

SELLE ROYAL S.P.A. UNICO SOCIO

Sede in VIA VITTORIO EMANUELE 119 - 36050 POZZOLEONE (VI) Capitale sociale Euro
6.000.000,00 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 30/06/2014

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 30/06/2014 riporta un risultato positivo pari a Euro 280.506.

La Vostra Società ha redatto il bilancio consolidato ai sensi degli art. 25 e seguenti del D.Lgs. aprile 1991 n. 127 e, in conseguenza di ciò, si è avvalsa della facoltà, prevista dal combinato disposto dell'art. 2364, comma 2, del codice civile e dell'articolo 15.2 dello Statuto sociale, del maggior termine di centottanta giorni della chiusura dell'esercizio e consolidato al 30 giugno 2014.

Per maggiori informazioni in merito alle società controllate e collegate incluse nell'area di consolidamento si fa riferimento ai relativi documenti compresi nel fascicolo relativo al bilancio consolidato.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore della produzione e commercializzazione di selle e accessori per ciclo direttamente o mediante società controllate.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Pozzoleone (VI).

Sotto il profilo giuridico la società controlla direttamente e indirettamente le seguenti società che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del gruppo.

<u>Società</u>	<u>Controllo</u>	<u>Attività svolta</u>
Brooks England Ltd	85%	produzione selle
Selle Royal USA Inc	100%	commercializzazione selle
Crank Brothers Inc	100%	produzione pedali e accessori ciclo
Royal Concept Ltd	90%	commercializzazione accessori selle
Selle Royal Asia Ltd	100%	produzione selle

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

In via preliminare ed al fine di fornire una migliore e più completa informativa di bilancio, si segnala che nel corso dell'esercizio in esame si è perfezionata l'operazione straordinaria di conferimento da parte dei Soci persone fisiche delle proprie partecipazioni in SELLE ROYAL S.p.A. a favore della società di nuova costituzione DEC. 28, 1928 HOLDING S.r.l..

In conseguenza di ciò quest'ultima detiene l'intero capitale sociale di SELLE ROYAL S.p.A. ed è, pertanto, Socio unico.

Si segnala altresì a fini di completezza che successivamente DEC. 28, 1928 HOLDING S.r.l. è stata trasformata in S.p.A..

A tale proposito si evidenzia inoltre come la società controllante non svolga attività di direzione e coordinamento nei confronti della SELLE ROYAL S.p.A. che esprime un Consiglio di Amministrazione autonomo ed indipendente dalla società controllante per ruoli e deleghe conferite.

Si segnala inoltre che in data 13 giugno 2014 si sono tenute l'Assemblea dei Soci ed il Consiglio di Amministrazione della Società per deliberare in merito all'emissione di un prestito obbligazionario di tipo *senior unsecured*, non convertibile né subordinato per un importo massimo complessivo in linea capitale di euro 15.000.000, rappresentato da obbligazioni emesse in forma dematerializzata e accentrate presso il

sistema di gestione gestito da Monte Titoli S.p.A., aventi ciascuna taglio minimo pari ad euro 100.000, da emettersi in una o più serie, articolate in una o più tranche, anche con caratteristiche economiche e durata diverse, in una o più soluzioni, entro il 30 luglio 2015, destinato inizialmente alla sottoscrizione mediante private placement e da quotare contestualmente all'emissione sul sistema multilaterale di negoziazione denominato ExtraMOT segmento PRO.

A tale riguardo si precisa, infine, che in data 25 giugno 2014 si è concluso il processo di ammissione alla negoziazione sul Mercato ExtraMOT, segmento PRO, del prestito obbligazionario di tipo senior, non convertibile, non garantito da garanzie personali né reali, né subordinato, emesso dalla Società per un importo in linea capitale di euro 10.000.000.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

Nel 2011 c'è stato lo storico sorpasso nelle vendite delle due ruote su quelle di automobili. Al di là delle statistiche, sta cambiando il modo di concepire il trasporto urbano: aumentano le piste ciclabili, la mobilità sostenibile fa parte di tutte le agende delle amministrazioni comunali e forte sviluppo stanno avendo le e-bike, si diffondono le pieghevoli come i servizi rent-bike e spunta la moda della bici a scatto fisso: un solo rapporto e niente ruota libera.

Insomma, come si legge su tutti i giornali e si vede in televisione grande risalto della bicicletta ad uso trasporto (vedi le statistiche che premiano la bicicletta al di sopra di automobili e trasporti pubblici urbani) e ad uso "tempo libero".

Nell'esercizio sociale chiuso alla data del 30 giugno 2014 la Vostra Società ha sostanzialmente mantenuto le proprie quote di mercato grazie al consolidamento delle vendite che si sono incrementate in valore nel corso dell'esercizio in misura pari al 10,6%.

Senza dilungarsi nella dimensione globale del fenomeno bicicletta si vuole in questa sede rimarcare lo sforzo che la Vostra Società sta affrontando in termini di complessità gestionale, e di conseguenza degli investimenti di costi di struttura, del passaggio dal canale OEM al canale AM, da mono brand a multi brand, da mono prodotto a multi prodotto, da dimensione Europea a dimensione globale.

Il risultato di esercizio pari a Euro 280.506 risente del continuo incremento del costo delle materie prime, più +1,0%, rispetto al costo medio delle stesse registrato nell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda i principali indicatori: gli investimenti nel periodo sono stati complessivamente pari a Euro 3,4 Mln, in marketing; per Euro 2,4 Mln in immobilizzazioni tecniche ed in ricerca e sviluppo per Euro 1,3 Mln; i ricavi netti sono stati pari a Euro 59,2 Mln; il margine operativo lordo è di Euro 5,2 Mln.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Per quanto riguarda la vostra società, l'esercizio trascorso deve intendersi sostanzialmente positivo in quanto la Società ha incrementato la propria quota di mercato.

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguenti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
valore della produzione	60.202.560	55.073.807	57.326.818
margine operativo lordo	5.160.363	4.135.461	4.426.121
Risultato prima delle imposte	905.098	846.797	1.532.678

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Ricavi netti	60.781.829	54.428.406	6.353.423
Costi esterni	40.723.177	36.581.717	4.141.460
Valore Aggiunto	20.058.652	17.846.689	2.211.963
Costo del lavoro	14.898.289	13.711.228	1.187.061

Margine Operativo Lordo	5.160.363	4.135.461	1.024.902
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	2.486.906	2.394.707	92.199
Risultato Operativo	2.673.457	1.740.754	932.703
Proventi e oneri finanziari	(1.773.158)	(1.573.212)	(199.946)
Risultato Ordinario	900.299	167.542	732.757
Componenti straordinarie nette	4.799	679.255	(674.456)
Risultato prima delle imposte	905.098	846.797	58.301
Imposte sul reddito	624.592	609.776	14.816
Risultato netto	280.506	237.021	43.485

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
ROE netto	0,02	0,02	0,05
ROE lordo	0,06	0,05	0,11
ROI	0,04	0,03	0,05
ROS	0,04	0,03	0,04

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	3.165.945	2.495.291	670.654
Immobilizzazioni materiali nette	4.429.324	4.508.808	(79.484)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	26.365.642	26.365.642	
Capitale immobilizzato	33.960.911	33.369.741	591.170
Rimanenze di magazzino	8.141.365	8.201.778	(60.413)
Crediti verso Clienti	9.228.237	7.710.649	1.517.588
Altri crediti	7.822.336	6.632.873	1.189.463
Ratei e risconti attivi	615.277	614.997	280
Attività d'esercizio a breve termine	25.807.215	23.160.297	2.646.918
Debiti verso fornitori	7.741.344	8.398.732	(657.388)
Acconti	42.197		42.197
Debiti tributari e previdenziali	1.078.416	786.539	291.877
Altri debiti	4.300.271	3.858.124	442.147
Ratei e risconti passivi	20.191	34.334	(14.143)
Passività d'esercizio a breve termine	13.182.419	13.077.729	104.690
Capitale d'esercizio netto	12.624.796	10.082.568	2.542.228
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.967.080	1.991.168	(24.088)
Altre passività a medio e lungo termine	757.031	711.559	45.472
Passività a medio lungo termine	2.724.111	2.702.727	21.384
Capitale investito	43.861.596	40.749.582	3.112.014
Patrimonio netto	(16.233.805)	(15.953.295)	(280.510)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(16.565.970)	(11.076.305)	(5.489.665)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(11.061.821)	(13.719.982)	2.658.161
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(43.861.596)	(40.749.582)	(3.112.014)

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società che si è consolidata nel corso dell'esercizio con l'emissione di un prestito obbligazionario a 5 anni.

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Margine primario di struttura	(17.727.106)	(17.416.446)	(9.108.997)
Quoziente primario di struttura	0,48	0,48	0,61
Margine secondario di struttura	1.562.975	(3.637.414)	4.088.587
Quoziente secondario di struttura	1,05	0,89	1,17

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 30/06/2014, era la seguente (in Euro):

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Depositi bancari	1.354.925	2.228.576	(873.651)
Denaro e altri valori in cassa	7.429	6.880	549
Disponibilità liquide ed azioni proprie	1.362.354	2.235.456	(873.102)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	12.424.175	15.823.916	(3.399.741)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)		131.522	(131.522)
Debiti finanziari a breve termine	12.424.175	15.955.438	(3.531.263)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(11.061.821)	(13.719.982)	2.658.161
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	10.000.000		10.000.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	6.565.970	11.076.305	(4.510.335)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(16.565.970)	(11.076.305)	(5.489.665)
Posizione finanziaria netta	(27.627.791)	(24.796.287)	(2.831.504)

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Liquidità primaria	0,74	0,59	0,89
Liquidità secondaria	1,06	0,87	1,19
Indebitamento	2,72	2,64	2,51
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,02	0,87	1,15

L'indice di liquidità primaria è pari a 0,74, ed è dato dal rapporto tra la somma delle liquidità immediate, liquidità differite, al numeratore; i debiti a breve al denominatore. La situazione finanziaria della società è abbastanza soddisfacente.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,06, data dal rapporto tra la somma delle liquidità immediate, liquidità differite, rimanenze, al numeratore; Il valore assunto dal capitale circolante netto è da ritenersi abbastanza soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 2,72, dato dal rapporto tra mezzi di terzi e mezzi propri.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,02, determinato dal rapporto tra i capitali permanenti e gli impieghi fissi, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale

Nel corso dell'esercizio si è verificato un infortunio con il decesso del lavoratore per il quale è in corso un procedimento giudiziario volto ad accertare eventuali responsabilità aziendali.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Nel corso dell'esercizio la nostra società ha effettuato significativi investimenti in materia ambientali.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

	Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Impianti e macchinari		213.898
Attrezzature industriali e commerciali		1.232.074

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1), del codice civile si dà atto che la società ha sostenuto spese per ricerca e sviluppo per euro 1.312.943 relative a nuovi progetti di selle ed accessori.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

La società ha intrattenuto i seguenti rapporti con le società del gruppo

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
Crank Brothers Inc	0	0	411.478	39.845	925.932	1.437.205
Brooks England Ltd	0	0	521.544	0	1.097.461	0
Selle Royal Usa Inc	0	0	4.029.643	0	4.396.051	0
Royal Concept Ltd	0	0	0	0	0	0
Gruppo Justek Ltd	0	0	1.356.126	240.352	1.253.873	332.952
Totale	0	0	6.318.791	280.197	7.673.317	1.770.157

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Vi precisiamo che a seguito della fusione inversa della controllante la Società non detiene azioni proprie.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari.

Rischio di credito

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia supportata da una polizza globale sul fatturato di Euler-SIAC.

Rischio di liquidità

Si segnala che:

- esistono linee di credito sufficienti per far fronte alle esigenze di liquidità della società.

Rischio di mercato

Di seguito viene fornita un'analisi di sensitività alla data di bilancio, indicando gli effetti di possibili variazioni sul conto economico in relazione alle variabili rilevanti di rischio, per ciascuna delle seguenti componenti:

- il rischio di tasso;
- il rischio sui tassi di cambio (o rischio valutario);

Politiche connesse alle diverse attività di copertura

La società opera nel settore del ciclo e conseguentemente le principali classi di rischio sono rappresentate dalle differenze cambio conseguenti alle vendite realizzate sul mercato statunitense.

Per quanto riguarda i tassi di interesse si è provveduto all'accensione di un IRS bullet di Euro 2 mln. al tasso fisso 1,50% con scadenza 31 luglio 2017.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Ai sensi dell'art. 2429, comma 2, n.5 del codice civile Vi precisiamo che non sono accaduti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

La Selle Royal S.p.A. ha avviato e continuerà a sviluppare le misure necessarie ad aumentare la propria competitività nonché la propria efficienza e qualità dei prodotti, nonostante lo scenario macroeconomico internazionale e nazionale continui a presentare criticità ed elementi d'incertezza.

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

Risultato d'esercizio al 30/06/2014	Euro	280.506
A riserva legale	Euro	14.023
A riserva straordinaria	Euro	266.483

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Pozzoleone (VI) 21 novembre 2014

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Barbara Bigolin

SELLE ROYAL S.P.A. unico socio

Sede in VIA VITTORIO EMANUELE 119 - 36050 POZZOLEONE (VI) Capitale sociale Euro 6.000.000,00 I.V.

Bilancio al 30/06/2014

Stato patrimoniale attivo	30/06/2014	30/06/2013
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	437.259	9.228
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	289.158	255.895
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	604.552	599.184
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	1.834.976	1.630.984
	<u>3.165.945</u>	<u>2.495.291</u>
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati		
2) Impianti e macchinario	843.152	940.698
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.390.950	2.547.050
4) Altri beni	30.228	71.722
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.164.994	949.338
	<u>4.429.324</u>	<u>4.508.808</u>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	26.364.919	26.364.919
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	723	723
	<u>26.365.642</u>	<u>26.365.642</u>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

c) verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		
	26.365.642	26.365.642
Totale immobilizzazioni	33.960.911	33.369.741

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		4.441.100	3.847.450
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		2.717.967	2.529.569
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci		982.298	1.824.759
5) Acconti			
		8.141.365	8.201.778

II. Crediti

1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	9.228.237		7.710.649
- oltre 12 mesi			
		9.228.237	7.710.649
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	6.327.832		5.375.305
- oltre 12 mesi			
		6.327.832	5.375.305
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4) Verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	310.064		291.587
- oltre 12 mesi			
		310.064	291.587
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	205.675		123.753
- oltre 12 mesi			
		205.675	123.753

5) Verso altri			
- entro 12 mesi	978.765		842.228
- oltre 12 mesi			
		978.765	842.228
		<u>17.050.573</u>	<u>14.343.522</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
4) Altre partecipazioni			
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
6) Altri titoli			
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		1.354.925	2.228.576
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa		7.429	6.880
		<u>1.362.354</u>	<u>2.235.456</u>
Totale attivo circolante		26.554.292	24.780.756
D) Ratei e risconti			
- disaggio su prestiti			
- vari	615.277		614.997
		615.277	614.997
Totale attivo		61.130.480	58.765.494
Stato patrimoniale passivo			
		30/06/2014	30/06/2013
A) Patrimonio netto			
I. Capitale		6.000.000	6.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni			
III. Riserva di rivalutazione			
IV. Riserva legale		730.350	730.350
V. Riserve statutarie			
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria o facoltativa	9.222.947		8.985.926
Riserva per rinnovamento impianti e macchinari			
Riserva per ammortamento anticipato			
Riserva per acquisto azioni proprie			
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ.			
Riserva azioni (quote) della società controllante			

Riserva non distrib. da rivalutazione delle partecipazioni			
Versamenti in conto aumento di capitale			
Versamenti in conto futuro aumento di capitale			
Versamenti in conto capitale			
Versamenti a copertura perdite			
Riserva da riduzione capitale sociale			
Riserva avanzo di fusione			
Riserva per utili su cambi			
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	2		(2)
Riserva da condono ex L. 19 dicembre 1973, n. 823;			
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982			
Riserva da condono ex L. 30 dicembre 1991, n. 413			
Riserva da condono ex L. 27 dicembre 2002, n. 289.			
Fondo contributi in conto capitale (art. 55 T.U.)			
Fondi riserve in sospensione d'imposta			
Riserve da conferimenti agevolati (legge n. 576/1975)			
Fondi di accantonamento delle plusvalenze di cui all'art. 2 legge n.168/1992			
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993			
Riserva non distribuibile ex art. 2426			
Riserva per conversione EURO			
		9.222.949	8.985.924
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>			
<i>IX. Utile d'esercizio</i>		280.506	237.021
<i>IX. Perdita d'esercizio</i>		()	()
<i>Acconti su dividendi</i>		()	()
<i>Copertura parziale perdita d'esercizio</i>			
Totale patrimonio netto		16.233.805	15.953.295
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		399.000	357.000
2) Fondi per imposte, anche differite		106.368	106.368
3) Altri		251.663	248.191
Totale fondi per rischi e oneri		757.031	711.559
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		1.967.080	1.991.168
D) Debiti			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi		10.000.000	
			10.000.000
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			

3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	12.424.175		15.823.916
- oltre 12 mesi	6.565.970		11.076.305
		18.990.145	26.900.221
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi			131.522
- oltre 12 mesi			
			131.522
6) Acconti			
- entro 12 mesi	42.197		
- oltre 12 mesi			
		42.197	
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	7.741.344		8.398.732
- oltre 12 mesi			
		7.741.344	8.398.732
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	351.468		275.663
- oltre 12 mesi			
		351.468	275.663
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	623.440		362.103
- oltre 12 mesi			
		623.440	362.103
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	454.976		424.436
- oltre 12 mesi			
		454.976	424.436
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	3.948.803		3.582.461
- oltre 12 mesi			
		3.948.803	3.582.461

Totale debiti	42.152.373	40.075.138
----------------------	-------------------	-------------------

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti		
- vari	20.191	34.334
	20.191	34.334

Totale passivo	61.130.480	58.765.494
-----------------------	-------------------	-------------------

Conti d'ordine	30/06/2014	30/06/2013
-----------------------	-------------------	-------------------

1) Rischi assunti dall'impresa

Fideiussioni

a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		

Avalli

a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		

Altre garanzie personali

a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		

Garanzie reali

a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		

Altri rischi

crediti ceduti pro solvendo		
altri		

2) Impegni assunti dall'impresa	20.958.173	24.003.103
--	-------------------	-------------------

3) Beni di terzi presso l'impresa

merci in conto lavorazione		
beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato		
beni presso l'impresa in pegno o cauzione		

altro

4) Altri conti d'ordine

Totale conti d'ordine	20.958.173	24.003.103
------------------------------	-------------------	-------------------

Conto economico	30/06/2014	30/06/2013
------------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.164.707	53.485.954
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(654.063)	588.888
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	74.794	56.513
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	1.617.122	942.452
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	1.617.122	942.452
Totale valore della produzione	60.202.560	55.073.807

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	23.243.571	21.432.049
7) Per servizi	15.874.208	14.985.869
8) Per godimento di beni di terzi	1.139.246	820.555
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	10.905.559	9.820.461
b) Oneri sociali	3.294.633	3.171.040
c) Trattamento di fine rapporto	698.097	719.727
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi		
	14.898.289	13.711.228
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	745.800	527.493
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.741.106	1.867.214
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	38.307	26.001
	2.525.213	2.420.708
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(593.651)	(616.887)

12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		67.000
14) Oneri diversi di gestione	442.227	512.531
Totale costi della produzione	57.529.103	53.333.053
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	2.673.457	1.740.754
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		3.698
- altri		
		3.698
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	1.423	10.931
	1.423	10.931
		14.629
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	1.601.156	1.497.026
	1.601.156	1.497.026
17-bis) Utili e Perdite su cambi	(173.425)	(90.815)
Totale proventi e oneri finanziari	(1.773.158)	(1.573.212)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni		

- b) di immobilizzazioni finanziarie
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**E) Proventi e oneri straordinari***20) Proventi:*

- plusvalenze da alienazioni			
- varie	105.082		1.248.354
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1		
		105.083	1.248.354

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni	7		71.903
- imposte esercizi precedenti			
- varie	100.277		497.196
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			
		100.284	569.099

Totale delle partite straordinarie**4.799 679.255****Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)****905.098 846.797***22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate*

a) Imposte correnti	706.513		518.653
b) Imposte differite			
c) Imposte anticipate	(81.921)		91.123
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		624.592	609.776

23) Utile (Perdita) dell'esercizio**280.506 237.021**

Pozzoleone (VI) 21 novembre 2014

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Barbara Bigolin

SELLE ROYAL S.P.A. unico socio

Sede in VIA VITTORIO EMANUELE 119 - 36050 POZZOLEONE (VI) Capitale sociale Euro 6.000.000,00 I.V.

Nota integrativa al bilancio al 30/06/2014

Premessa

Signori Soci/Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 280.506.

Attività svolte

La vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore della produzione e commercializzazione di selle e accessori per ciclo.

Eventuale appartenenza a un Gruppo

Al 30 giugno 2014 la Società detiene partecipazioni di controllo nelle seguenti società:

- Crank Brothers Inc., con sede negli Stati Uniti d'America;
- Brooks England Ltd., con sede in Inghilterra;
- Selle Royal USA Inc., con sede negli Stati Uniti d'America;
- Royal Concept Company Ltd., con sede ad Hong Kong;
- Selle Royal Asia Ltd., con sede ad Hong Kong.

Si evidenzia inoltre che, la Società predispone anche il bilancio consolidato ai sensi e per gli effetti degli artt. 25 e segg. del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

In via preliminare ed al fine di fornire una migliore e più completa informativa di bilancio, si segnala che nel corso dell'esercizio in esame si è perfezionata l'operazione straordinaria di conferimento da parte dei Soci persone fisiche delle proprie partecipazioni in SELLE ROYAL S.p.A. a favore della società di nuova costituzione DEC. 28, 1928 HOLDING S.r.l..

In conseguenza di ciò quest'ultima detiene l'intero capitale sociale di SELLE ROYAL S.p.A. ed è, pertanto, Socio unico.

Si segnala altresì a fini di completezza che successivamente DEC. 28, 1928 HOLDING S.r.l. è stata trasformata in S.p.A..

A tale proposito si evidenzia inoltre come la società controllante non svolga attività di direzione e coordinamento nei confronti della SELLE ROYAL S.p.A. che esprime un Consiglio di Amministrazione autonomo ed indipendente dalla società controllante per ruoli e deleghe conferite.

Si segnala inoltre che in data 13 giugno 2014 l'Assemblea dei Soci ed il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato in merito all'emissione di un prestito obbligazionario di tipo *senior unsecured*, non convertibile né subordinato, per un importo massimo complessivo in linea capitale di euro 15.000.000, rappresentato da obbligazioni emesse in forma dematerializzata e accentrate presso il sistema di gestione gestito da Monte Titoli S.p.A., aventi ciascuna taglio minimo pari ad euro 100.000,00, da emettersi in una o più serie, articolate in una o più *tranche*, anche con caratteristiche economiche e durata diverse, in una o più soluzioni, entro il 30 luglio 2015, e destinato inizialmente alla sottoscrizione mediante *private placement*,

obbligazioni da quotare, contestualmente all'emissione, sul sistema multilaterale di negoziazione denominato ExtraMOT segmento PRO.

A tale riguardo si precisa, infine, che in data 25 giugno 2014 si è concluso il processo di ammissione alla negoziazione sul Mercato ExtraMOT, segmento PRO, per un importo in linea capitale di euro 10.000.000.

Criteri di formazione

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile – integrata ed interpretata sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) a seguito della riforma del diritto societario.

Il bilancio di esercizio è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424-bis del Codice Civile), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425-bis del Codice Civile) e dalla presente nota integrativa, che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile, da altre disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti.

Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 30/06/2014 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

I criteri di valutazione adottati tengono conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Deroghe

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento, ricerca e sviluppo e pubblicità capitalizzate con il consenso del Collegio Sindacale, i diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze e concessioni sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

I marchi sono ammortizzati sulla base della vita utile degli stessi.

I costi per migliorie su beni di terzi sono ammortizzati con aliquote dipendenti dalla durata del relativo contratto.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di rivalutazione monetaria, come evidenziato in apposito prospetto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel costo sono compresi gli oneri accessori di diretta imputazione.

Le immobilizzazioni sono ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote su base annua, non modificate rispetto all'esercizio precedente e che convenzionalmente risultano ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- terreni	0%
- fabbricati:	3%
- impianti e macchinari:	12,50%
- attrezzature:	35%
- mobili e macchine ufficio:	12%
- macchine ufficio elettroniche:	18%
- costruzioni leggere:	10%
- autoveicoli:	25%
- automezzi e veicoli trasporti interno:	20%

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Si precisa che sui beni tuttora in patrimonio sono state effettuate le seguenti rivalutazioni monetarie:

Legge 2 dicembre	1975, n. 576
Legge 7 agosto	1982, n. 516
Legge 19 marzo	1983, n. 72
Legge 30 dicembre	1991, n. 413
Legge 21 novembre	2000, n. 342
Legge 24 dicembre	2003, n. 350
Legge 23 dicembre	2005, n. 266

Finanziarie

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo, determinato sulla base del prezzo di acquisto e/o di sottoscrizione.

Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Inoltre, in considerazione della circostanza che SELLE ROYAL S.p.A. procede a predisporre il bilancio consolidato, nello stesso bilancio consolidato si possono rinvenire maggiori informazioni con riferimento alle partecipazioni detenute.

Azioni proprie

Si precisa che a seguito del perfezionarsi della complessiva operazione di riorganizzazione societaria citata in premessa la Società non ha azioni proprie iscritte in bilancio alla chiusura del presente esercizio.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza.

In apposita sezione della nota integrativa, al fine di riflettere la sostanza dell'operazione e in conformità alle disposizioni contenute nell'art. 2427, n. 22 del codice civile, in linea con le raccomandazioni contenute nel principio contabile internazionale IAS 17, le operazioni di leasing finanziario sono ulteriormente rappresentate in nota integrativa assimilandole ad operazioni di finanziamento e rilevate secondo il c.d. "metodo finanziario".

Tale metodo prevede l'iscrizione del valore originario dei beni in leasing tra le immobilizzazioni materiali, la rilevazione del corrispondente debito residuo in linea capitale verso la società di leasing fra le passività e l'iscrizione a conto economico delle quote di ammortamento dei beni nonché della quota interessi di competenza inclusa nei canoni pagati alla società di leasing.

Rimanenze magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

I costi di produzione comprendono le spese sostenute per portare i beni allo stato in cui si trovano in bilancio, comprendono sia i costi specifici dei singoli beni, sia i costi globalmente sostenuti nelle attività utilizzate per il loro approntamento.

La configurazione di costo utilizzata è quella del costo medio ponderato.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale ed economica, in applicazione del principio della correlazione dei costi e ricavi in ragione d'esercizio.

In particolare i ratei attivi e passivi costituiscono la contropartita di ricavi e di costi relativi ad almeno due esercizi per i quali, alla data di bilancio, non si sono ancora verificate le corrispondenti variazioni numerarie.

I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente la porzione di costi e di ricavi relativi ad almeno due esercizi non imputabili al risultato economico del periodo in cui si è verificata la corrispondente variazione numeraria.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è

proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti. Le passività verso l'Erario per tali imposte sono contabilizzate fra i debiti tributari al netto degli acconti versati. Sono inoltre stanziate imposte differite sulle differenze temporanee tra il valore delle attività o passività secondo criteri civilistici e i medesimi valori secondo criteri fiscali. In particolare, le imposte differite attive sono rilevate quando è ragionevolmente certo il loro realizzo. Si precisa altresì che non sono state stanziate imposte differite a fronte delle riserve di rivalutazione in sospensione d'imposta iscritte tra le poste di patrimonio netto in quanto, allo stato attuale, si ritiene che non saranno effettuate operazioni che ne determineranno la tassazione.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valute estere sono iscritti ai cambi in vigore alla data di effettuazione delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

I crediti e debiti in moneta estera ed i fondi liquidi in moneta estera in essere alla chiusura del periodo contabile sono esposti in bilancio al cambio in vigore alla data del bilancio stesso.

Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di singoli crediti e debiti e dei fondi liquidi in moneta estera, al cambio in vigore alla data di bilancio, sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria (voce C.17 bis). Se dalla loro conversione al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio emerge un utile netto, tale utile netto, in sede di approvazione di bilancio, viene iscritto in una riserva non distribuibile per la parte non assorbita dalla eventuale perdita di esercizio.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore contrattuale, desunto dalla relativa documentazione.

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Dirigenti	8	7	1
Impiegati	70	69	1
Operai	251	261	-10
Altri	2	2	
	331	339	-8

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello per gli addetti alle industrie manifatturiere delle pelli e succedanei.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
3.165.945	2.495.291	670.654

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 30/06/2013	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 30/06/2014
Impianto e ampliamento	9.228	537.345		109.314	437.259
Diritti brevetti industriali	255.895	166.375		133.112	289.158
Concessioni, licenze, marchi	599.184	165.261		159.893	604.552
Altre	1.630.984	547.473		343.481	1.834.976
	2.495.291	1.416.454		745.800	3.165.945

La voce "costi di impianto e ampliamento" si riferisce alla capitalizzazione dei costi di start-up relativi all'implementazione di progetti tesi alla realizzazione di nuove linee di business ("*prodotti innovativi*") rispetto al settore in cui opera la Società, ad esempio il progetto "calzatura sportiva". A tale proposito si osserva che sono state oggetto di capitalizzazione i costi sostenuti per la predisposizione di prototipi e per l'utilizzo del personale e dei beni necessari alla realizzazione dei prototipi stessi e all'effettuazione delle relative prove tecniche del materiale.

I predetti costi sono stati oggetto di capitalizzazione previo parere acquisito da parte del Collegio Sindacale.

L'incremento della voce "diritti di brevetto industriale" e "concessioni, licenze, marchi" si riferisce alla capitalizzazione dei costi sostenuti dalla Società per nuovi brevetti e marchi.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" si riferisce principalmente alla capitalizzazione dei costi per migliorie e spese incrementative sul capannone industriale utilizzato in locazione. Le predette spese incrementative su beni di terzi sono ammortizzate sulla base della durata residua del relativo contratto di locazione.

Tale voce include altresì la capitalizzazione dei costi sostenuti in relazione all'emissione del prestito obbligazionario citato in premessa.

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto.

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	9.228				9.228
Diritti brevetti industriali	255.895				255.895
Concessioni, licenze, marchi	599.184				599.184
Altre	1.630.984				1.630.984
	2.495.291				2.495.291

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
4.429.324	4.508.808	(79.484)

Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	11.314.193
Rivalutazione monetaria	72.970
Ammortamenti esercizi precedenti	(10.446.465)
Saldo al 30/06/2013	940.698
Acquisizione dell'esercizio	213.898
Cessioni dell'esercizio	(180.009)
Cessioni (Fondi di ammortamento)	180.009
Ammortamenti dell'esercizio	(311.444)
Saldo al 30/06/2014	843.152

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	18.794.578
Rivalutazione monetaria	1.763.646
Ammortamenti esercizi precedenti	(18.011.174)
Saldo al 30/06/2013	2.547.050
Acquisizione dell'esercizio	1.232.074
Cessioni dell'esercizio	(477.346)
Cessioni (Fondi di ammortamento)	477.339
Ammortamenti dell'esercizio	(1.388.167)
Saldo al 30/06/2014	2.390.950

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	1.339.874
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.268.152)
Saldo al 30/06/2013	71.722
Cessioni dell'esercizio	(146.946)
Cessioni (F.di di ammortamento)	146.946
Ammortamenti dell'esercizio	(41.494)
Saldo al 30/06/2014	30.228

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 30/06/2013	949.338
Acquisizione dell'esercizio	2.258.939
Giroconti da anno in corso	(1.202.634)
Giroconti da anno precedente	(840.649)
Saldo al 30/06/2014	1.164.994

La voce include Euro 291.173 relativi alla capitalizzazione dei costi sostenuti per la progettazione e lo sviluppo di nuovi stampi per la produzione di selle da destinare al mercato cinese. A meri fini di comparazione si precisa che nell'esercizio precedente, essendo i relativi importi di ammontare non significativo, gli stessi erano stati iscritti tra i crediti diversi in quanto rifatturati alla controllata cinese.

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si elencano le seguenti immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio della società al 30/06/2014 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica nel corso degli esercizi precedenti.

Come già evidenziato nelle premesse di questa nota integrativa, le immobilizzazioni materiali sono state rivalutate in base a leggi (speciali, generali o di settore) e non si è proceduto a rivalutazioni discrezionali o volontarie, trovando le rivalutazioni effettuate il limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

Descrizione	Rivalutazione di legge	Rivalutazione economica	Totale rivalutazioni
Impianti e macchinari	72.970		72.970
Attrezzature industriali e commerciali	1.763.646		1.763.646
	1.836.616		1.836.616

Ulteriori informazioni**Immobile**

Si precisa che a seguito della riorganizzazione perfezionatasi nel corso del precedente esercizio l'immobile in cui viene ad essere esercitata l'attività è attualmente detenuto in forza di un contratto di locazione immobiliare.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
26.365.642	26.365.642	

Partecipazioni

Descrizione	30/06/2013	Incremento	Decremento	30/06/2014
Imprese controllate	26.364.919			26.364.919
Altre imprese	723			723
	26.365.642			26.365.642

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate.

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale in valuta	Patrimonio netto in € al 30/06/2014	Utile/ Perdita in € Pro quota	% Poss.	Valore bilancio
CRANK BROTHERS INC	U.S.A.	1.000	2.844.025	(310.183)	100	8.994.034
BROOKS ENGLAND LTD	INGHILTERRA	240.000	6.528.197	608.231	85	11.079.679
ROYAL CONCEPT COMPANY LTD	HONG KONG	1.000	127.374	2.498	90	96
SELLE ROYAL USA INC	U.S.A.	1.000	(837.769)	44.121	100	77
SELLE ROYAL ASIA	CINA	10.000	11.707.927	220.828	51,86	6.291.033

Si segnala che la partecipazione nella società controllata Crank Brothers Inc. è iscritta ad un valore superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto perché sussistono ragionevoli prospettive economiche di sviluppo nonché per la presenza di valori connessi alle attività immateriali (marchio) non espresse nelle risultanze contabili.

A tale proposito si evidenzia altresì come sia stato effettuato un *impairment test* che riflette e giustifica tale maggior valore. Per maggiori informazioni in base alla modalità di contabilizzazione della partecipazione detenuta nella controllata Crank Brothers Inc. si rinvia alla nota integrativa predisposta con riferimento al bilancio consolidato del Gruppo SELLE ROYAL.

Si precisa la partecipazione nella società controllata Brooks England Ltd. è iscritta ad un valore superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto perché sussistono ragionevoli prospettive economiche di sviluppo della stessa nonché per la presenza di valori connessi alle attività immateriali (marchio) non espresse nelle risultanze contabili, nonché nella capacità reddituale ed economica della stessa società controllata che si riflette nell'ammontare dell'utile realizzato nel presente esercizio sociale. Tali considerazioni permettono di mantenere il valore di Brooks England Ltd. ad un valore superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto.

Si precisa altresì che la holding di partecipazioni Selle Royal Asia Ltd. detiene le seguenti partecipazioni nelle Società di diritto cinese:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	% Possesso
Jiangyin Justek Vehicle Co., Ltd	PRC	USD 6.200.000,00	51,86%
Tianjin Justek Vehicle Co., Ltd	PRC	USD 744.000,00	36,26%

Si segnala inoltre che la partecipazione nella società Selle Royal Asia Ltd. è iscritta ad un valore superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto perché sussistono ragionevoli prospettive economiche di sviluppo nonché per valori di attività immateriali non espresse nelle risultanze contabili.

Per quel che concerne i rapporti intrattenuti dalla Società con imprese controllate, collegate e altre consociate si rinvia alle informazioni contenute nella Relazione sulla gestione.

Altre imprese

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss	Valore bilancio
A.N.C.M.A.	ITALIA					207
ENERGINDUSTRIA	ITALIA					516

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
8.141.365	8.201.778	(60.413)

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Materie Prime	4.441.100	3.847.450	593.650
Prodotti in lavorazione	2.717.967	2.529.569	188.398

Prodotti finiti	982.298	1.824.759	(842.461)
Totale	8.141.365	8.201.778	(60.413)

Il livello delle “rimanenze” è sostanzialmente in linea con l’anno precedente anche se con una distribuzione tra materie prime e semilavorati in incremento e i prodotti finiti in sostanziale diminuzione .

II. Crediti

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
17.050.573	14.343.522	2.707.051

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	9.228.237			9.228.237
Verso imprese controllate	6.327.832			6.327.832
Per crediti tributari	310.064			310.064
Per imposte anticipate	205.675			205.675
Verso altri	978.765			978.765
	17.050.573			17.050.573

I crediti di ammontare rilevante al 30/06/2014 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Crediti Iva	156.921
	156.921

I crediti verso altri, al 30/06/2014, pari a Euro 978.765 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Costi Anticipati	295.671
Istanza Rimborso Irap	535.809
Crediti Diversi	147.285
	978.765

Le imposte anticipate per Euro 205.675 sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do svalutazione Crediti
Saldo al 30/06/2013	191.014
Utilizzo nell'esercizio	6.677
Accantonamento esercizio	38.307
Saldo al 30/06/2014	222.644

La ripartizione dei crediti al 30/06/ 2014 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V /Coltrollate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	2.032.922	321.544			947.614	3.302.080
Europa	5.610.919	200.000				5.810.919
Resto del Mondo	1.584.396	5.806.288			31.151	7.421.835
Totale	9.228.237	6.327.832			978.765	16.534.834

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
1.362.354	2.235.456	(873.102)

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013
Depositi bancari e postali	1.354.925	2.228.576
Denaro e altri valori in cassa	7.429	6.880
	1.362.354	2.235.456

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

D) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
615.277	614.997	280

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Contratti di manutenzione e assistenza	50.045
Assicurazioni e Bolli automezzi	8.074
Pubblicità	224.022
Contributi associativi	23.477
INAIL	48.319
Contratto servizi pluriennale	10.000
Consulenze	3.500
Altri	3.878
Risconti oltre l'anno	
Canone anticipato Leasing immobiliare	75.412
Imposte sostitutive su Fin.ti medio termine	109.640
Imposta sostitutiva su immobili in leasing	58.910
	615.277

Passività**A) Patrimonio netto**

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
16.233.805	15.953.295	280.510

Descrizione	30/06/2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
Capitale	6.000.000			6.000.000
Riserva legale	730.350			730.350
Riserva straordinaria o facoltativa	8.985.926	237.021		9.222.947
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(2)		(4)	2
Utile (perdita) dell'esercizio	237.021	280.506	237.021	280.506
	15.953.295	517.527	237.017	16.233.805

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva Straordinaria	Riserva per Azioni Proprie	Riserva Conversione	Riserva Rivalutazione	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente (01/07/2013)	696.600	143.716	1.377.634	3.898.253	1	7.693.826	683.019	14.493.049
Destinazione del risultato dell'esercizio			683.019				(683.019)	
Risultato dell'esercizio Precedente (30/06/2013)								
Altri movimenti da op.straordinaria	5.303.400	586.634	6.925.273	(3.898.253)	(1)	(7.693.826)		1.223.227
Alla chiusura dell'esercizio precedente	6.000.000	730.350	8.985.926				237.021	237.021
Destinazione del risultato dell'esercizio			237.021				(237.021)	
Risultato dell'esercizio corrente							280.506	280.506
Altri movimenti								
Alla chiusura dell'esercizio corrente (30/06/2014)	6.000.000	730.350	9.222.947	0	0	0	280.506	16.233.803

Il capitale sociale è così composto.

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	6.000.000	1
Totale	6.000.000	

Il capitale sociale di SELLE ROYAL S.p.A. sottoscritto e versato è pari ad Euro 6.000.000,00 suddiviso in n. 6.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

Si precisa inoltre che l'intero capitale sociale di SELLE ROYAL S.p.A. è detenuto da DEC.28, 1928 HOLDING S.p.A., socio unico che non esercita attività di direzione e coordinamento sulla SELLE ROYAL S.p.A..

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	6.000.000	B	696.600		
Riserva legale	730.350		730.350		
Altre riserve	9.222.949	A, B, C	9.222.949	191.308	
Totale			9.953.299	191.308	

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

B) Fondi per rischi e oneri

	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
	757.031	711.559	45.472
Descrizione	30/06/2013	Incrementi	Decrementi
Per trattamento di quiescenza	357.000	42.000	
Per imposte, anche differite	106.368		
Altri	248.191	3.472	
	711.559	45.472	757.031

La voce "Per trattamento di quiescenza", al 30/06/2014, pari a Euro 399.000, rappresenta un accantonamento al Fondo trattamento di fine mandato amministratori.

L'incremento della voce fondi "Per imposte, anche differite", registrato nel corso dell'esercizio sociale, pari a

Euro 106.368, è conseguente all'operazione di fusione per incorporazione della società controllante nel corso del precedente esercizio.

La voce "Altri fondi", al 30/06/2014, pari a Euro 251.663, è rappresentata dal Fondo Indennità suppletiva di clientela per Euro 12.896, dal Fondo Liquidazione Agenti per Euro 51.767 e dal Fondo svalutazione magazzino per Euro 187.000.

Ai fini di una migliore informativa, in relazione al processo verbale di constatazione (PVC) redatto nei confronti della Società in data 30 maggio 2012 a conclusione di un controllo mirato, relativamente al periodo di imposta 07/07/2008 – 30/06/2009, ai fini IRES, IRAP ed IVA, relativamente all'anno 2008, Direzione Provinciale di Vicenza, segnaliamo quanto segue:

La Società ha ricevuto nel corso dell'esercizio da parte della Direzione Provinciale di Vicenza un primo avviso di accertamento ai fini IRES ed IRAP per il periodo d'imposta 1 luglio 2008 – 30 giugno 2009 e ai fini IVA per l'anno 2008 e un secondo avviso di accertamento esclusivamente ai fini IVA per l'anno 2009.

A tale riguardo si precisa che la Società ha provveduto ad impugnare nei termini di legge entrambi gli avvisi di accertamento sopra citati e, pertanto, allo stato attuale, le relative controversie risultano entrambe pendenti dinanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Vicenza.

La Società ha provveduto altresì al versamento degli importi dovuti pari ad un terzo delle maggiori imposte contestate imputando ad oneri i relativi importi.

La Società in considerazione dei rilievi contestati e della natura dei rilievi stessi non ha proceduto ad effettuare alcun accantonamento residuo reputando che le potenziali passività che dovessero scaturire dai predetti avvisi di accertamento sono da considerarsi possibili/remote e come tali già assorbite nell'ammontare degli importi già corrisposti a titolo provvisorio.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
1.967.080	1.991.168	(24.088)

La variazione è così costituita.

Variazioni	30/06/2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
TFR, movimenti del periodo	1.991.168	698.097	722.185	1.967.080

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

In questa voce è riclassificato anche il fondo integrativo TFR stipulato con Assicurazioni Generali.

D) Debiti

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
42.152.373	40.075.138	2.077.235

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni		10.000.000		10.000.000
Debiti verso banche	12.424.175	6.565.970		18.990.145
Acconti	42.197			42.197
Debiti verso fornitori	7.741.344			7.741.344
Debiti verso imprese controllate	351.468			351.468
Debiti tributari	623.440			623.440
Debiti verso istituti di previdenza	454.976			454.976
Altri debiti	3.948.803			3.948.803
	25.586.403	16.565.970		42.152.373

Il saldo del debito verso banche al 30/06/2014, pari a Euro 18.990.145, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

Tale debito è costituito da finanziamenti a medio termine non assistiti da garanzie reali. Il rimborso avviene mediante il pagamento di rate posticipate con ammortamento alla francese, il tasso applicato corrisponde all'euribor a 3 mesi più uno spread.

Come anticipato in premessa in data 25 giugno 2014 si è concluso il processo di ammissione alla negoziazione sul Mercato ExtraMOT, segmento PRO, di un prestito obbligazionario di tipo senior *unsecured* non convertibile, non garantito da garanzie personali né reali, né subordinato, rappresentato da obbligazioni emesse in forma dematerializzata e accentrate presso il sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A. emesso dalla Società per un importo in linea capitale di euro 10.000.000.

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte e ritenute.

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposta IRES, pari a Euro 208.629, al lordo delle ritenute d'acconto subite, pari a Euro 284, degli acconti versati pari a Euro 16.935 e del credito IRES anno precedente pari a Euro 58.142.

Inoltre, sono iscritti debiti per imposta IRAP, pari a Euro 497.884, al lordo degli acconti versati nel corso dell'esercizio per Euro 367.968 e del credito IRAP anno precedente pari a euro 54.923. Sono iscritti inoltre ritenute per lavoro dipendente e lavoro autonomo pari a Euro 391.898 nonché acconti imposte su CFC pari a Euro 6.896.

La voce "Altri Debiti" è riepilogata nella seguente tabella:

Debiti verso dipendenti per retribuzioni	595.021
Debiti verso dipendenti per ferie e premi da liquidare	2.526.736
Agenti per fatture in arrivo	131.154
Equitalia	341.697
Debito per assicurazione crediti	83.884
Altri debiti da operazione straordinaria	224.269
Altri debiti	46.042
Totale	3.948.803

La ripartizione dei Debiti al 30/06/2014 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V / Controllate	V / Collegate	V / Controllanti	V / Altri	Totale
Italia	5.949.306				3.948.803	9.898.109
Estero	1.792.038	351.468				2.143.506
Totale	7.741.344	351.468			3.948.803	12.041.615

E) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
20.191	34.334	(14.143)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. I criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera per tali poste sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 30/06/2014, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Interessi bancari	19.072
Altri	1.119
	20.191

Conti d'ordine

Descrizione	30/06/2014		Variazioni
	30/06/2014	30/06/2013	
Impegni assunti dall'impresa	20.958.173	24.003.103	(3.044.930)
	20.958.173	24.003.103	(3.044.930)

La composizione della voce è così dettagliata:

Fidejussione bancaria a favore controllata Brooks England	2.000.000
Fidejussioni bancarie a favore controllata Crank Brothers	7.110.939
Fidejussioni prestate a favore di società correlata	11.747.234
Altre fidejussioni per vendita beni	100.000
Totale	20.958.173

Conto economico**A) Valore della produzione**

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
60.202.560	55.073.807	5.128.753

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	59.164.707	53.485.954	5.678.753
Variazioni rimanenze prodotti	(654.063)	588.888	(1.242.951)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	74.794	56.513	18.281
Altri ricavi e proventi	1.617.122	942.452	674.670
	60.202.560	55.073.807	5.128.753

La voce altri ricavi e proventi è così costituita:

Prodotti promozionali	226.214
Rimborsi e proventi vari	348.920
Royalties	427.948
Plusvalenze	17.406
Riaddebiti per servizi prestati a controllate	596.634
Totale	1.617.122

Ricavi per categoria di attività

Categoria	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Vendite merci	3.470.466	2.856.139	614.327
Vendite prodotti	46.877.110	44.516.817	2.360.293
Vendite accessori	8.073.425	5.054.996	3.018.429
Prestazioni di servizi	743.706	1.058.002	(314.296)
Altre	1.617.122	942.452	674.670
	60.781.829	54.428.406	6.353.423

Ricavi per area geografica

Area	Vendite	Prestazioni	Totale
Italia	5.342.302		5.342.302
Esteri	53.078.699	743.706	53.822.405
	58.421.001	743.706	59.164.707

B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
57.529.103	53.333.053	4.196.050

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	23.243.571	21.432.049	1.811.522
Servizi	15.874.208	14.985.869	888.339
Godimento di beni di terzi	1.139.246	820.555	318.691
Salari e stipendi	10.905.559	9.820.461	1.085.098
Oneri sociali	3.294.633	3.171.040	123.593
Trattamento di fine rapporto	698.097	719.727	(21.630)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	745.800	527.493	218.307
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.741.106	1.867.214	(126.108)
Svalutazioni crediti attivo circolante	38.307	26.001	12.306
Variazione rimanenze materie prime	(593.651)	(616.887)	23.236
Altri accantonamenti		67.000	(67.000)
Oneri diversi di gestione	442.227	512.531	(70.304)
	57.529.103	53.333.053	4.196.050

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

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Oneri diversi di gestione

La presente voce, per un totale di Euro 442.227, accoglie i costi della gestione ordinaria non altrove classificabili, le voci più significative sono:

Campioni promozionali	275.244
Liberalità	26.502
Imposte e Tasse indeducibili	121.534
Altri oneri	18.947
Totale	442.227

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2014 (1.773.158)	Saldo al 30/06/2013 (1.573.212)	Variazioni (199.946)
------------------------------------	------------------------------------	-------------------------

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Da partecipazione		3.698	(3.698)
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	1.423 (1.601.156)	10.931 (1.497.026)	(9.508) (104.130)
Utili (perdite) su cambi	(173.425)	(90.815)	(82.610)
	(1.773.158)	(1.573.212)	(199.946)

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				1.423	1.423
				1.423	1.423

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				544.142	544.142
Interessi medio credito				531.610	531.610
Sconti o oneri finanziari				508.096	508.096
Altri oneri su operazioni finanziarie				17.308	17.308
				1.601.156	1.601.156

La voce perdita su cambi, pari a Euro 173.425, accoglie sia la perdita su cambi realizzata al 30 giugno 2014 pari a Euro 196.892 sia le perdite e gli utili su cambi latenti alla stessa data derivanti dall'allineamento dei saldi in valuta ai cambi correnti a fine esercizio e rispettivamente pari ad Euro (104.459) ed Euro 127.927.

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 30/06/2014 4.799	Saldo al 30/06/2013 679.255	Variazioni (674.456)
------------------------------	--------------------------------	-------------------------

Descrizione	30/06/2014	Anno precedente	30/06/2013
Sopravvenienze attive	77.083	Sopravvenienze attive	1.129.270
Rimborsi assicurativi	27.785	Rimborsi assicurativi	21.841
		Crediti d'imposta	97.213
Varie	215	Varie	30
Totale proventi	105.083	Totale proventi	1.248.354
Minusvalenze	(7)	Minusvalenze	(71.903)
Sopravvenienze passive	(96.574)	Sopravvenienze passive	(497.126)
Varie	(3.703)	Varie	(70)
Totale oneri	(100.284)	Totale oneri	(569.099)

4.799

679.255

Le sopravvenienze attive e le sopravvenienze passive hanno un valore non significativo e si riferiscono a proventi e/o costi non di competenza del presente esercizio.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
	624.592	609.776	14.816
Imposte	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
Imposte correnti:	706.513	518.653	187.860
IRES	208.629	74.600	134.029
IRAP	497.884	444.053	53.831
Imposte differite (anticipate)	(81.921)	91.123	(173.044)
IRES/IRAP	(81.921)	91.123	(173.044)
	624.592	609.776	14.816

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	905.098	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	248.902
Imponibile fiscale	758.651	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		208.629

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	17.610.053	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	686.792
Imponibile fiscale ai fini Irap	12.766.256	
IRAP corrente dell'esercizio		497.884

Fiscalità differita / anticipata

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocatione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

	esercizio 30/06/2014		esercizio 30/06/2013	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
Stima su bonus clienti	97.761	30.697	57.251	17.977
Bonus ai dipendenti	322.715	88.747	71.075	19.546
Accantonamento fondo agenti	51.767	16.255	51.767	16.255
Da operazione straordinaria	14.047	3.863	14.047	3.863
Fondo svalutazione crediti	26.891	7.395	26.891	7.395
Fondo svalutazione prodotti finiti	187.000	58.718	187.000	58.718
Totale	700.181	205.675	408.031	123.754
Imposte differite:				
Da operazione straordinaria	106.368		106.368	
Totale	106.368		106.368	
Imposte differite (anticipate) nette		(205.675)		

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

In conformità alle disposizioni previste nell'art. 2427-bis del codice civile ed in linea con le interpretazioni contenute nel documento n. 3 emesso dall'Organismo Italiano di Contabilità, si forniscono le seguenti ulteriori informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati, precisando che al 30 giugno 2014 la Società ha in essere i seguenti contratto derivati di copertura su tassi di interesse:

Interest Rate Swap;

Finalità: copertura;

Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso;

Data di esecuzione: 28/02/2012;

Valore nozionale: Euro 2.000.000;

Fair value: non soggetto a fair value;

Passività coperta: finanziamento a medio termine;

Data iniziale: 01/04/2012;

Data finale: 31/03/2017;

Debitore Selle Royal S.p.A.: tasso indice prodotto base act/360 liquidato a fine trimestre – Euribor 3 mesi rilevato inizio periodo;

Debitore Banca: tasso fisso contrattuale base act/360 liquidato a fine trimestre – tasso fisso contrattuale 1,50%;

Data scadenza periodica: trimestrale;

Descrizione sintetica: alla fine di ogni periodo la Società e la banca si scambiano un ammontare pari alla differenza in valore assoluto tra il tasso fisso contrattuale (differenziale), applicato al relativo periodo e nozionale di riferimento. Se il tasso indice prodotto risulta superiore al tasso fisso contrattuale, la Società incassa dalla banca l'ammontare determinato in base al differenziale; viceversa, se il tasso indice prodotto risulta inferiore al tasso fisso contrattuale, la Società paga alla banca l'ammontare determinato in base al differenziale.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

Le operazioni rilevanti con parti correlate realizzate dalla società, aventi natura commerciale sono state concluse a condizioni normali di mercato.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale

Ai sensi dell'art. 2427, comma 16-*bis*, del codice civile si precisa altresì che l'importo totale dei corrispettivi spettanti alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali è pari ad euro 29.414.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo.

Qualifica	Compenso
Amministratori	744.500
Collegio sindacale	45.415

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Pozzoleone (VI), 21 novembre 2014

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Barbara Bigolin

SELLE ROYAL S.P.A. SOCIO UNICO

Sede in VIA VITTORIO EMANUELE 119 - 36050 POZZOLEONE (VI) Capitale sociale Euro 6.000.000,00 i.v.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO CHIUSO AL 30 GIUGNO
2014 AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE**

* * *

All'Assemblea dei Soci della Società SELLE ROYAL S.p.A..

Signori Soci,

nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2014 l'attività del Collegio sindacale è stata ispirata alle norme di comportamento del collegio sindacale raccomandate dai consigli nazionali dei dottori commercialisti e ragionieri.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle Assemblee dei Soci e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento, riscontrando la costante applicazione delle regole di gestione e correttezza di azione da parte degli organi sociali.

Il Collegio ha ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Vostra Società.

Il Collegio evidenzia inoltre che, con Assemblea dei Soci tenutasi in data 19 dicembre 2012, la Vostra Società, per gli esercizi con chiusura al 30 giugno 2013, 2014 e 2015, ha conferito alla società di revisione Mazars S.p.A. l'incarico per la revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 2409-bis del codice civile e del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

Il Collegio è stato informato delle risultanze delle verifiche svolte dalla società Mazars S.p.A., dalle

quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio dà atto che, in ottemperanza di quanto previsto dalle norme vigenti sono stati compiuti i prescritti controlli sull'attività aziendale.

Il Collegio ha, in particolare, vigilato sulla costante osservanza delle norme di legge e delle prescrizioni statutarie, anche con l'effettuazione di un'attività di controllo, di accesso e di verifica di atti e documenti sia direttamente e sia tramite informativa ottenuta dalle funzioni aziendali.

Particolare attenzione è stata posta nella verifica sull'adeguatezza della struttura ed in relazione a tale aspetto il Collegio ha proceduto a verificare l'efficienza dell'organizzazione della Società e l'adeguatezza delle proprie dimensioni allo scopo del perseguimento dell'oggetto sociale, sull'utilizzo delle deleghe, sulla qualità ed attendibilità dei flussi informativi, sul funzionamento e l'adeguatezza del complessivo sistema dei controlli interni, rilevando situazioni di sostanziale positività.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2014, sottoposto alla Vostra attenzione per l'approvazione, è stato messo a disposizione del Collegio, unitamente alla relazione sulla gestione, dal Consiglio di Amministrazione della Vostra Società riunitosi in data 21 novembre 2014.

Si precisa altresì che la Vostra Società è tenuta alla redazione del bilancio consolidato ai sensi degli art. 25 e seguenti del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127 e che si è avvalsa pertanto della facoltà, prevista dal combinato disposto dell'articolo 2364, comma 2, del codice civile e dell'articolo 15.2 dello Statuto sociale, del maggior termine di centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale per l'approvazione del bilancio d'esercizio e consolidato al 30 giugno 2014.

Come sopra evidenziato, il presente bilancio è stato sottoposto al controllo contabile da parte della società Mazars S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza eccezioni.

Per quanto riguarda più specificatamente le funzioni del Collegio sindacale con riferimento al bilancio evidenziamo che il Collegio ha vigilato sull'impostazione generale data al bilancio stesso e sulla generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Il bilancio è stato redatto secondo la prescritta configurazione di legge.

Ai documenti sopraccitati si fa pertanto rinvio per ogni dettaglio sulla situazione patrimoniale ed

economica della Vostra Società.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza, a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 5, del codice civile i costi di impianto e di ampliamento, sostenuti nel corso dell'esercizio e aventi utilità pluriennale, complessivamente pari a Euro 437.259 (al netto della relativa quota di ammortamento), sono stati iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale con il nostro consenso e sono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

Per quanto a conoscenza del Collegio si evidenzia come gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 4, del codice civile.

Abbiamo altresì verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e, a tale riguardo, evidenziamo che, in ottemperanza alle disposizioni di cui all'art. 2428 del codice civile, gli Amministratori hanno provveduto a descrivere i principali rischi ed incertezze a cui la Società risulta essere esposta.

In conclusione, in relazione a tutto quanto precede, il Collegio sindacale esprime pertanto parere favorevole all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2014 che evidenzia un'utile d'esercizio di Euro 280.506 e concorda altresì con la proposta del Consiglio di Amministrazione espressa nella relazione sulla gestione in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio.

Bologna, 4 dicembre 2014

Il Collegio sindacale

Dott. Giuseppe Limido (Presidente)

Dott.ssa Federica Santini (Sindaco effettivo)

Avv. Luigi Berardi (Sindaco effettivo)

SELLE ROYAL S.P.A.

Bilancio di esercizio al 30 giugno 2014

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

SELLE ROYAL S.P.A.

Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2014

Relazione della società di revisione

ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Data di emissione rapporto

: 4 dicembre 2014

Numero rapporto

: CCN/MLM/cpt – RC015932014MZ0180

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

**Agli Azionisti della
Selle Royal S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Selle Royal S.p.A. chiuso al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Selle Royal S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 3 dicembre 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Selle Royal S.p.A. al 30 giugno 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Selle Royal S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Selle Royal S.p.A. al 30 giugno 2014.

Milano, 4 dicembre 2014



Mazars S.p.A.
Carlo Consorti

Socio – Revisore Legale