 2004 ha fondato a Napoli Arterra Bioscience S.r.l., società attiva nella ricerca biotecnologica in agricoltura e cosmetica, nella quale detiene una quota di minoranza e ricopre il ruolo di Presidente.

Alessandro Cavalla

È associato dal 1986 al 1994 a Barley Arts, società specializzata nell'organizzazione di concerti e spettacoli. Nel 1995 ha fondato il Tunnel Club, locale di pubblico spettacolo milanese. Dal 2002 al 2009 è stato Partner di Casi Umani S.r.l., società di consulenza in ambito *marketing* e commerciale rivolto al segmento musica e spettacolo e dal 2009 è Amministratore Delegato di Blue Note.

Benedetto Lonato

Laureato presso l'Università di Genova nel 2005 in giurisprudenza, è avvocato dal 2009. Si occupa prevalentemente di M&A, diritto societario, diritto commerciale, contrattualistica nazionale ed internazionale con particolare riferimento ai settori *web* e *shipping*. È membro del comitato giovani di ASLA – Associazione Studi Legali Associati. Parla italiano ed inglese.

Nella tabella che segue sono indicate, per quanto a conoscenza di Blue Note, tutte le società di capitali o di persone (diverse dalle società del Gruppo Blue Note) in cui componenti del Consiglio di Amministrazione di Blue Note siano, o siano stati, membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, oppure soci, negli ultimi 5 anni, con indicazione circa il loro *status* alla Data del Documento Informativo.

Nome	Società	Carica o partecipazione	*Status*
Paolo Alfonso Colucci	Arterra Bioscience S.r.l.	Amministratore	In essere
	Haemonetics Produzione Italia S.r.l.	Amministratore	Cessato
Alessandro Cavalla	Sottoscala S.r.l.	Amministratore unico	In essere

10.2. Collegio Sindacale

Alla Data del Documento Informativo, il Collegio Sindacale di Blue Note è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) supplenti, nominati con assemblea ordinaria del 21 febbraio 2014, che resteranno in carica per un periodo di tre esercizi, sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. I componenti del Collegio Sindacale di Blue Note sono indicati nella tabella che segue:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Carlo Virgilio Bosello	Presidente	Milano – 8 maggio 1960
Gualtiero Ioimo	Sindaco Effettivo	Napoli – 12 giugno 1968
Davide Mantegazza	Sindaco Effettivo	Milano – 21 gennaio 1965
Rosario Chirico	Sindaco Supplente	Castellammare di Stabia – 20 luglio 1977
Cristian Gennari	Sindaco Supplente	Piacenza – 6 luglio 1970

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità richiesti dall'articolo 2399 del Codice Civile.

Si riporta qui di seguito un breve *curriculum vitae* di sindaco di Blue Note, dai quali emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Carlo Virgilio Bosello
Diplomato all'I.T.C. Nicola Moreschi di Milano nel 1979, è iscritto all'ordine dei Dottori Commercialisti di Milano dal Giugno 1983. Dalla suddetta data svolge attività professionale con il proprio studio e si occupa principalmente di problematiche societarie e fiscali con specifiche competenze nel settore finanziario ed industriale. Nel 2009 ha fondato lo studio professionale Bosello & Associati, di cui è *senior partner.* È Presidente del collegio sindacale (o sindaco unico di 16 (sedici) società operanti nel settore industriale, del terziario e finanziario ed è membro effettivo del collegio sindacale di 6 (sei) società. Si occupa del settore "*no profit*" nell'ambito di associazioni e fondazioni.

Gualtiero Ioimo
Iscritto all'Albo dei dottori commercialisti di Napoli dal 1993 e dal 1995 all'Albo Nazionale dei Revisori Contabili. Svolge dal 1995 attività di consulenza tributaria, societaria e fiscale a Napoli e Roma. In particolare, si occupa di attività di controllo e di gestione, di analisi costi - benefici e di pianificazione finanziaria per società operanti su tutto il territorio nazionale; elabora piani di fattibilità finalizzati all'ottenimento dei finanziamenti nazionali ed internazionali. Svolge attività di

rendicontazione per progetti finanziati dal Fondo Sociale Europe, PASS, e MURST (FSE), MEDIA II, PON, POR.

Davide Mantegazza

Laureato in Economia Aziendale, Dottore Commercialista e Revisore Contabile, dopo una prima esperienza maturata presso la SDA Bocconi e due anni di attività presso RAS S.p.A., dove ha svolto funzioni di formazione e coordinamento con Mckinsey nell'ambito del progetto "Europa 92'", ha assunto nel 1994 la carica di Direttore Finanziario ed Amministrativo e, dal 1998 al 2005, di Amministratore Delegato, della Spumador S.p.A. di Cadorago, anche con incarichi societari in varie società del medesimo gruppo. È *equity partner* di Studio Tributario Societario, Studio professionale associato tra dottori commercialisti ed avvocati che offre servizi di consulenza in materia fiscale, societaria e regolamentare. È inoltre socio fondatore di Ambrosiana Finanziaria S.r.l., società di consulenza finanziaria specializzata nel *corporate finance*. È professore a contratto presso l'Università degli Studi di Milano, dove è docente di normativa in materia sanitaria.

Rosario Chirico

Iscritto all'Albo dei Revisori Contabili e all'Ordine dei Commercialisti di Napoli dal 2011, svolge attività di consulenza tributaria, societaria e fiscale in proprio a Scafati, Napoli ed in Roma. Si occupa inoltre di revisione e controllo dei comportamenti tributari in materia di imposte dirette e indirette, di revisione contabile e di bilancio secondo le indicazioni fissate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti. Presta assistenza nella redazione di Consulenze Tecniche d'Ufficio nell'ambito di valutazioni di complessi aziendali e di Consulenze Tecniche di parte in tema di anatocismo e contenzioso tra società.

Cristian Gennari

Laureato nel 1995 in Economia presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore in Milano, ha collaborato dal 1996 al 1997 con Value Partners in qualità di *business analyst*, dal 1997 al 1999 come *staff accountant* presso KPMG e dal 1999 al 2000 con Bolton Group in qualità di *account manager*. Ha poi lavorato in Mazars & Guèrard dapprima come *auditor* e in seguito come *manager* dal 2000 al 2009. Dopo un periodo in Ria Grant Thornton come *senior manager* (2009-2013) è ora *free lance auditor*. Parla italiano, inglese e francese.

Nella tabella che segue sono indicate, per quanto a conoscenza di Blue Note, tutte le società di capitali o di persone (diverse dalle società del Gruppo Blue Note) in cui i componenti del Collegio Sindacale di Blue Note siano, o siano stati, membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, oppure soci, negli ultimi 5 anni, con indicazione circa il loro *status* alla Data del Documento Informativo.

Nome	Società	Carica o partecipazione	*Status*
Carlo Virgilio Bosello	Giuseppe Moscati Cooperativa Sociale	Presidente del consiglio di amministrazione	In essere
	Fondazione San Giuseppe Moscati ONLUS	Vice Presidente del consiglio di amministrazione	In essere
	Caio Digital Partners S.r.l.	Amministratore	In essere
	Europa Investimenti S.p.A.	Amministratore	In essere
	Elviscott Investimenti S.r.l.	Amministratore	In essere
	Europa Investimenti Roma S.r.l.	Amministratore	In essere
	Leido Investimenti S.r.l.	Amministratore unico	In essere
	Fondazione MIAS Academy	Amministratore	In essere
	Lauro 22 S.p.a.	Liquidatore	In essere
	PIA S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	FINGROUP S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	I2 Capital Partners SGR S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Bredafin Innovazione S.p.A. in lca	Sindaco Effettivo	In essere
	Macpresse Europa S.r.l	Sindaco Effettivo	In essere
	Ergycapital S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere

SISAL Holding Istituto di Pagamento	Sindaco Supplente	In essere
SISAL S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Varenne 2 Spa	Sindaco Supplente	In essere
Chili S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Investinchili S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Pool Service Srl	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Medavita S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Varenne S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Sec S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Lauro 52 Srl	Sindaco Unico	In essere
Bitolea Holding S.p.a.	Sindaco Effettivo	In essere
Gemelli Service S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Roberto Cavalli S.p.a.	Sindaco Effettivo	In essere
Alexion Pharma Italy Srl	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Lauro Venti S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Lauro Quarantadue S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Bitolea S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Lauro Quarantotto S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Orion Srl	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Breda Energia S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
Blue Note S.p.a.	Presidente Collegio Sindacale	
Molesinke Spa	Presidente organismo Vigilanza	In essere
Fondazione Policlinico Gemelli	Presidente organismo Vigilanza	In essere
Moleskine S.p.A.	Presidente del consiglio di	Cessata

	amministrazione	
Ghe Real Estate S.r.l	Amministratore Unico	Cessata
Cooperativa Sociale Alexis Carrel	Amministratore	Cessata
Cartorama S.r.l.	Presidente del collegio sindacale	Cessata
Veneziani S.p.A.	Presidente del collegio sindacale	Cessata
Rimor Holding S.r.l.	Presidente del collegio sindacale	Cessata
Consonni Holding S.r.l.	Presidente del collegio sindacale	Cessata
Lauro Cinquantasette S.p.A.	Presidente del collegio sindacale	Cessata
La Zolla Società Cooperativa Sociale	Presidente del collegio sindacale	Cessata
BFNet S.r.l.	Presidente del collegio sindacale	Cessata
Savillis Italy S.r.l.	Presidente del collegio sindacale	Cessata
Intek S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Gemeaz Cusin Ristorazione S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Zilch Ristorazione S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
Quaser Holding S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
Scapa Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
GCR Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
SI Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Fotosolar Energy S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
Autocaravans Rimor S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata

	L15 S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Carlo Erba Reagenti S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Cinquezeroquattro S.r.l.	Socio	Cessata
	Cinquezerocinque S.r.l.	Socio	Cessata
	Elisa soc. semplice	Socio	Cessata
	Leido Investimenti S.r.l.	Socio	Cessata
	Practice Audit S.r.l.	Socio	Cessata
	Ghe Reale Estate S.r.l.	Socio	Cessata
	Ceme S.p.a	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Fratelli Elia S.p.a.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Lauro Sei S.p.a.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Lauro Sedici S.p.a.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Autocaravans Rimor S.p.a.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Consonni International Contract Srl	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Gualtierio Ioimo	Gj Consulting S.r.l.	Socio	In essere
	Gj Consulting S.r.l.	Amministratore	In essere
	Acropolis S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Campania Bioscience S.c.a.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Arterra Bioscience S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Essedi S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere

	Gruppo Moccia S.p.A:	Sindaco Supplente	In essere
	Mercati S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Arav Fashion S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Arav Kids S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Arav Fashion S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	FMM S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Davide Mantegazza	Ambrosiana Finanziaria S.r.l.	Socio	Cessata
	Magenta 12 S.r.l.	Socio	In essere
	Ital Bev S.r.l.	Socio	In essere
	Cofircont S.p.A.	Socio	Cessata
	Professional Audit G. S.r.l.	Socio	Cessata
	Namapo S.r.l.	Socio	Cessata
	ADM S.r.l. Società Unipersonale	Sindaco Effettivo	In essere
	Ambromobiliare S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	A.M. S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Ambrosiana Finanziaria S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Aperta Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	B Human S.r.l. P	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Betty Blue S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere

Biscottificio Baroni S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Balconi S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Bioera S.p.A.	Vicepresidente del consiglio di amministrazione	In essere
Bitolea S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
Bitolea S.p.A. Chimica Ecologica	Sindaco Effettivo	In essere
Bitolea Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Buccellati Holding Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
B2 Sistemi S.r.l.	Amministratore unico	In essere
Cesana Media S.r.l.	Consigliere	In essere
Consit Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Daf Veicoli Industriali S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Doxa S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Doxa CRM S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In essere
Doppel Farmaceutici S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Energia Italiana S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Ermete S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Faurecia Emissions Control Technologies Italy S.r.l.	Sindaco supplente	In essere
Fides S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Gest.Im. S.r.l.	Amministratore	Cessata

Gites S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
Hilti Italia S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Ital Bev S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
Ki Group S.p.A. Consigliere	Consigliere	In essere
Lauro Dodici S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Lauro Venti S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Lauro Quarantadue S.p.A. in liquidazione	Liquidatore	In essere
Lauro Cinquantaquattro S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
Lauro Cinquantasei S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Lauro Sessantacinque S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Lauro Sessantatre S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Lauro Sessantuno S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Lauro Quarantanove S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Lauro Quarantasei S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Link Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Magenta 12 S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
Medibev S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Nuova Società Per Azioni Acque Minerali di Cervarezza (Nuova S.A.MI.CER)	Sindaco Effettivo	In essere

Technische Gewebe Italia S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
Orion S.r.l.	Revisore Legale	In essere
Out There S.r.l.	Presidente del consiglio di amministrazione	In essere
Out There Creative S.r.l.	Presidente del consiglio di amministrazione	In essere
Pharmacontract Europe S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Refresco Italy S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
S.E.M. Sorgenti Emiliane Modena S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
S.I.V.A. S.r.l. in Liquidazione	Liquidatore	In essere
Sorgenia Bioenergy S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Sorgenia Power S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Sorgenia Puglia S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Sorgenia Solar S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
Sorgenia Trading S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Spumador S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Timone Fiduciaria S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
Truestar Group S.p.A.	Consigliere	In essere
Unopiù S.p.A.	Consigliere	In essere
Varenne S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere

	Varenne 3 S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Visibilia Editore S.p.A.	Consigliere	In essere
	4AIM SIcaf S.p.A.	Consigliere	In essere
	Clessidra Sgr S.p.A.	Amministratore Indipendente	Cessata
	Extrabanca S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	MPS Alternative Sgr S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Omero S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	De Berg S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Tecnopack S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Alchimia M.70 S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
Rosario Chirico	Gruppo Moccia S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Centro Diagnostico di Medicina Nucleare Vomero Dr. A. Basile e C. S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
Cristian Gennari	Unicredit S.p.A.	Azionista di risparmio	In essere
	Ima S.p.A.	Azionista di risparmio	In essere
	Saesgetters S.p.A.	Azionista di risparmio	In essere
	Cnh Industrial S.p.A.	Azionista di risparmio	In essere
	Banca di Piacenza Scarl	Socio	In essere
	Babolat VS Italia	Revisore legale	Cessata
	Telecom Italia S.p.A.	Azionista di risparmio	Cessata

10.3. Alti dirigenti e figure chiave

Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Blue Note non impiega alcun dirigente né figure chiave.

10.4. Rapporti di parentela e provvedimenti giudiziari e disciplinari a carico dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente

Per quanto a conoscenza di Blue Note, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione né del Collegio Sindacale ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né, salvo quanto sopra indicato, è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza di Blue Note o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

Nessuno dei componenti degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti di Blue Note ha, infine, rapporti di parentela con altri componenti degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti di Blue Note.

10.5. Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Alla Data del Documento Informativo nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale di Blue Note ha conflitti di interesse tra i propri obblighi nei confronti di Blue Note e propri interessi privati e/o di altro tipo, salvo quanto di seguito indicato con riferimento a situazioni dalle quali tali conflitti potrebbero derivare.

L'avv. Paolo Alfonso Colucci, detenendo, con una partecipazione pari al 36,28% del capitale sociale, il controllo di Blue Note ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 2, Codice Civile, ed essendo investito della carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, alla Data del Documento Informativo ha un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea dei soci, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie, nonché un ruolo rilevante nell'indirizzo strategico della gestione di Blue Note.

10.6. Accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri che hanno condizionato la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

Alla Data del Documento Informativo Blue Note non è a conoscenza di accordi o intese con i propri principali azionisti, clienti o fornitori a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sono stati nominati.

10.7. Restrizioni concordate dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale con riferimento alla cessione entro un certo periodo di tempo dei titoli dell'Emittente da essi detenuti in portafoglio

Alla Data del Documento Informativo, Blue Note non è a conoscenza di restrizioni ulteriori rispetto a quanto precisato al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.3., in forza delle quali il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Paolo Alfonso Colucci, ha acconsentito a limitare i propri diritti a cedere o trasferire, per un certo periodo di tempo, le Azioni di Blue Note dallo stesso possedute.

10. bis ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI DI CASTA DIVA GROUP

10.1. Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto di Casta Diva Group, la stessa può essere amministrata, alternativamente, da (a) un amministratore unico; (b) un consiglio di amministrazione composto da due o più membri; (c) due o più amministratori con poteri disgiunti o congiunti.

Alla Data del Documento Informativo, il Consiglio di Amministrazione di Casta Diva Group è composto dai seguenti membri, nominati dall'assemblea del 6 luglio 2015 ed in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Luca Rodolfo Oddo	Presidente	Milano – 31 maggio 1962
Andrea Giovanni Rodolfo De Micheli	Amministratore Delegato	Milano – 1 ottobre 1955
Beatrice Gozzi	Amministratore	Milano – 14 novembre 1970

Di seguito si riporta un breve *curriculum vitae* di ogni amministratore, dai quali emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Luca Rodolfo Oddo

Entra in contatto con il mondo della pubblicità lavorando nell'agenzia Ogilvy & Mather a Milano prima come *copywriter* e successivamente come *producer*.

Trascorre 5 anni di agenzia e 15 di casa di produzione per poi approdare nel gennaio 2005 alla fondazione di Casta Diva Pictures. Matura una forte esperienza su clienti internazionali e di gestione di produzione con registi da tutto il mondo. Oggi è partner di Casta Diva Group con Andrea De Micheli, con il quale nel 2007 ha scritto il libro *La fabbrica degli spot*, edito da Lupetti Editori di Comunicazione.

Inizia la sua carriera lavorativa come attore e mimo uscendo dalla scuola di "Quelli di Grock". A 17 anni mette insieme la sua prima compagnia teatrale "Il Terzo Mimo" con la quale oltre a spettacoli per gli alunni delle scuole elementari di Milano prepara show per villaggi turistici.

Prosegue la carriera nello *show business* in teatro e in televisione approdando a Rete 4 come responsabile movimenti di scena, co-autore e autore per varie trasmissioni.

Dopo un periodo passato a scrivere testi per vari comici italiani e per la televisione approda in pubblicità. Diventa direttore creativo sul cliente Mattel prima e poi *executive producer*, fino al passaggio in casa di produzione nel 1990. Da quel momento gestisce clienti internazionali come Procter & Gamble e comincia così la sua esperienza internazionale che lo porta a lavorare in produzioni in più di 24 Paesi nel mondo con registi del calibro di Spike Lee e Derek Coutts.

Nel 2005 fonda Casta Diva Pictures con Andrea De Micheli e da allora si occupa, oltre che della gestione dei principali clienti, della internazionalizzazione della società. Segue personalmente il processo di selezione dei *partner* e della creazione di società in 10 Paesi diversi implementando le *best practices* e la *corporate image* del *network* fino a portare Casta Diva Pictures al riconoscimento da parte del mercato come il *network* di produzione pubblicitaria più esteso al mondo.

Andrea Giovanni Rodolfo De Micheli

Ha ideato e prodotto eventi di straordinaria complessità, oltre ad aver prodotto circa mille spot, per un centinaio di grandi marche, in una trentina di Paesi.

Ha appreso quello che sa dai premi Oscar Paolo Sorrentino, Martin Scorsese, Dante Ferretti,

Nestor Almendros, Peppuccio Tornatore, Gabriele Salvatores, Stu Hagmann, dagli storyteller Bob McGee e Keith Cunningham e dai clienti e creativi d'agenzia che gli hanno dato fiducia. Ha creato due web tv, per Enel e Intesa. Ha tre Master EAVE in Cinema, in Multimedia e in Film Finance.

Nel 2007 con il socio Luca Oddo di Casta Diva Group ha scritto il libro *La fabbrica degli spot* edito da Lupetti Editori di Comunicazione.

Dopo il liceo classico e alcuni esami alla facoltà di lettere classiche della Statale di Milano, la sua carriera inizia nel 1977, quando a 22 anni fonda la sua prima società di produzione.

Fino al 1993 lavora in Mercurio Cinematografica, prima come direttore di produzione, poi come producer e direttore artistico e infine membro del CdA.

Nel 1993 lascia Mercurio e fonda la Harbinger Sas, con cui produce spot ed eventi in tutto il mondo per 4 anni.

Nel 1997 porta la sua attività in Motion Picture House, di cui diventa socio e dove incontra Luca Oddo per la prima volta. Il fatturato triplica in 4 anni e l'attività si espande nei domini degli eventi, delle web tv aziendali e delle produzioni cinetelevisive.

Nel 2001 lascia MPH e fonda Microweb con cui crea e gestisce le due maggiori corporate web tv italiane: Enel Web TV e Intesa Web TV.

Nel 2005 fonda con Luca Oddo Casta Diva Pictures che nel 2009 viene assorbita dalla neonata holding Casta Diva Group. In pochi anni l'attività si espande dagli spot agli eventi (con Egg Events Srl), alla digital communication e alla produzione cinetelevisiva, oltre che in 13 città di 10 paesi in 4 continenti.

Beatrice Lisa Gozzi

Dopo Aver conseguito il Diploma di Ragioneria Perito Tecnico Commerciale nel 1990, presso il II I.T.C. P.A.C.L.E "Parco Nord" di Milano, ha iniziato a Gennaio 1991- ad Aprile 2005, come Impiegata Tecnico Amministrativa presso MOTION PICTURES HOUSE SRL (casa di produzione Cinematografica e di Spot Pubblicitari), in seguito HAROLD & MOTION PICTURES SPA (post Fusione anno 2002), dal 1993 promossa Coordinatrice reparto Amministrativo in affiancamento al Direttore Finanziario, con gestione autonoma di alcune società controllate operanti nel settore Eventi e Cine TV.

Da Aprile 2005 ad Ottobre 2005 assume la funzione di Direttrice Amministrativa presso MUSIC ART & SHOW – MAS SRL (società operante nel settore degli eventi e scuola di formazione professionale per lo spettacolo), si occupa della riorganizzazione del reparto amministrativo, della

creazione di procedure di collegamento tra produzione ed amministrazione, dell'introduzione della contabilità analitica per commessa, del controllo contabilità di 5 società collegate e del coordinamento e gestione delle risorse umane.

Da Ottobre 2005 ad oggi Direttrice Amministrativa presso Casta Diva Pictures, introduzione del reparto amministrativo all'interno della società, scelta Software Gestionale Contabilità, impostazione procedure, introduzione contabilità analitica per commessa. Si occupa dalla predisposizione del bilancio civilistico e delle dichiarazioni fiscali, della pianificazione e gestione dei piani di pagamento ed Incassi, rapporti con istituti di credito, gestione risorse umane.

Nella tabella che segue sono indicate, per quanto a conoscenza di Blue Note, tutte le società di capitali o di persone (diverse dalle società del Gruppo Casta Diva) in cui componenti del consiglio di amministrazione di Casta Diva Group siano, o siano stati, membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, oppure soci, negli ultimi 5 anni, con indicazione circa il loro status alla Data del Documento Informativo.

Nome	Società	Carica o partecipazione	*Status*
Andrea De Micheli	Harbinger S.r.l.	Socio	In essere
	Harbinger S.a.s.	Socio accomandatario	Cessata

10.2. Collegio sindacale

Casta Diva Group essendo una società a responsabilità limitata non ha nominato, non sussistendo i requisiti previsti dall'articolo 2477 del Codice Civile che comportano l'obbligatorietà della nomina, l'organo di controllo.

10.3. Alti dirigenti e figure chiave

Alla Data del Documento Informativo il Gruppo Casta Diva non impiega alcun dirigente né figura chiave.

10.4. Rapporti di parentela e provvedimenti giudiziari e disciplinari a carico dei membri del Consiglio di Amministrazione di Casta Diva Group

Per quanto a conoscenza di Blue Note, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Casta Diva Group ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione

controllata o liquidazione né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza di Casta Diva Group o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

Nessuno dei componenti degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti di Casta Diva Group ha, infine, rapporti di parentela con altri componenti degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti di Casta Diva Group.

10.5. Conflitti di interesse degli organi di amministrazione

Alla Data del Documento Informativo, Luca Rodolfo Oddo, che ricopre la carica di presidente del Consiglio di Amministrazione di Casta Diva Group, detiene una quota pari al 38,23% del capitale sociale di Reload (socio unico di Casta Diva Group) e Andrea Giovanni Rodolfo De Micheli, che ricopre la carica di Amministratore Delegato di Casta Diva Group una quota pari al 38,23% del capitale sociale di Reload (socio unico di Casta Diva Group). Per quanto a conoscenza di Blue Note, alla Data del Documento Informativo, nessuna delle figure chiave di Casta Diva Group è portatrice di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica ricoperta all'interno di Casta Diva Group.

10.6. Accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri che hanno condizionato la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione

Per quanto a conoscenza dei Blue Note, alla Data del Documento Informativo, Casta Diva Group ed i suoi soci non hanno posto in essere accordi tali da condizionare la nomina dei componenti del consiglio di amministrazione di Casta Diva Group.

10.7. Restrizioni concordate dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale con riferimento alla cessione entro un certo periodo di tempo dei titoli di Casta Diva da essi detenuti in portafoglio

Alla Data del Documento Informativo, Blue Note non è a conoscenza di restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere o trasferire, per un certo periodo di tempo, le Azioni dell'Emittente direttamente ed eventualmente detenute dagli stessi.

11. PRASSI DEGLI ORGANI SOCIETARI DELL'EMITTENTE

11.1. Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione, dei membri del Collegio Sindacale e dei principali dirigenti dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale di Blue Note sono stati nominati dall'assemblea ordinaria del 21 febbraio 2014 e resteranno in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

11.2. Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento Informativo non è vigente alcun contratto di lavoro tra Blue Note e i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale che preveda un'indennità di fine rapporto.

11.3. Informazioni sul comitato di revisione e sul comitato per la remunerazione

Alla Data del Documenti Informativo, il Consiglio di Amministrazione di Blue Note non ha costituito al suo interno un comitato di revisione né un comitato sulla remunerazione.

11.4. Recepimento delle norme in materia di governo societario

Nonostante Blue Note non fosse obbligata a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, in occasione dell'ammissione alla negoziazione delle Azioni su AIM Italia, la stessa ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, ha:

− previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione, prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 10% del capitale sociale;

− previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare;

− previsto statutariamente il diritto di porre domande prima dell'assemblea;

− previsto statutariamente l'applicazione, per richiamo volontario ed in quanto compatibili, delle disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF, limitatamente agli articoli 106 e 109 nonché

le disposizioni regolamentari applicabili, in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria;

− previsto statutariamente che gli azionisti devono comunicare a Blue Note qualsiasi cambiamento sostanziale relativo alla partecipazione detenuta nel capitale sociale di Blue Note;

− adottato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;

− approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal dealing*;

− approvato un regolamento di comunicazioni obbligatorie al Nomad;

− approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti Blue Note, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate;

− nominato l'Amministratore Delegato Alessandro Cavalla quale *Investor Relator*.

11. bis PRASSI DEGLI ORGANI SOCIETARI DI CASTA DIVA

11.1. Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione, dei membri del Collegio Sindacale e dei principali dirigenti di Casta Diva Group

Il Consiglio di Amministrazione di Casta Diva Group è stato nominato dall'assemblea ordinaria del 6 luglio 2015 e resteranno in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

11.2. Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con Casta Diva o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento Informativo non è vigente alcun contratto di lavoro tra Casta Diva Group e i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale che preveda un'indennità di fine rapporto.

11.3. Informazioni sul comitato di revisione e sul comitato per la remunerazione

Alla Data del Documenti Informativo, il Consiglio di Amministrazione di Casta Diva Group non ha costituito al suo interno un comitato di revisione né un comitato sulla remunerazione.

11.4. Recepimento delle norme in materia di governo societario

Non essendo obbligata a rispettare la normativa prevista dal TUF, Casta Diva Group ha uno statuto che non prevede le particolari disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati.

12. DIPENDENTI DEL GRUPPO DELL'EMITTENTE

12.1. Numero dei dipendenti del Gruppo dell'Emittente

La seguente tabella riporta l'organico di Blue Note alla Data del Documento Informativo e al 31 dicembre 2015, ripartito secondo le principali categorie.

Dipendenti	Data del Documento Informativo	31 dicembre 2015
Quadri e impiegati	11	12
Operai	11	18
Totale	22	30

12.2. Partecipazioni azionarie e *stock option*

Alla Data del Documento Informativo non sono stati deliberati dall'Emittente piani di *stock option*, accordi a beneficio dei dipendenti, né sono stati assunti dall'Emittente altri impegni a favore dei dipendenti che consentano agli stessi di acquisire partecipazioni azionarie dell'Emittente.

12.3. Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente

Alla Data del Documento Informativo non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedano forme di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale e/o agli utili dell'Emittente.

12.BIS DIPENDENTI DEL GRUPPO CASTA DIVA

12.1. Numero dei dipendenti del Gruppo Casta Diva

La seguente tabella riporta l'organico del Gruppo Casta Diva alla Data del Documento Informativo e al 31 dicembre 2015, ripartito secondo le principali categorie.

Dipendenti	Data del Documento Informativo	31 dicembre 2015
Quadri e impiegati	35	34

Operai	-	-
Totale	35	34

12.2. Partecipazioni azionarie e *stock option*

Alla Data del Documento Informativo non sono stati deliberati dal Gruppo Casta Diva piani di *stock option*, accordi a beneficio dei dipendenti, né sono stati assunti altri impegni a favore dei dipendenti che consentano agli stessi di acquisire partecipazioni azionarie delle società del Gruppo Casta Diva.

12.3. Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale di Casta Diva

Alla Data del Documento Informativo non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedano forme di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale e/o agli utili di Casta Diva Group.

13. PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE

13.1. Principali azionisti dell'Emittente

Nella tabella che segue è illustrata la compagine azionaria di Blue Note alla Data del Documento Informativo, con particolare riferimento ai soggetti che partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al 5% al capitale sociale di Blue Note.

Azionista	Azioni ordinarie alla Data del Documento Informativo	% sull'intero capitale sociale
Paolo Alfonso Colucci	521.484	36,28%
Andrea Lops	116.275	8,09%
Giovanni Lega	104.701	7,28%
Credit Suisse Group AG	78.500	5,46%
Marco Costaguta	72.661	5,06%

Mercato	543.761	34,22%
Totale	1.437.382	100,00%

13.2. Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente ha emesso solamente Azioni ordinarie; non esistono azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diverse dalle Azioni ordinarie.

13.3. Soggetto controllante l'Emittente

Alla Data del Documento Informativo nessun soggetto esercita da solo il controllo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

13.4. Patti Parasociali

Con gli impegni assunti mediante l'Accordo Quadro, per effetto del perfezionamento della Fusione, Reload deterrà una partecipazione di controllo della Società Post Fusione. Per ulteriori informazioni sull'Accordo Quadro si rinvia al Capitolo 5.

Alla Data del Documento Informativo Blue Note non è a conoscenza di patti parasociali tra gli azionisti né di accordi dalla cui sottoscrizione possa scaturire ad una data successiva una variazione del proprio assetto di controllo.

13. bis PRINCIPALI SOCI DI CASTA DIVA GROUP

13.1. Principali soci di Casta Diva Group

Alla Data del Documento Informativo la società Reload S.r.l. è socio unico di Casta Diva Group.

13.2. Diritti di voto diversi in capo ai principali soci di Casta Diva

Alla Data del Documento Informativo non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedano diritti di voto diversi rispetto alla regola di cui all'articolo 2468, comma 2, del Codice Civile.

13.3. Soggetto controllante Casta Diva

Alla Data del Documento Informativo Casta Diva Group è soggetta al controllo da parte del proprio socio unico Reload S.r.l.

13.4. Patti Parasociali

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente non è a conoscenza dell'esistenza di patti parasociali tra gli azionisti di Casta Diva Group né di accordi dalla cui sottoscrizione possa scaturire ad una data successiva una variazione del proprio assetto di controllo.

14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

14.1. Operazioni Infragruppo

Le tabelle riportano le transazioni patrimoniali ed economiche realizzate con Parti Correlate nell'esercizio 2015 (espresse in Euro) desunte dal bilancio d'esercizio dell'Emittente, redatto secondo i Principi Contabili Nazionali.

Si precisa che l'Emittente detiene e, con riferimento all'esercizio 2015 ha detenuto, il 100% del capitale sociale di BN Eventi.

L'Emittente ritiene che le condizioni previste ed effettivamente praticate nei rapporti con Parti Correlate siano in linea con le normali condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

Operazioni poste in essere dalle società del Gruppo Blue Note con Parti Correlate al 31 dicembre 2015:

Soggetto	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
BN Eventi (controllata)	10.403,79	66.449,06	-	43.626,11
Paolo Colucci (Socio con influenza notevole e Presidente del Consiglio di Amministrazione)	52,80	-	-	448,37

I crediti ed i ricavi verso BN Eventi si riferiscono a rapporti di natura commerciale.

I debiti relativi a BN Eventi si riferiscono ad anticipi incassati dalla controllata a fronte di servizi resi.

I ricavi ed i crediti relativi a Paolo Colucci si riferiscono a rapporti commerciali.

14.2. Contratto di fornitura di servizi

In data 10 luglio 2014 Blue Note e BN Eventi hanno sottoscritto un contratto avente ad oggetto la prestazione, da parte di Blue Note e a favore di BN Eventi, ai fini dello svolgimento da parte di

quest'ultima della propria attività di organizzazione e vendita di eventi, di servizi quali l'utilizzo della sala o di porzioni della sala, la ristorazione e la consulenza artistica (il ***Contratto di Servizi***). I compensi spettanti a Blue Note per la prestazione dei servizi sopra indicati saranno stabiliti a condizioni di mercato sulla base dei prezzi di listino di Blue Note, dedotto uno sconto che Blue Note potrà applicare a BN Eventi nella misura massima del 30%. Tali compensi saranno pagati a Blue Note da BN Eventi a seguito dell'avvenuto incasso da parte di BN Eventi degli importi alla stessa dovuti dai propri clienti per gli eventi per la cui realizzazione BN Eventi si sia avvalsa dei servizi forniti da Blue Note. Il Contratto di Servizi ha durata indeterminata, salvo il diritto di recesso di ciascuna parte da comunicarsi con preavviso di almeno 3 mesi.

14.3. Compensi ad amministratori, membri dell'organo di controllo e altre Parti Correlate

In virtù di quanto deliberato dall'assemblea di Blue Note in data 21 febbraio 2014, l'Amministratore Delegato della Società ha percepito, con riferimento all'esercizio 2015, a titolo di emolumenti l'importo di Euro 87.000.

Il Collegio Sindacale, anch'esso sulla base della delibera assembleare del 21 febbraio 2014, ha percepito, con riferimento all'esercizio 2015, complessivamente l'importo di Euro 21.000.

14. bis OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DI CASTA DIVA

14.1. Operazioni Infragruppo

Le tabelle riportano le transazioni patrimoniali ed economiche realizzate con Parti Correlate nell'esercizio 2015 (espresse in Euro) desunte dal bilancio d'esercizio di Casta Diva Group, redatto secondo i Principi Contabili Nazionali.

Casta Diva Group ritiene che le condizioni previste ed effettivamente praticate nei rapporti con Parti Correlate siano in linea con le normali condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

Operazioni poste in essere da Casta Diva Group con le società del Gruppo CDG al 31 dicembre 2015:

Soggetto	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Casta Diva Pictures Srl	300.891	434.370	-	138.400
Eggs Events	28.100	-	-	150.148

Casta Diva Pictures SA (Rep. Argentina)	15.000			
Casta Diva Pictures Corp. (US)	30.000			30.000
Casta Diva Pictures FilmCilik LTD (Turchia)	15.000			
Casta Diva Pictures Ltd (UK)	10.000			10.000
Casta Diva Pictures Sro (rep. Ceca)				60.000
Casta Diva Pictures FilmCilik LTD (Turchia)				45.000
Totale	**398.991**	**434.370**		**433.548**

La società Casta Diva Group eroga alle proprie società controllate servizi di *holding services* come descritti al successivo Paragrafo 14.2.4; Casta Diva Group addebita inoltre alle controllate italiane quota parte dei canoni d'affitto di spazi attrezzati presso la sede di Milano. In particolare, i ricavi 2015 verso la Casta Diva Pictures fanno riferimento per Euro 78.400 alla locazione degli spazi attrezzati e per Euro 60.000 ai contratti di *holding services*. I ricavi 2015 verso la Egg Events fanno riferimento per Euro 10.148 alla locazione di spazi attrezzati e per Euro 140.000 ai contratti di holding services.

Per quanto concerne il credito di Euro 15.000 vantato da Casta Diva Group verso la Casta Diva Pictures SA (Rep. Argentina), come confermato dal *management* della società, tale credito corrisponde alla *provision service* richiesta da Casta Diva Group a fronte della licenza d'uso del marchio Casta Diva, tale credito deriva da un contratto relativo al 2014, scaduto nello stesso anno e non più rinnovato per gli anni successivi.

14.2. Contratti Intercompany

14.2.1. Contratto di finanziamento tra Casta Diva Group e Casta Diva Pictures

In data 29 dicembre 2015, è stato stipulato un contratto di finanziamento in forza del quale Casta Diva Pictures ha concesso a Casta Diva Group, a titolo di mutuo, la somma di Euro 133.478,81.

Tale somma risulta dalla compensazione tra i seguenti ammontari:

1) Euro 434.369,86: credito vantato da Casta Diva Pictures verso Casta Diva Group riconducibile a saldi debitori conseguenti al regolamento finanziario correlato all'acquisto da parte di Casta Diva Group di società estere: quanto ad Euro 192.373,62 in relazione all'acquisto della partecipazione Casta Diva Pictures S.a. (Rep. Argentina) effettuato in data 1° gennaio 2011, e per Euro 241.996,24 acquisto partecipazione Casta Diva Pictures Corp. (USA) in data 22 Dicembre 2014;

2) Euro 300.891,05: debito maturato da Casta Diva Pictures nei confronti di Casta Diva Group riconducibile all'importo delle spettanze contrattualmente maturate per servizi infragruppo.

Alla data del 28 dicembre 2015 il predetto importo risultante dalla compensazione, pari ad Euro 133.478,81 è stato concesso a titolo di mutuo da Casta Diva Pictures a Casta Diva Group, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1813 del Codice Civile.

La durata del mutuo è stata stabilita in 36 mesi, con scadenza in data 31 dicembre 2018. Non è stata convenuta l'applicazione di alcun tasso di interesse.

14.2.2. Contratto di cessione dei marchi tra Casta Diva Group e Egg Events

In Data 19 dicembre 2014 Egg Events ha ceduto a Casta Diva Group i seguenti marchi:

(i) EGG (stampatello) registrazione italiana n. 1273440 del 22.04.2010 nelle classi 16, 35, 41 e 42, secondo rinnovo della registrazione n. 499146 chiesta il 27.04.1987 e concessa il 5.11.1988;

(ii) EGG (figurativo) marchio comunitario n. 7467442 chiesta il 16.12.2008 e concessa il 19.08.2009 nelle classi 35, 38, 39, 41 e 42; e

(iii) EGG (figurativo) marchio comunitario n. 7467236 chiesta il 16.12.2008 e concessa il 21.10.2009 nelle classi 35, 38, 39, 41 e 42.

Quale corrispettivo per la cessione Casta Diva Group ha corrisposto 33.000 Euro.

Sebbene non risulti che la cessione sia stata trascritta ai registri marchi, non essendo quindi opponibile ai terzi, il contratto di cessione prevede che Egg Events si impegni a firmare in qualsiasi momento, a semplice richiesta, tutti i documenti richiesti dall'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi affinchè Casta Diva Group venga registrata come unica e totale proprietaria dei predetti marchi.

Peraltro, sempre in relazione ai rapporti tra Casta Diva Group e Egg Events si segnala che, con accordo verbale, Casta Diva Group ha concesso alla società Egg Events il diritto di utilizzare il marchio comunitario Egg Events (figurativo).

14.2.3. Contratto di comodato del marchio Casta Diva

A mezzo di due distinte lettere, la società Harbinger di Andrea De Micheli & C. S.a.s. e Luca Oddo, titolari pro quota, del marchio comunitario Casta Diva n. 4661948, hanno concesso in comodato gratuito a Casta Diva Group il predetto marchio comunitario.

Tale contratto prevede Casta Diva Group abbia il diritto di utilizzare il suddetto marchio fino a revoca.

A tale proposito l'articolo 1810 prevede che se non viene convenuto un termine tra le parti per la restituzione del bene concesso in comodato il comodatario è tenuto a restituirlo non appena il comodante lo richieda. Pertanto, Casta Diva Group sarà tenuta a cessare l'utilizzo del marchio qualora, e non appena, uno dei comodanti ne faccia richiesta.

14.2.4. Contratti quadro di prestazione di *holding services*

Casta Diva Group ha stipulato contratti quadro di prestazione di servizi infragruppo con le seguenti società del Gruppo Casta Diva:

Casta Diva Pictures (sottoscritto in data 5 gennaio 2015);

Egg Events (sottoscritto in data 5 gennaio 2015);

Casta Diva Pitures S.r.o. (sottoscritto in data 2 gennaio 2015);

Casta Diva Pictures Filmcilik Limited Sirkety e Zmedya Limited Sirkety; (sottoscritto in data 2 gennaio 2015);

Casta Diva Pictures Corp (sottoscritto in data 2 gennaio 2015);

Casta Diva Pictures Ltd. (sottoscritto in data 2 gennaio 2015);

I predetti contratti contengono le seguenti pattuizioni:

OGGETTO	Svolgimento a favore esclusivo e riservato di Casta Diva Pictures di una serie di servizi strategici, amministrativi e finanziari, tra i quali: - diritto di utilizzare nel territorio italiano per un anno (da gennaio a dicembre 2015) i loghi del gruppo (Casta Diva Group, Egg Events); - studi, ricerche di mercato, *feasibility plan*, proposte di linee guida strategiche, ricerca talenti; - promozione di accordi commerciali e produttivi; - formazione di personale tecnico e commerciale; - creazione e gestione di comunicazione esterna e interna, *brand image*, *siti web*, pagine di *social networks*, profili di piattaforme informatiche; - creazione ed organizzazione di eventi interni ed esterni, viaggi *incentive*, programmi d'aggiornamento professionale; - elaborazioni contabili, *auditing* interno, definizione di procedure amministrative; - uniformazione sistemi di *budgeting* e *reporting*; - gestione, anche in *clearing*, della funzione di cassa centrale (*cash pooling*); - apertura e gestione dei rapporti con istituti di credito e finanziari; - consulenza legale e finanziaria; - servizi amministrativi di segreteria e/o front office accentrati; - archiviazione documentale; - disbrigo pratiche presso uffici amministrativi, finanziari, previdenziali. Le suddette attività saranno prestate da Casta Diva Group a richiesta di Casta Diva Pictures, con le modalità e per un corrispettivo di volta in volta concordati.
CORRISPETTIVO	A fronte della prestazione dei predetti servizi è previsto il pagamento da parte delle società che ne usufruiscono di un corrispettivo che viene

	pattuito di anno in anno tra le predette società in considerazione dei servizi richiesti. Con riferimento all'anno 2015 il corrispettivo dovuto dalle società in favore di Casta Diva Group è stato pari a: Euro 60.000 per Casta Diva Pictures, Casta Diva Pitures S.r.o., Casta Diva Pictures Filmcilik Limited Sirkety e Zmedya Limited Sirkety; Euro 140.000 per Egg Events; Euro 30.000 per Casta Diva Pictures Corp; Euro 10.000 per Casta Diva Pictures Ltd. Tale corrispettivo viene generalmente pagato in rate trimestrali.
LEGGE APPLICABILE	Legge italiana.
DURATA	Il contratto ha una durata annuale senza previsione di tacito rinnovo. Deve essere pertanto rinnovato per espressa volontà delle parti di anno in anno.
RISOLUZIONE DELLE CONTROVERSIE	Tutte le controversie che dovessero insorgere in relazione alla prestazione dei servizi oggetto del contratto saranno devolute a una *steering committee* (composta da Andrea Giovanni Rodolfo De Micheli e Luca Rodolfo Guido Oddo) che opererà irritualmente "ex bono et aequo" impegnandosi ad emettere le proprie decisioni, che le parti si impegnano a ritenere vincolanti ed inappellabili, entro 60 giorni dalla sua attivazione. La sede della *steering committee* sarà a Milano e la lingua del procedimento l'italiano. Le materie che non possono essere giudicate dalla *steering committee* saranno devolute alla giurisdizione esclusiva del Tribunale di Milano.

14.2.5. Affitto di spazi attrezzati tra Casta Diva Group e Egg Events

Con lettera in data 2 gennaio 2016, Casta Diva Group ha concesso, in qualità di conduttore dell'immobile e debitamente autorizzata dal rispettivo locatore, ad Egg Events il diritto di occupare,

in via non esclusiva, i locali siti in via Paolo Lomazzo n. 34 per lo svolgimento dell'attività operativa di agenzia viaggi (in relazione al piano terra) e deposito (in relazione al seminterrato). Per quanto precede Egg Events si è impegnata a corrispondere a Casta Diva Group l'importo pari ad Euro 8.100,00 ogni trimestre. Tale accordo scadrà in data 31 dicembre 2016.

14.2.6. Affitto di spazi attrezzati tra Casta Diva Group e casta Diva Pictures

Con lettera in data 2 gennaio 2016, Casta Diva Group ha concesso, in qualità di conduttore dell'immobile e debitamente autorizzata dal rispettivo locatore, ad Casta Diva Pictures il diritto di occupare, in via non esclusiva, i locali siti in via Paolo Lomazzo n. 34 per lo svolgimento dell'attività operativa di agenzia viaggi (in relazione al piano terra) e deposito (in relazione al seminterrato). Per quanto precede Casta Diva Pictures si è impegnata a corrispondere a Casta Diva Group l'importo pari ad Euro 78.400,00 annui. Tale accordo scadrà in data 31 dicembre 2016.

14.2.7. Contratto di consulenza con Studio Rossi & Associati

Casta Diva Group è assistita in via continuativa dallo Studio Rossi & Associati, il quale presta la propria consulenza professionale con riferimento alle materie di natura fiscale, contabile e civilistica.

Inoltre, con riferimento all'attività propedeutica all'Operazione, in data 20 gennaio 2016, Casta Diva Group e Blue Note hanno affidato a Studio Rossi & Associati l'incarico ai fini dell'esecuzione dell'attività di *due diligence* fiscale richiesta dal Regolamento *Nominated Adviser*. Per effetto di tale mandato, pertanto Studio Rossi & Associati ha rilasciato al Nomad il Report di *due diligence* fiscale oltre che la relativa *comfort letter.*

Il dott. Gianluigi Rossi, amministratore unico di Reload (socio unico di Casta Diva Group), ricopre la carica di *Managing Partner* dello studio Rossi & Associati nonché di coordinatore del team dedicato a Casta Diva Group e Blue Note ai fini dell'espletamento delle predette attività, risultando così Parte Correlata ai sensi dell'Allegato 1 del Regolamento Parti Correlate.

14.3. Compensi ad amministratori, membri dell'organo di controllo e altre Parti Correlate

Beatrice Gozzi, nella sua qualità di amministratore di Casta Diva Group, ha percepito, con riferimento all'esercizio 2015, a titolo di emolumenti l'importo annuo complessivo lordo pari ad Euro 62.702,00.

15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALL'EMITTENTE

15.1. Capitale sociale dell'Emittente

15.1.1. Capitale sociale sottoscritto e versato

Il capitale sociale della Società sottoscritto ed integralmente versato alla Data del Documento Informativo 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.

15.1.2. Esistenza di Azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale sociale.

15.1.3. Azioni proprie

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente detiene n. 15.000 azioni proprie, per una percentuale pari al 1,04% del capitale sociale dell'Emittente.

In data 29 aprile 2016 l'Emittente ha deliberato l'adozione di un nuovo piano di *buy back* ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile.

In tal senso l'Assemblea dell'Emittente, riunita in sede ordinaria, ha deliberato di:

1. autorizzare il Consiglio di Amministrazione e per esso in via disgiunta i Consiglieri di Amministrazione *pro tempore* ad effettuare in nome e per conto dell'Emittente, qualora ne ricorrano le condizioni, operazioni di acquisto e vendita, in una o più *tranche*, di Azioni proprie ordinarie, secondo le finalità, le modalità ed i termini di seguito indicati:
    a. in misura e con modalità tali per cui il numero di azioni proprie possedute, in qualunque momento, non sia complessivamente superiore al limite massimo consentito dalle disposizioni di legge e di regolamento *pro tempore* vigenti;
    b. per un corrispettivo unitario non superiore né inferiore al 15% (quindicipercento) rispetto al prezzo ufficiale che verrà registrato dal titolo nella seduta di mercato del giorno precedente ogni singola operazione,
    c. gli atti dispositivi, ed in particolare di vendita delle azioni proprie ordinarie in base all'autorizzazione assembleare potranno essere effettuati: (i) mediante operazioni in

denaro, e in tale caso le vendite dovranno essere effettuate nella Borsa di quotazione e/o fuori Borsa, ad un prezzo non superiore né inferiore al 15% (quindicipercento) rispetto al prezzo ufficiale che verrà registrato dal titolo nella seduta di mercato del giorno precedente ogni singola operazione; ovvero (ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione non in denaro, ed in tal caso senza limiti di prezzo;

d. nei limiti di un valore massimo di azioni proprie acquistabili giornalmente dalla società non superiori al 25% (venticinquepercento) del volume medio giornaliero degli scambi di azioni di Blue Note S.p.A. sul mercato AIM Italia nei 20 (venti) giorni di mercato aperto precedenti la data dell'acquisto, ferma restando la possibilità di superare il predetto limite del 25% (venticinquepercento) al ricorrere dei casi e con l'osservanza delle modalità stabiliti dalle normative, dai regolamenti e dalle "prassi di mercato" ammesse da CONSOB ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c) e del TUF (quali ad esempio il c.d. "Magazzino Titoli"), e come di volta in volta applicabili.

e. con la finalità di (i) costituire uno strumento idoneo a consentire un intervento finalizzato a contenere eventuali anomalie delle quotazioni del titolo azionario e a regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi legati ad un eccesso di volatilità o di scarsa liquidità degli scambi (ii) consentire di disporre di un'opportunità di investimento efficiente della liquidità aziendale in relazione allo sviluppo della società ed all'andamento dei mercati azionari; (iii) consentire di procedere eventualmente a scambi azionari nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, purchè nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, degli artt. 2357 e seguenti del Codice Civile, del Regolamento Emittenti AIM Italia, dei principi contabili applicabili e comunque delle normative e dei regolamenti *pro tempore* vigenti;

2. stabilire che le operazioni di acquisto di Azioni proprie siano effettuate, entro il termine massimo di 18 (diciotto) mesi decorrenti dalla data del 30 (trenta) aprile 2016 (duemilasedici), che le operazioni di vendita di azioni proprie siano effettuate senza limiti di tempo, che tali operazioni di acquisto e di vendita avvengano secondo le modalità di volta in

volta individuate sulla base delle valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione e nei limiti di quanto precede.

3. conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso in via disgiunta ai Consiglieri di Amministrazione *pro tempore,* con firma libera e disgiunta e con facoltà di sub-delega, nei limiti di legge, ogni più ampio potere per dare completa ed integrale esecuzione alle deliberazioni di cui ai precedenti punti 1) e 2).

15.1.4. Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant.

15.1.5. Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

Nell'ambito dell'assemblea dell'Emittente che verrà convocata al fine di approvare l'Operazione Rilevante gli azionisti saranno chiamati ad approvare, a servizio della Fusione, un aumento di capitale dell'Emittente finalizzato al concambio.

Al servizio del concambio, l'assemblea di Blue Note sarà chiamata a deliberare l'emissione di n. 9.035.540 Azioni ordinarie prive del valore nominale, che saranno attribuite a Reload in ragione del Rapporto di Cambio.

Le Azioni assegnate in concambio a Reload avranno godimento regolare e attribuiranno alla stessa i medesimi diritti delle Azioni di Blue Note in circolazione alla data della loro emissione.

Per maggiori informazioni sul Rapporto di Cambio e sul concambio in favore di Reload si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2.4.

15.1.6. Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente non è a conoscenza di ulteriori operazioni riguardanti il capitale sociale dell'Emittente e/o delle società del Gruppo Blue Note offerto in opzione o che sia stato deciso di offrire in opzione.

15.1.7. Evoluzione del capitale sociale

Alla Data del Documento Informativo il capitale sociale della Società sottoscritto ed integralmente versato è pari ad Euro 1.437.382,00, suddiviso in n. 1.437.382 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Di seguito, sono illustrate le operazioni che hanno riguardato il capitale sociale dell'Emittente dalla data di costituzione sino alla Data del Documento di Ammissione.

L'Emittente è stata costituita il 9 marzo 2000, in forma di "società a responsabilità limitata", con un capitale sociale pari a Euro 12.000.

In data 20 novembre 2001 l'Assemblea della Società ha deliberato un aumento del capitale sociale a pagamento da Euro 12.000 ad Euro 1.251.000, sottoscritto per complessivi nominali Euro 1.246.000 ed Euro 186.000 a titolo di sovrapprezzo.

In data 21 giugno 2005 l'Assemblea della Società ha deliberato di coprire le perdite risultanti dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, per Euro 1.213.093 mediante riduzione del capitale sociale da Euro 1.246.000 ad Euro 32.396. Nella medesima riunione l'Assemblea ha altresì deliberato:

(i) di aumentare il capitale sociale a pagamento da Euro 32.396 ad Euro 1.179.396, da offrire in opzione ai soci. Detto aumento di capitale è stato interamente sottoscritto;

(ii) di conferire delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2481 Codice Civile, per aumento del capitale sociale per Euro 1.000.000, da effettuare anche in più tranche, da offrire in opzione ai soci e da eseguirsi anche con sovraprezzo fino al 200% del valore nominale, con termine del 30 giugno 2006. Detto aumento di capitale è stato sottoscritto per complessivi Euro 550.000, portando così il capitale sociale della Società ad Euro 1.629.396.

In data 3 giugno 2008 l'Assemblea della Società ha deliberato di coprire le perdite risultanti dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, per Euro 901.794 mediante riduzione del capitale sociale da Euro 1.629.396 ad Euro 727.575. Nella medesima riunione l'Assemblea ha altresì deliberato:

(i) un aumento del capitale sociale a pagamento da Euro 727.575 ad Euro 909.470, da offrire in opzione ai soci e da eseguirsi, anche in più riprese, entro il 31 gennaio 2009, con sovrapprezzo di Euro 1,75 per ogni Euro di capitale sottoscritto. Detto aumento di capitale è stato sottoscritto mediante versamenti in denaro per complessivi nominali Euro 90.909,10 (ed Euro 158.817,90 a titolo di sovrapprezzo), portando di conseguenza il capitale sociale a Euro 818.484,10;

(ii) un ulteriore aumento del capitale sociale per Euro 180.000,00, da riservare ai soci titolari a tale data di finanziamenti verso la Società, da eseguirsi anche in più riprese entro il 31 gennaio 2010 e comunque dopo l'esecuzione dell'aumento di capitale di cui al precedente punto (i). Detto aumento di capitale è stato interamente sottoscritto mediante conversione di crediti.

In data 21 febbraio 2014 l'Assemblea della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in denaro, non proporzionalmente alle rispettive partecipazioni dei soci, in via inscindibile, per nominali Euro 1.515,90 e così fino ad Euro 1.000.000,00.

Nella medesima riunione l'Assemblea ha deliberato inter alia:

- un primo aumento di capitale, a pagamento, in denaro, in via scindibile, in una o più tranche, mediante offerta a terzi, per massimi Euro 2.475.000,00 comprensivi di sovrapprezzo, con emissione di massime numero 450.000 nuove Azioni, prive di valore nominale da riservarsi alla sottoscrizione da parte di investitori qualificati, come definiti dall'art. 100, comma 1, lettera a) del TUF e dal combinato disposto degli articoli 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento 11971 e 26, comma 1, lett. d) del Regolamento Intermediari;
- un secondo aumento di capitale a pagamento, in denaro, in via scindibile, in una o più tranche, mediante offerta a terzi, per massimi Euro 2.475.000,00 comprensivi di sovrapprezzo, con emissione di massime numero 450.000 nuove Azioni ordinarie, prive di valore nominale da riservarsi alla sottoscrizione da parte di soggetti diversi dagli "investitori qualificati", in regime di esenzione ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera c) del Regolamento 11971.

In esecuzione della delibera assembleare del 21 febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 maggio 2014 ha deliberato, inter alia, di determinare il prezzo di offerta delle Azioni rivenienti dal Primo Aumento di Capitale e dal Secondo Aumento di Capitale in Euro 3,12, di cui Euro 2,12 quale sovrapprezzo per ciascuna nuova Azione.

Successivamente alle delibera del 26 maggio 2014, per effetto della quale il capitale sociale di Blue Note risulta pari ad Euro 1.437.382,00 (suddiviso in n. 1.437.382 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale) Blue Note non ha effettuato ulteriori operazioni sul proprio capitale sociale.

Nel rispetto del termine di 30 giorni decorrenti dal deposito presso la sede di Blue Note della documentazione di cui all'articolo 2501 *septies* del Codice Civile, sarà convocata l'assemblea

straordinaria dell'Emittente la quale dovrà approvare – tra l'altro - un aumento di capitale di Euro 3.562.618 mediante emissione di n. 9.035.540 Azioni di Blue Note a servizio del concambio.

Le Azioni di nuova emissione saranno messe a disposizione di Reload secondo le forme proprie delle azioni accentrate presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzate, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di un giorno di borsa aperta, o dal primo giorno di borsa aperta successivo, esse avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori i medesimi diritti delle altre Azioni di Blue Note in circolazione alla data della loro emissione.

Il capitale sociale di Blue Note, qualora venga deliberata l'Operazione Rilevante e, di conseguenza, l'aumento di capitale, ammonterà pertanto ad Euro 5.000.000, per un totale di 10.472.922 Azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Per maggiori informazioni in merito ai metodi e ai criteri di calcolo del numero di Azioni da emettersi a servizio del concambio a favore di Reload, si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2.6.

15.2. Atto costitutivo e Statuto Sociale dell'Emittente

15.2.1. Oggetto sociale e scopi dell'Emittente

Alla Data del Documento Informativo, ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, l'Emittente ha per oggetto:

"*l'esercizio di attività di intrattenimento musicale, spettacoli dal vivo e/o registrati, somministrazione di alimenti e bevande, mostre ed eventi di carattere culturale ed artistico e la commercializzazione di oggetti e gadget relativi a quanto sopra.*

La società può compiere tutte le operazioni commerciali immobiliari e finanziarie che saranno ritenute utili dagli amministratori per il conseguimento dell'oggetto sociale, con esclusione di attività finanziarie riservate.

La Società potrà inoltre costituire società ed assumere e dismettere interessenze e partecipazioni in altre società od enti nonché prestare alle stesse i servizi usualmente erogati da parte delle holdings alle società partecipate, purchè tale attività sia esercitata in funzione strumentale al conseguimento del proprio oggetto sociale. Potrà altresì, non nei confronti del pubblico, prestare fideiussioni e garanzie in genere, sia reali sia personali, anche a favore di terzi in quanto strumentali al conseguimento dell'oggetto sociale."

15.2.2. Sintesi delle disposizioni dello Statuto della Società riguardanti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale

Per una descrizione delle disposizioni dello statuto dell'Emittente relative al Consiglio di Amministrazione, si rinvia agli articoli dal 16 al 21 dello statuto vigente alla Data del Documento Informativo.

Per una descrizione delle disposizioni dello statuto dell'Emittente relative al Collegio Sindacale, si rinvia all'articolo 22 dello statuto vigente alla Data del Documento Informativo.

15.2.3. Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti

Le Azioni sono nominative, liberamente trasferibili e indivisibili. Ogni Azione dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente e agli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e statuto applicabili.

15.2.4. Disciplina statutaria della modifica dei diritti dei possessori delle azioni

L'art. 11 dello statuto esclude espressamente il diritto di recesso per gli azionisti che non hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti la proroga della durata della Società e l'introduzione o la rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.

15.2.5. Disciplina statutaria delle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente

Per una descrizione delle disposizioni dello statuto dell'Emittente vigente alla Data del Documento Informativo relative al funzionamento dell'Assemblea, si rinvia agli articoli da 12 a 15 dello statuto vigente alla Data del Documento Informativo.

15.2.6. Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

Lo statuto dell'Emittente vigente alla Data del Documento Informativo non prevede disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.

15.2.7. Disposizioni statutarie relative alla variazione dell'assetto di controllo o delle partecipazioni rilevanti

In conformità a quanto previsto dal Regolamento Emittenti AIM Italia, lo Statuto prevede un obbligo da parte di tutti gli azionisti di comunicare alla Società qualsiasi Cambiamento Sostanziale relativo alla partecipazione detenuta nel capitale sociale della Società.

La mancata comunicazione all'organo amministrativo di un Cambiamento Sostanziale comporta la sospensione del diritto di voto sulle Azioni o sugli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa.

15.2.8. Speciali pattuizioni statutarie relative alla modifica del capitale sociale

Lo Statuto della Società non prevede condizioni più restrittive delle disposizioni di legge in merito alla modifica del capitale sociale.

15. bis INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE A CASTA DIVA

15.1. Capitale sociale di Casta Diva

15.1.1. Capitale sociale sottoscritto e versato

Il capitale sociale di Casta Diva Group sottoscritto ed integralmente versato alla Data del Documento Informativo è di Euro 111.100,00, rappresentativo di un'unica quota, pari al 100% del capitale sociale stesso.

15.1.2. Esistenza di quote non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Non applicabile.

15.1.3. Titoli di debito

Alla Data del Documento Informativo, Casta Diva Group non ha emesso titoli di debito di cui all'articolo 2483 del Codice Civile.

15.1.4. Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente non è a conoscenza dell'esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto relativamente al capitale sociale di Casta Diva Group.

15.1.5. Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente non è a conoscenza di operazioni riguardanti il capitale sociale del società del Gruppo Casta Diva offerto in opzione o che sia stato deciso di offrire in opzione.

15.1.6. Evoluzione del capitale sociale

Alla Data del Documento Informativo il capitale sociale di Casta Diva Group sottoscritto ed integralmente versato è pari ad Euro 111.100,00, rappresentativo di un'unica quota, pari al 100% del capitale sociale stesso detenuta dalla società neo costituita Reload S.r.l..

Di seguito, sono illustrate le operazioni che hanno riguardato il capitale sociale di casta Diva Group dalla data di costituzione sino alla Data del Documento Informativo.

Casta Diva Group è stata costituita il 12 maggio 2009, in forma di "società a responsabilità limitata", con un capitale sociale pari a Euro 100.000,00, detenuto dai Sig.ri Andrea Giovanni Rodolfo De Micheli, Luca Rodolfo Guido Oddo, Claudio Felice Valdetara, Raffaele Pasquale Odoardo Cozza D'Onofrio e Fabio Antonio Leonetto Nesi. Le partecipazioni sono state sottoscritte e integralmente liberate da tutti i soci mediante conferimenti in natura delle partecipazioni dagli stessi detenute nella società Casta Diva Pictures.

In data 12 ottobre 2010 Claudio Felice Valdetara ha ceduto la propria partecipazione in Casta Diva Group e in particolare il 2,63% a Luca Rodolfo Guido Oddo e il 2,63% a Andrea Giovanni Rodolfo De Micheli.

In data 24 luglio 2013 i soci di Casta Diva Group hanno deliberato di aumentare il capitale sociale da Euro 100.000,00 ad Euro 111.100,00 con un sovrapprezzo di Euro 588.900,00, a pagamento, da eseguire mediante versamento in denaro del corrispondente complessivo importo di Euro 600.000,00 rinunciando al diritto di opzione agli stessi spettante e dando mandato all'organo amministrativo affinché provvedesse a collocare il suddetto aumento presso terzi, nei modi e nelle condizioni che avrebbe ritenuto più opportuni, entro il 31 dicembre 2014.

Per effetto di tale delibera, la società Rhea Vendors S.p.A., rispettivamente in data 6 agosto 2013 e 14 febbraio 2014, ha sottoscritto l'intero aumento di capitale per complessivi Euro 11.100,00, divenendo, così, titolare di una quota pari a circa il 10% del capitale sociale di Casta Diva Group.

A tale data, pertanto, il capitale sociale di Casta Diva Group era così ripartito:

- Luca Rodolfo Guido Oddo deteneva una partecipazione pari al 40,27% del capitale sociale;
- Andrea Giovanni Rodolfo De Micheli deteneva una partecipazione pari al 40,27% del capitale sociale;
- Rhea Vendors S.p.A. deteneva una partecipazione pari a circa il 10% del capitale sociale;
- Raffaele Pasquale Odoardo Cozza D'Onofrio deteneva una partecipazione pari al 4,73% del capitale sociale; e
- Fabio Antonio Leonetto Nesi deteneva una partecipazione pari al 4,73% del capitale sociale.

Successivamente, i predetti soci hanno provveduto a trasferire le rispettive partecipazioni a Reload la quale, come emerge dalla visura di Casta Diva Group, per effetto dell'atto depositato e protocollato al Registro delle Imprese di Milano in data 3 maggio 2016, è divenuta, e alla Data del Documento Informativo risulta essere, l'unico socio di Casta Diva Group.

15.2. Atto costitutivo e Statuto Sociale di Casta Diva

15.2.1. Oggetto sociale e scopi di Casta Diva

Alla Data del Documento Informativo, ai sensi dell'articolo 3 dello statuto, Casta Diva Group ha per oggetto:

"La società ha per oggetto lo svolgimento in Italia e all'estero di attività nel campo della comunicazione, mediante ideazione, creazione, produzione, programmazione e distribuzione di prodotti della cinematografia, televisione, fotografia, editoria, discografia, teatro, scenografia, informatica, commercializzazione di diritti di opere dell'ingegno e dell'immagine, anche per il tramite di satelliti, della rete Internet e di ogni altro mezzo, virtuale e non, di attuale e futura invenzione, nonchè lo sfruttamento economico delle anzidette produzioni, in qualsiasi modo e forma. Per connessione, la società ha inoltre per oggetto:

a) lo svolgimento in Italia e all'estero di attività di servizi nei settori pubblicitario, promozionale, marketing, diffusione dell'immagine e del suono, nonchè di formazione professionale;

b) la realizzazione di programmi di comunicazione integrata;

c) l'ideazione, la progettazione, l'organizzazione, la realizzazione, il coordinamento ed il controllo creativo, tecnico ed amministrativo di azioni, iniziative e campagne di comunicazione e di sponsorizzazione, atte a veicolare l'immagine di marchi, aziende, prodotti, anche associate ad eventi

relativi al tempo libero, allo sport, allo spettacolo, alla cultura, all'ambiente, ai servizi sociali e ai mezzi di informazione;

d) la progettazione, l'organizzazione, la gestione e la comunicazione di eventi nell'ambito dello spettacolo, della cultura e dello sport, e di eventi con finalità di comunicazione, pubblicitarie e commerciali;

e) la consulenza all'attività di sviluppo e al marketing per conto di enti, istituzioni, imprese, organizzazioni di eventi;

f) la creazione, la commercializzazione e l'utilizzazione sotto qualsiasi forma di marchi e personaggi, animati o non, teatrali, cinematografici, televisivi, anche associati ad eventi, o delle licenze relative a detti marchi e personaggi;

g) la produzione di attività editoriali, audiovisive e multimediali, anche collegate ad eventi nel tempo libero;

h) la ricerca di sponsor e alleanze commerciali nell'ambito del marketing;

i) lo studio e la formazione nell'ambito della comunicazione di impresa, ivi compreso il management, della comunicazione di eventi e sponsorizzazioni;

j) lo svolgimento di ricerche per analizzare e misurare attività di comunicazione, eventi e sponsorizzazioni.

Per i suoi fini la società potrà anche servirsi di pubblicazioni e stampati e siti internet prodotti, se del caso, anche direttamente.

La Società può svolgere inoltre in via strumentale e non nei confronti del pubblico le seguenti attività:

- l'assunzione di partecipazioni a scopo di stabile investimento, non finalizzato alla alienazione, in altre società od enti sia in Italia che all'estero, eventualmente caratterizzato da interventi volti alla riorganizzazione aziendale, nonché al soddisfacimento delle esigenze finanziarie delle aziende partecipate;

- l'assunzione e la gestione di titoli e partecipazioni purché non caratterizzate da interventi volti alla riorganizzazione aziendale e/o allo sviluppo produttivo, nonché al soddisfacimento delle esigenze finanziarie delle aziende partecipate;

- la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma a società facenti parte del Gruppo di appartenenza (con esclusione del rilascio di garanzie a favore di terzi, se non in via residuale e strettamente strumentale all'oggetto sociale).

La società può compiere tutte le operazioni commerciali, immobiliari e finanziarie che saranno ritenute utili dagli amministratori per il conseguimento dell'oggetto sociale, con esclusione di attività finanziarie nei confronti del pubblico."

15.2.2. Sintesi delle disposizioni dello Statuto della Società riguardanti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto di Casta Diva Group, la stessa può essere amministrata, alternativamente, da (a) un amministratore unico; (b) un consiglio di amministrazione composto da due o più membri; (c) due o più amministratori con poteri disgiunti o congiunti.

Ai sensi dell'articolo 21 dello statuto di Casta Diva Group, qualora sia obbligatorio per legge o qualora lo decidano i soci la gestione sociale è controllata da un Collegio Sindacale costituito da tre membri effettivi e due supplenti.

15.2.3. Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di titoli esistenti

Lo statuto di Casta Diva Group prevede, all'articolo 8, che: "*in caso di pluralità dei soci, il trasferimento a qualsiasi titolo, sia inter vivos sia mortis causa, delle partecipazioni a non soci è sottoposto al gradimento degli altri soci, che dovrà essere espresso con apposita decisione assunta con il voto favorevole della maggioranza del capitale sociale che residua senza tenere conto della partecipazione per il trasferimento della quale è richiesto il gradimento.*

In caso di mancato gradimento, si applicano le seguenti disposizioni.

a) Qualora si tratti di trasferimento inter vivos, l'avente diritto potrà esercitare il diritto di recesso a norma di legge, a condizione siano trascorsi due anni dalla costituzione della società o dalla sottoscrizione della partecipazione.

b) Qualora si tratti di trasferimento mortis causa, la quota del socio deceduto si intenderà accresciuta proporzionalmente a favore degli altri soci a fronte della maturazione, a favore degli aventi causa del socio defunto del diritto alla corresponsione di una liquidazione in denaro, in misura pari a un importo:

(1) convenzionalmente convenuto, in presenza di polizze assicurative stipulate dalla Società a copertura del rischio "caso morte" dei soci, (i) nel 75% dell'indennizzo assicurativo incassato dalla Società a fronte del decesso di un socio assicurato ovvero (ii) proporzionalmente, nel 90% dell'indennizzo assicurativo incassato dalla Società a fronte del decesso di più soci assicurati;

(2) corrispondente, in tutti gli altri casi, alla frazione di patrimonio netto contabile corrispondente alla partecipazione del socio deceduto, come risultante dall'ultimo bilancio depositato al Registro delle Imprese (qualora non più vecchio di 120 giorni dal decesso del socio) ovvero da un bilancio infrannuale appositamente predisposto ed approvato con riferimento ad una data non antecedente di oltre 120 giorni dalla data del decesso; ovvero, se superiore, all'importo minimo imposto inderogabilmente dalla legge per il verificarsi di cause legali di recesso.

Il pagamento della liquidazione a favore degli aventi causa del socio defunto dovrà essere effettuato tassativamente entro 120 giorni dalla comunicazione del decesso alla società da parte degli aventi causa medesimi, salvi gli obblighi legali in materia di dichiarazione di successione. La liquidazione della quota del socio defunto sarà imputata, nei limiti di capienza, agli utili e alle riserve disponibili iscritte nel bilancio della società. Ove esse non siano sufficienti, la società è tenuta a ridurre corrispondentemente il capitale sociale ai sensi dell'art. 2482 c.c., ed eventualmente a deliberare ed eseguire un aumento di capitale nella misura necessaria per il rispetto del minimo stabilito dalla legge, salvo lo scioglimento della società."

15.2.4. Disciplina statutaria della modifica dei diritti dei possessori delle quote

Ai sensi dell'articolo 9 dello statuto di Casta Diva Group, i soci della stessa hanno diritto di recedere nei casi e con gli effetti previsti dalla legge.

15.2.5. Disciplina statutaria delle assemblee di Casta Diva Group

Ai sensi dello statuto di Casta Diva Group, l'assemblea è convocata da ciascun amministratore.

La convocazione dell'assemblea viene effettuata con lettera raccomandata inviata ai soci al domicilio risultante dal libro soci almeno otto giorni prima dell'adunanza, oppure mediante telefax o posta elettronica trasmessi almeno cinque giorni prima dell'adunanza, purché siano stati iscritti nel libro dei soci, a richiesta dei medesimi, il numero telefax ricevente o l'indirizzo di posta elettronica. L'assemblea dei soci può essere convocata anche fuori dalla sede sociale, purché in un paese dell'Unione Europea o in Svizzera.

Pur in mancanza delle formalità di convocazione, l'assemblea si reputa regolarmente costituita in presenza delle condizioni richieste dalla legge.

Hanno diritto ad intervenire all'assemblea coloro che risultano iscritti nel libro dei soci. Ciascun socio avente

diritto ad intervenire può farsi rappresentare, anche da un non socio, purché con delega rilasciata per iscritto.

L'assemblea può svolgersi con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio/video collegati, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale e i principi di buona fede e di parità di trattamento dei soci, ed in particolare a condizione che: (a) sia consentito al presidente dell'assemblea, anche a mezzo del proprio ufficio di presidenza, di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione; (b) sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione; (c) sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno. La riunione si ritiene svolta nel luogo ove sono presenti il presidente e il soggetto verbalizzante.

Il diritto di voto spetta ai soci nella misura prevista dalla legge.

L'assemblea è presieduta dall'amministratore unico o dal presidente del consiglio di amministrazione, ovvero, in caso di loro mancanza o rinunzia, da una persona designata dall'assemblea stessa. Le riunioni assembleari sono constatate da un verbale redatto dal segretario, designato dall'assemblea stessa, e sottoscritto da lui stesso oltre che dal presidente. Nei casi di legge e quando l'organo amministrativo o il presidente dell'assemblea lo ritengano opportuno, il verbale viene redatto da un notaio. In tal caso, l'assistenza del segretario non è necessaria.

Le decisioni dei soci possono essere adottate, nei limiti previsti dalla legge, anche mediante consultazione scritta o sulla base del consenso espresso per iscritto, a condizione che siano rispettati i principi di buona fede e di parità di trattamento dei soci, ed in particolare a condizione che: (a) dai documenti sottoscritti dai soci risulti con chiarezza l'argomento oggetto della decisione e il consenso alla stessa; (b) ad ogni socio sia concesso di partecipare alle decisioni e tutti gli amministratori e sindaci, se nominati, siano informati della decisione da assumere; (c) sia assicurata l'acquisizione dei documenti sottoscritti agli atti della società e la trascrizione della decisione nei libri sociali, con l'indicazione della data in cui essa si è perfezionata e in cui è stata trascritta; (d) sia

rispettato il diritto, in quanto spettante agli amministratori ed ai soci in virtù dell'art. 2479 c.c., di richiedere che la decisione sia adottata mediante deliberazione assembleare.

Le deliberazioni assembleari e le decisioni dei soci sono assunte con il voto favorevole della maggioranza del capitale sociale.

15.2.6. Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo di Casta Diva

Lo statuto di Casta Diva Group prevede, all'articolo 8, che: "*in caso di pluralità dei soci, il trasferimento a qualsiasi titolo, sia inter vivos sia mortis causa, delle partecipazioni a non soci è sottoposto al gradimento degli altri soci, che dovrà essere espresso con apposita decisione assunta con il voto favorevole della maggioranza del capitale sociale che residua senza tenere conto della partecipazione per il trasferimento della quale è richiesto il gradimento.*"

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 15 *bis*, Paragrafo 15.2.3.

15.2.7. Disposizioni statutarie relative alla variazione dell'assetto di controllo o delle partecipazioni rilevanti

Non applicabile.

15.2.8. Speciali pattuizioni statutarie relative alla modifica del capitale sociale

Lo statuto di Casta Diva Group non prevede speciali pattuizioni in tema di modifiche al capitale sociale della società.

16. CONTRATTI RILEVANTI

16.1 Gruppo Blue Note

16.1.1 Contratto promozionale con Gruppo Finelco

L'Emittente ha stipulato in data 1 settembre 2008 con Gruppo Finelco S.p.A., società holding dell'emittente radiofonica RMC Italia S.r.l (Radio Monte Carlo) con copertura nazionale, un accordo avente ad oggetto il rinnovo della collaborazione tra le parti finalizzata alla promozione delle rispettive attività. L'accordo prevede un corrispettivo, da corrispondersi reciprocamente in relazione alle opportunità concesse, pari a Euro 117.705, 00, oltre IVA, per il periodo dal 5 settembre al 31 dicembre 2008 e a Euro 152.617, 00 oltre IVA, per il periodo dal 1 gennaio al 2 giugno 2009. I costi di produzione del materiale e il materiale audio sono da considerarsi a carico dell'Emittente. L'accordo ha durata di 11 mesi, a decorrere della data di sua sottoscrizione, ed è da

considerarsi tacitamente rinnovato, salvo disdetta della controparte da comunicarsi entro 60 giorni. L'accordo prevede altresì l'impegno dell'Emittente ad un rapporto di esclusività con Gruppo Finelco S.p.A , come partner radiofonico per tutta la durata del contratto.

16.1.2 Contratto promozionale con R M Production

L'Emittente ha sottoscritto in data 1 settembre 2008 con MC Production S.r.l (MC), società che produce programmi irradiati dall'emittente radiofonica RMC Italia S.r.l (Radio Monte Carlo) un accordo avente ad oggetto il rinnovo della collaborazione tra le parti finalizzata alla promozione delle rispettive attività, attraverso il programma "Monte Carlo Nights" di Radio Monte Carlo. In particolare, dinanzi alla possibilità di MC di realizzare show-case all'interno del locale Blue Note, viene stabilita una connessione fra il Blue Note e Radio Monte Carlo per consentire la trasmissione, sia del programma "Monte Carlo Nights" quando realizzato in diretta dal Blue Note, sia di brani suonati dal vivo dai musicisti invitati. Il corrispettivo pattuito è di complessivi Euro 230.000,00, oltre IVA, da corrispondersi reciprocamente in relazione alle opportunità concesse. L'accordo ha durata di 11 mesi, a decorrere dalla data di sua sottoscrizione, ed è da considerarsi tacitamente rinnovato, salvo disdetta della controparte da comunicarsi entro 60 giorni. L'accordo prevede altresì l'impegno dell'Emittente ad un rapporto di esclusività con Gruppo Finelco S.p.A, come partner radiofonico per tutta la durata del contratto

16.2 Gruppo Casta Diva

I rapporti con i clienti delle società del Gruppo Casta Diva, anche in considerazione della tipologia dei servizi offerti (organizzazione di eventi e produzione di campagne pubblicitarie), sono generalmente disciplinati da ordini aventi ad oggetto il singolo evento oppure la produzione di un singolo video o campagna pubblicitaria; per tale motivo il Gruppo Casta Diva non ha stipulato, né sono in essere, contratti a lungo termine inerenti l'attività caratteristica dello stesso.

17. LA SOCIETA' POST FUSIONE

17.1. *Governance*

L'Accordo Quadro prevede che a decorrere dalla data di efficacia della Fusione il Consiglio di Amministrazione della Società Post Fusione sarà composto da un numero di Consiglieri fino a 7 membri.

Per un periodo di 3 (tre) anni dalla data di efficacia della Fusione Paolo Colucci sarà nominato (e dovrà accettare tale carica) membro del Consiglio di Amministrazione della Società Post Fusione.

Nell'arco di tale periodo un membro effettivo del Collegio Sindacale di Blue Note sarà nominato su designazione di Paolo Colucci.

Per ulteriori informazioni in tema di *governance* si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.2.

17.2. Patto Parasociale

Con gli impegni assunti mediante l'Accordo Quadro, per effetto del perfezionamento della Fusione, Reload deterrà una partecipazione di controllo della Società Post Fusione.

Con l'Accordo Quadro, i sottoscrittori dello stesso si sono impegnati a fare in modo che, con procedura distinta ed indipendente dall'Operazione Rilevante, ma, per quanto più possibile contemporanea o comunque ravvicinata nel tempo, la Società Post Fusione deliberi e dia esecuzione ad un aumento di capitale, a servizio di un piano di sviluppo della Società Post Fusione, per importi, valori, tempistiche e modalità che devono ancora essere concordate tra gli stessi e che verranno stabilite anche in funzione delle condizioni dei mercati finanziari. Per ulteriori informazioni in merito a tale aumento di capitale si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.4.

L'Emittente non è a conoscenza di ulteriori pattuizioni, patti parasociali né accordi dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva dalla Data del Documento Informativo o successivamente al perfezionamento della Fusione una variazione dell'assetto di controllo della dell'Emittente o della Società Post Fusione.

17.3. Accordi di *lock up*

Reload, Oddo e De Micheli, anche ai sensi dell'Articolo 1381 del Codice Civile, si sono impegnati a sottoscrivere, con decorrenza dal giorno della stipula dell'atto di Fusione (e comunque subordinatamente alla stipula dello stesso), con la Società Post Fusione e con il Nomad uno o diversi accordi di *lock up* ai sensi dei quali si obbligano a non trasferire, né in tutto né in parte, le Azioni detenute direttamente e/o indirettamente nella Società Post Fusione, per un periodo di 12 mesi, decorrenti dalla data di efficacia della Fusione.

Paolo Colucci si è, invece, impegnato a non trasferire (i) il 100% della Azioni dallo stesso detenute dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro alla data di efficacia della Fusione; e (ii) il 75% della Azioni, per un periodo di 6 mesi, decorrenti dalla data di efficacia della Fusione.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.3.

17.4. Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Società Post Fusione a seguito della Fusione stessa

Per effetto del perfezionamento della Fusione, a Reload verranno assegnate n. 9.035.540 Azioni. Il capitale sociale della Società Post Fusione risulterà, pertanto, così ripartito.

Ipotesi in cui nessuno degli azionisti di Blue Note eserciti il diritto di recesso:

Azionista	Situazione pre-Fusione		Aumento di Capitale	Situazione post Fusione	
	n. az.	% c.s.	n. az.	n. az.	% c.s.
Reload	0	0%	9.035.540	9.035.540	86,28%
Paolo Colucci	521.484	36,28%	/	521.484	4,98%
Azioni proprie	15.000	1,04%	/	15.000	0,14%
Mercato[5]	900.898	62,68%	/	900.898	8,60%
Totale	1.437.382	100%	/	10.472.922	100%

Ipotesi in cui il diritto di recesso sia esercitato da tanti azionisti di Blue Note che rappresentino complessivamente un valore di recesso pari a Euro 430.000 (quattrocentotrentamila) sulla base della determinazione di tale valore ai sensi dell'articolo 2437 *ter* del Codice Civile e che le procedure di offerta in opzione agli altri soci e di collocamento presso terzi, previste dall'articolo 2437 *quater* siano esperite senza che i soci e i terzi acquistino le Azioni dei soci recedenti:

Azionista	Situazione pre-Fusione		Aumento di Capitale	Situazione post Fusione	
	n. az.	% c.s.	n. az.	n. az.	% c.s.
Reload	0	0%	9.035.540	9.035.540	86,28%

[5] Ai soli fini della presente tabella il termine "Mercato" include tutti gli azionisti di Blue Note ad eccezione di quelli menzionati nella tabella (azioni proprie e azioni soggette a obblighi di *lock-up*), anche se titolari di una partecipazione pre Fusione superiore al 5%.

Paolo Colucci	521.484	36,28%	/	521.484	4,98%
Azioni proprie[6]	201.956	14,5%	/	201.956	1,93%
Mercato[7]	713.942	49,67%	/	713.942	6,82%
Totale	1.437.382	100%	/	10.472.922	100%

Pertanto, per effetto del perfezionamento della Fusione, Reload deterrà una partecipazione di controllo della Società Post Fusione.

17.5. Capitale sociale della Società Post Fusione

17.5.1. Capitale sociale sottoscritto e versato

Per effetto dell'Operazione Rilevante il capitale sociale della Società Post Fusione sarà pari ad Euro 5.000.000 e sarà composto da un numero complessivo di Azioni pari a n. 10.472.922.

In particolare la partecipazione rappresentativa del 86,28% del capitale sociale, composta da n. 9.035.540 Azioni, a servizio del Rapporto di Cambio, sarà messa a disposizione di Reload, secondo le forme proprie delle azioni accentrate presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzate, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di un giorno di borsa aperta, o dal primo giorno di borsa aperta successivo.

17.5.2. Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data del Documento Informativo non sono state adottate delibere tali per cui la Società Post Fusione emetterà strumenti finanziari partecipativi non rappresentativi del capitale sociale.

17.5.3. Azioni proprie

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente detiene 15.000 Azioni proprie. L'Emittente, in data 29 aprile 2016 ha altresì deliberato un piano di *buy back*, per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 15, Paragrafo 15.1.3.

[6] Le Azioni proprie includono tutte le Azioni (n. 186.956) in relazione alle quali i soci di Blue Note hanno esercitato il diritto di recesso.

[7] Ai soli fini della presente tabella il termine "Mercato" include tutti gli azionisti di Blue Note ad eccezione di quelli menzionati nella tabella (azioni proprie e azioni soggette a obblighi di *lock-up*), anche se titolari di una partecipazione pre Fusione superiore al 5%.

17.5.4. Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant

Alla Data del Documento Informativo non sono state adottate delibere tali per cui la Società Post Fusione emetterà obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant.

17.5.5. Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

Alla data di efficacia della Fusione, Reload sottoscriverà, in virtù del Rapporto di Cambio, le n. 9.035.540 Azioni che verranno emesse dall'Emittente qualora l'Assemblea della stessa deliberasse in senso favorevole all'esecuzione dell'Operazione Rilevante. Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2.6.

Come già spiegato al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.4., al quale si rinvia per un maggior dettaglio, si segnala, inoltre, che nell'ambito dell'Accordo Quadro, Blue Note, Paolo Colucci, Casta Diva Group, Reload, De Micheli e Oddo si sono impegnati a fare in modo che, con procedura distinta ed indipendente dall'Operazione Rilevante, ma, per quanto più possibile contemporanea o comunque ravvicinata nel tempo, la Società Post Fusione deliberi e dia esecuzione ad un aumento di capitale, a servizio di un piano di sviluppo della Società Post Fusione, per importi, valori, tempistiche e modalità che devono ancora essere concordate tra gli stessi e che verranno stabilite anche in funzione delle condizioni dei mercati finanziari.

Ad eccezione di quanto precede, alla Data del Documento Informativo l'Emittente non ha assunto delibere che possano determinare diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato né altri impegni all'aumento del capitale.

17.5.6. Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo della Società Post Fusione

Alla Data del Documento Informativo l'Emittente non è a conoscenza di ulteriori operazioni riguardanti il capitale sociale dei membri del Gruppo della Società Post Fusione offerto in opzione o che sia stato deciso di offrire in opzione.

17.5.7. Evoluzione del capitale sociale

Con riferimento all'evoluzione del capitale sociale della Società Post Fusione, ossia dell'Emittente una volta che si sarà perfezionata la fusione per incorporazione di Casta Diva Group nell'Emittente stessa, si rinvia al Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 per la descrizione dell'evoluzione del capitale sociale

dell'Emittente e al Capitolo 15 bis, Paragrafo 15.1.7 per la descrizione dell'evoluzione del capitale sociale di Casta Diva Group.

17.2. Atto costitutivo e Statuto Sociale

17.2.1. Modifiche rispetto all'attuale statuto sociale dell'Emittente

Nell'ambito dell'assemblea avente all'ordine del giorno l'approvazione dell'Operazione Rilevante, gli azionisti di Blue Note saranno chiamati a deliberare in merito all'adozione di alcune modifiche allo statuto che avranno efficacia dalla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione.

Qui di seguito si elencano le principali modifiche allo Statuto Post Fusione rispetto allo statuto di Blue Note vigente alla Data del Documento Informativo.

Le clausole dello statuto sotto elencate saranno integralmente modificate come segue:

"*Articolo 1 Denominazione*": E' costituita una società per azioni con la denominazione: "Casta Diva Group S.p.A.".

"*Articolo 3 Oggetto*": La società ha per oggetto l'esercizio, in Italia e all'estero, delle seguenti attività:

- ideazione, creazione, produzione, programmazione e distribuzione di prodotti della cinematografia, televisione, fotografia, editoria, cartolibreria, discografia, teatro, scenografia, informatica, prodotti multimediali, prodotti per il tempo libero, la scuola e l'ufficio, commercializzazione di diritti di opere dell'ingegno e dell'immagine, anche per il tramite di satelliti, della rete Internet e di ogni altro mezzo, virtuale e non, di attuale e futura invenzione, nonchè lo sfruttamento economico delle anzidette produzioni, in qualsiasi modo e forma;
- servizi nei settori pubblicitario, promozionale, marketing, diffusione dell'immagine e del suono;
- servizi di formazione professionale e di casting;
- l'ideazione, la progettazione, l'organizzazione, la realizzazione, il coordinamento ed il controllo creativo, tecnico ed amministrativo di azioni, iniziative e campagne di comunicazione e di sponsorizzazione, atte a veicolare l'immagine di marchi, aziende,

prodotti, anche associate ad eventi relativi al tempo libero, allo sport, allo spettacolo, alla cultura, all'ambiente, ai servizi sociali e ai mezzi di informazione;

- la consulenza all'attività di sviluppo e al marketing per conto di enti, istituzioni, imprese, organizzazioni di eventi;
- la creazione, la commercializzazione e l'utilizzazione sotto qualsiasi forma di marchi e personaggi, animati o non, teatrali, cinematografici, televisivi, anche associati ad eventi, o delle licenze relative a detti marchi e personaggi;
- la produzione di attività editoriali, audiovisive e multimediali;
- la ricerca di sponsor e alleanze commerciali nell'ambito del marketing;
- lo studio e la formazione nell'ambito della comunicazione di impresa, ivi compreso il management, della comunicazione di eventi e sponsorizzazioni;
- lo svolgimento di ricerche per analizzare e misurare attività di comunicazione, eventi e sponsorizzazioni;
- la produzione e la commercializzazione di oggetti, prodotti promozionali prodotti di riproduzione scritta, audio e video con qualsiasi tecnologia e gadget.
- intrattenimento musicale, teatrale e di qualsiasi genere, spettacoli dal vivo e/o registrati, somministrazione di alimenti e bevande, la progettazione, l'organizzazione, la gestione e la comunicazione di eventi nell'ambito dello spettacolo, della cultura e dello sport e di eventi con finalità di comunicazione, pubblicitarie e commerciali;

La società può compiere tutte le operazioni commerciali immobiliari e finanziarie che saranno ritenute utili dagli amministratori per il conseguimento dell'oggetto sociale, con esclusione di attività finanziarie riservate.

La Società potrà inoltre costituire società ed assumere e dismettere interessenze e partecipazioni in altre società od enti, in italia o all'estero, nonché prestare alle stesse i servizi usualmente erogati da parte delle holdings alle società partecipate (ivi inclusa la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma a società del medesimo gruppo), purchè tale attività sia esercitata in funzione strumentale al conseguimento del proprio oggetto sociale. Potrà altresì, non nei confronti del

pubblico, prestare fideiussioni e garanzie in genere, sia reali sia personali, anche a favore di terzi in quanto strumentali al conseguimento dell'oggetto sociale.

"Articolo 5 Capitale sociale": Il capitale sociale è di Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni), suddiviso in n. 10.472.922 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Le azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili.

"*Articolo 20 Rappresentanza della società*" La rappresentanza legale della società spetta al presidente del consiglio di amministrazione, senza limite alcuno, nonché, se nominati, ai vice presidenti, nei limiti stabiliti dalla deliberazione di nomina.

In caso di nomina di consiglieri delegati, ad essi spetta la rappresentanza della società nei limiti dei loro poteri di gestione. Negli stessi limiti viene conferito il potere di rappresentanza al presidente dell'eventuale comitato esecutivo.

La rappresentanza della società spetta anche al direttore generale, ai direttori, agli institori e ai procuratori, nei limiti dei poteri loro conferiti nell'atto di nomina.

Ulteriori modifiche non materiali sono state altresì apportate allo Statuto Post Fusione.

18. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE, DI CASTA DIVA E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

18.1. Evoluzione della gestione dell'Emittente nell'esercizio in corso

Con riferimento all'esercizio 2015, il fatturato di Casta Diva Group evidenzia un decremento del 12,5% rispetto al 2014, attestandosi al 31 dicembre 2015 a Euro 20.147 migliaia.

La contrazione potrebbe essere influenzata dalla mancata elisione, nel 2014, dei ricavi infragruppo (il 2015 è il primo anno di redazione del bilancio consolidato). Inoltre nel corso del 2015 la Società ha stipulato, con i principali clienti della BU "*Branded Video Content*", accordi quadro di natura pluriennale. Tali accordi, se da un lato hanno comportato una contrazione del prezzo medio per spot, dall'altro dato hanno consentito di incrementare il numero di produzioni e di riflettere la maggiore visibilità mediante nuova contrattualistica anche sul lato dei costi di produzione, con conseguenti recuperi di efficienza. Questo fattore ha portato, nonostante la contrazione del fatturato, ad un miglioramento del margine di commessa di Euro 485 migliaia.

I costi fissi presentano un trend stabile tra i due periodi, ad eccezione dei costi amministrativi, il cui incremento rispetto al 2014 è legato principalmente ai costi fissi di alcune società estere entrate nel perimetro di consolidamento nel 2015 (Diva Lite USA e CDP Sudafrica).

L'EBITDA *margin* è pari all'8% nel 2015, e, al netto della mancata elisione dei ricavi infragruppo 2014, appare pressoché in linea con il precedente periodo.

Il risultato d'esercizio consolidato si attesta, al 31 dicembre 2015, a Euro 364 migliaia. Al netto della gestione straordinaria il risultato negli ultimi due esercizi è stabile e superiore a Euro 1.200k migliaia.

18.2. Evoluzione della gestione di Casta Diva Group nell'esercizio in corso

L'andamento di Casta Diva Group nella prima parte dell'esercizio 2016 è in linea con il budget. La Società sta proseguendo nell'attività ordinaria con i clienti storici, effettuando nel contempo nuove acquisizioni e sviluppando la divisione Cinema & TV, con la realizzazione in corso di alcuni lungometraggi e serie TV. E' da segnalare l'apertura della sede di Beirut, avvenuta ad inizio anno, e la continua attività di esplorazione del mercato alla ricerca di target di acquisizione, sia per l'ingresso in nuovi paesi che per l'espansione nel settore degli eventi e dei canali digitali.

19. DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE

Gli amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie e approfondite indagini, ritengono che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente e del Gruppo ad esso facente capo quale risultante dall'operazione di *Reverse Takeover* è sufficiente per le sue esigenze attuali, cioè per almeno 12 mesi decorrenti dalla Data di Efficacia della Fusione.

ALLEGATI

1) Fasciolo di bilancio civilistico e consolidato di Blue Note al 31 dicembre 2015 corredato dalla relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;

2) Fascicolo di bilancio civilistico e consolidato di Casta Diva Group al 31 dicembre 2015 corredato dalla relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;

3) Statuto della Società Post Fusione.