

SELLE ROYAL S.P.A. A SOCIO UNICO

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

Relazione sulla gestione del bilancio al 30/06/2015

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 30/06/2015 riporta un risultato positivo pari a Euro 928.718.

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 2015.

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 Direttamente</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
<u>Indirettamente</u>		
Brooks England Srl (tramite Brooks England Ltd)	85%	produzione selle
Pannier Ltd (tramite Brooks England Ltd)	100%	marketing strategico
Jiangyin Justek Vehicle., Ltd (tramite Selle Royal Asia Ltd)	68,29%	produzione selle

Nel corso dell'esercizio in oggetto, e precisamente in data 27 dicembre 2014, si è proceduto all'integrazione, per un valore pari ad Euro 3.500.000, del prestito obbligazionario di tipo *senior unsecured* originariamente emesso in data 25 giugno 2014 per un importo pari ad Euro 10.000.000 e negoziato sul sistema multilaterale denominato Extra MOT segmento PRO.

Si ricorda infatti che la Società, attraverso gli organi preposti, aveva deliberato l'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.

Inoltre, nel corso dell'esercizio in esame, si è addivenuti al perfezionamento di una complessa operazione di riorganizzazione societaria relativamente alle interessenze detenute dalla controllata di diritto di Hong-Kong Selle Royal Asia Ltd. nelle società di diritto cinese cumulativamente denominate "gruppo Justek".

A tal fine, si ricorda come, a seguito dell'acquisizione perfezionata nel corso del mese di febbraio 2010, la controllata Selle Royal Asia Ltd. detenesse, direttamente ed indirettamente, una quota pari al 51,86% del capitale sociale delle società Jiangyin Justek Vehicle Co., Ltd e Tianjin Justek Vehicle Co., Ltd., entrambe attive nella produzione e commercializzazione di selle ed altri accessori per il ciclo.

A seguito della suddetta operazione di riorganizzazione societaria, la controllata Selle Royal Asia Ltd. detiene, alla data di bilancio, una partecipazione pari al 68,29% del capitale sociale della sola Jiangyin Justek Vehicle Co., Ltd. La restante quota di capitale sociale è detenuta, alla data di bilancio, dal medesimo Socio di minoranza.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

A livello europeo continua la grande corsa della bicicletta; nei quattro principali paesi della Comunità Europea le vendite hanno avuto un incremento del 7% su base annua. Il 10 % circa di queste biciclette sono biciclette "elettriche". Nella sola Germania le vendite di biciclette a pedalata assistita hanno avuto un incremento del 17% rispetto all'anno precedente portando il numero delle biciclette a pedalata assistita in circolazione sul territorio a superare i due milioni di esemplari: oltre 100 volte il numero di auto elettriche immatricolate. Oltre alla vendita diretta, la bici sta diventando qualcosa di più. Oggi rappresenta una delle più importanti soluzioni per la mobilità sostenibile. Studi internazionali dimostrano che un euro investito in "ciclabilità" ne restituisce 4/5 alla collettività intera in meno di tre anni.

Rendere le città praticabili agevolmente alla bicicletta rende le stesse più attraenti a quel consumatore sempre più numeroso ed esigente: il cicloturista.; In Germania esistono 7 milioni di cicloturisti che spendono mediamente 1.200 euro l'anno generando un fatturato di 9 miliardi di euro. In Francia il fatturato cicloturistico è pari a 2 miliardi; nel nostro Paese, la provincia autonoma di Trento, che ha calcolato gli introiti cicloturistici, dichiara che con i suoi 400 Km e poco più di piste ciclabili dal 2009 genera oltre 100 milioni di euro l'anno di fatturato.

Nell'esercizio sociale chiuso alla data del 30 giugno 2015 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 3,8%.

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 928.718 risente del continuo miglioramento del livello qualitativo del prodotto e della presenza su tutti i mercati mondiali.

Per quanto riguarda i principali indicatori: gli investimenti nel periodo sono stati complessivamente pari a Euro 3,0 Mln, in marketing; per Euro 3,6 Mln in immobilizzazioni materiali e immateriali; i ricavi netti sono stato pari a Euro 63,1 Mln; il margine operativo lordo è di Euro 5,6 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 e ha conseguito un utile netto prossimo ad un milione di euro.

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.

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
valore della produzione	63.208.114	60.202.560	55.073.807
margine operativo lordo	5.595.329	5.160.363	4.135.461
Risultato prima delle imposte	1.608.871	905.098	846.797

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente

(in Euro):

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Ricavi netti	63.074.644	60.781.829	2.292.815
Costi esterni	42.124.075	40.723.177	1.400.898
Valore Aggiunto	20.950.569	20.058.652	891.917
Costo del lavoro	15.355.240	14.898.289	456.951
Margine Operativo Lordo	5.595.329	5.160.363	434.966
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	2.702.298	2.486.906	215.392
Risultato Operativo	2.893.031	2.673.457	219.574
Proventi e oneri finanziari	(1.266.444)	(1.773.158)	506.714
Risultato Ordinario	1.626.588	900.299	726.289
Componenti straordinarie nette	(17.717)	4.799	(22.516)
Risultato prima delle imposte	1.608.871	905.098	703.773
Imposte sul reddito	680.153	624.592	55.561
Risultato netto	928.718	280.506	648.212

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.

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
ROE netto	0,06	0,02	0,02
ROE lordo	0,09	0,06	0,05
ROI	0,02	0,04	0,03
ROS	0,02	0,04	0,03

Principali dati patrimoniali

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

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	3.114.400	3.165.945	(51.545)
Immobilizzazioni materiali nette	4.908.479	4.429.324	479.155
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	26.628.917	26.365.642	263.275
Capitale immobilizzato	34.651.796	33.960.911	690.885
Rimanenze di magazzino	7.563.932	8.141.365	(577.433)
Crediti verso Clienti	10.024.912	9.228.237	796.675
Altri crediti	9.148.140	7.822.336	1.325.804
Ratei e risconti attivi	561.650	615.277	(53.627)
Attività d'esercizio a breve termine	27.298.634	25.807.215	1.491.419
Debiti verso fornitori	7.748.695	7.741.344	7.351
Acconti	1.150	42.197	(41.047)
Debiti tributari e previdenziali	916.663	1.078.416	(161.753)
Altri debiti	3.981.809	4.300.271	(318.462)
Ratei e risconti passivi	6.609	20.191	(13.582)
Passività d'esercizio a breve termine	12.654.926	13.182.419	(527.493)
Capitale d'esercizio netto	14.643.708	12.624.796	2.018.912
Treatmento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.923.678	1.967.080	(43.402)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	850.746	757.031	93.715
Passività a medio lungo termine	2.774.424	2.724.111	50.313
Capitale investito	46.521.080	43.861.596	2.659.484

Patrimonio netto	(17.162.518)	(16.233.805)	(928.713)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(20.099.629)	(16.565.970)	(3.533.659)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(9.258.933)	(11.061.821)	1.802.888
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(46.521.080)	(43.861.596)	(2.659.484)

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.

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Margine primario di struttura	(17.459.278)	(17.727.106)	(17.416.446)
Quoziente primario di struttura	0,50	0,48	0,48
Margine secondario di struttura	5.414.775	1.562.975	(3.637.414)
Quoziente secondario di struttura	1,16	1,05	0,89

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 30/06/2015, era la seguente (in Euro):

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Depositi bancari	1.174.926	1.354.925	(179.999)
Denaro e altri valori in cassa	5.764	7.429	(1.665)
Azioni proprie			
Disponibilità liquide ed azioni proprie	1.180.690	1.362.354	(181.664)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	10.439.623	12.424.175	(1.984.552)
Debiti finanziari a breve termine	10.439.623	12.424.175	(1.984.552)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(9.228.933)	(11.061.821)	1.832.888
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	13.500.000	10.000.000	3.500.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	6.599.629	6.565.970	33.659
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(20.099.629)	(16.565.970)	(3.533.659)
Posizione finanziaria netta	(29.358.562)	(27.627.791)	(1.730.771)

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.

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Liquidità primaria	0,91	0,74	0,59
Liquidità secondaria	1,23	1,06	0,87
Indebitamento	2,63	2,72	2,64
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,13	1,02	0,87

L'indice di liquidità primaria è pari a 0,91 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

migliorata in misura significativa nel periodo in esame.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,23 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 2,63 dato dal rapporto tra mezzi di terzi e mezzi propri.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,13, 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 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	210.975
Attrezzature industriali e commerciali	1.847.156
Altri beni	26.983

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 2.650.617 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	273.725	6.639	344.873	1.164.319
Brooks England Ltd	0	0	156.022		685.900	
Selle Royal Usa Inc	0	0	5.048.828	91.699	4.136.645	
Royal Concept Ltd	0	0				
Jangyin Justek Vehicle Co. Ltd	0	0	2.094.276	3.286	635.868	391.738
Brooks England Srl	0	0			200.000	
Totale			7.566.852	101.624	6.003.286	1.556.057

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 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 30/06/2015	Euro	928.718
a riserva per utili su cambi non realizzati	Euro	442.317
a riserva legale	Euro	46.436
a riserva straordinaria	Euro	439.965

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

Pozzoleone (VI) 18 novembre 2015

Presidente del Consiglio di amministrazione
Barbara Bigolin

SELLE ROYAL S.P.A. A SOCIO UNICO

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

Bilancio al 30/06/2015

Stato patrimoniale attivo	30/06/2015	30/06/2014
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	327.944	437.259
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	208.890	289.158
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	784.761	604.552
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	1.792.805	1.834.976
	<u>3.114.400</u>	<u>3.165.945</u>
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati		
2) Impianti e macchinario	778.206	843.152
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.724.050	2.390.950
4) Altri beni	30.360	30.228
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.375.863	1.164.994
	<u>4.908.479</u>	<u>4.429.324</u>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	26.598.194	26.364.919
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	723	723
	<u>26.598.917</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	30.000		
- oltre 12 mesi			
		30.000	
d) verso altri			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
		30.000	
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		26.628.917	26.365.642
Totale immobilizzazioni		34.651.796	33.960.911

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		3.842.478	4.441.100
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		2.545.996	2.717.967
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci		1.175.458	982.298
5) Acconti			
		7.563.932	8.141.365

II. Crediti

1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	10.024.912		9.228.237
- oltre 12 mesi			
		10.024.912	9.228.237
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	7.566.851		6.327.832
- oltre 12 mesi			
		7.566.851	6.327.832
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	215.522		310.064
- oltre 12 mesi			
		215.522	310.064
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	237.306		205.675
- oltre 12 mesi			
		237.306	205.675
5) Verso altri			

- entro 12 mesi	1.128.461	978.765
- oltre 12 mesi		
	1.128.461	978.765
	19.173.052	17.050.573
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	1.174.926	1.354.925
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	5.764	7.429
	1.180.690	1.362.354
Totale attivo circolante	27.917.674	26.554.292
D) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- vari	561.650	615.277
	561.650	615.277
Totale attivo	63.131.120	61.130.480
Stato patrimoniale passivo	30/06/2015	30/06/2014
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	6.000.000	6.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
III. Riserva di rivalutazione		
IV. Riserva legale	744.373	730.350
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria o facoltativa	9.489.430	9.222.947
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			
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			
Riserva da condono			
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(3)		2
		9.489.427	9.222.949
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>			
<i>IX. Utile d'esercizio</i>		928.718	280.506
<i>IX. Perdita d'esercizio</i>		()	()
<i> Acconti su dividendi</i>		()	()
<i> Copertura parziale perdita d'esercizio</i>			
Totale patrimonio netto		17.162.518	16.233.805
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		441.000	399.000
2) Fondi per imposte, anche differite		42.247	106.368
3) Altri		367.499	251.663
Totale fondi per rischi e oneri		850.746	757.031
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
		1.923.678	1.967.080
D) Debiti			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi	13.500.000		10.000.000
		13.500.000	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	10.439.623		12.424.175
- oltre 12 mesi	6.599.629		6.565.970

		17.039.252	18.990.145
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
6) Acconti			
- entro 12 mesi	1.150		42.197
- oltre 12 mesi			
		1.150	42.197
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	7.748.695		7.741.344
- oltre 12 mesi			
		7.748.695	7.741.344
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	101.624		351.468
- oltre 12 mesi			
		101.624	351.468
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	468.717		623.440
- oltre 12 mesi			
		468.717	623.440
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	447.946		454.976
- oltre 12 mesi			
		447.946	454.976
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	3.880.185		3.948.803
- oltre 12 mesi			
		3.880.185	3.948.803
Totale debiti		43.187.569	42.152.373
E) Ratei e risconti			
- aggio sui prestiti			
- vari	6.609		20.191
		6.609	20.191
Totale passivo		63.131.120	61.130.480

Conti d'ordine	30/06/2015	30/06/2014
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		
altri	_____	_____
2) Impegni assunti dall'impresa	26.086.514	20.958.173
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	26.086.514	20.958.173

Conto economico	30/06/2015	30/06/2014
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.412.499	59.164.707
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	21.189	(654.063)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	112.280	74.794
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	1.662.146	1.617.122
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	1.662.146	1.617.122
Totale valore della produzione	63.208.114	60.202.560
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	24.044.609	23.243.571
7) Per servizi	15.744.032	15.874.208
8) Per godimento di beni di terzi	1.223.559	1.139.246
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	11.162.986	10.905.559
b) Oneri sociali	3.468.572	3.294.633
c) Trattamento di fine rapporto	723.682	698.097
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi		
	15.355.240	14.898.289
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	885.470	745.800
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.816.828	1.741.106
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	44.501	38.307
	2.746.799	2.525.213
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	598.622	(593.651)
12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti	98.000	
14) Oneri diversi di gestione	504.221	442.227
Totale costi della produzione	60.315.082	57.529.103
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	2.893.032	2.673.457

C) Proventi e oneri finanziari*15) Proventi da partecipazioni:*

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

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

	1.499		1.423
		1.499	1.423
		1.499	1.423

17) Interessi e altri oneri finanziari:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri

	1.877.712		1.601.156
		1.877.712	1.601.156
		1.877.712	1.601.156

17-bis) Utili e Perdite su cambi

	609.769		(173.425)

Totale proventi e oneri finanziari

	(1.266.444)		(1.773.158)
--	-------------	--	-------------

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	79.802		105.083
		79.802	105.083
21) Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni			7
- imposte esercizi precedenti			
- varie	97.519		100.277
		97.519	100.284
Totale delle partite straordinarie		(17.717)	4.799
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		1.608.871	905.098
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) Imposte correnti	775.905		706.513
b) Imposte differite			
c) Imposte anticipate	(95.752)		(81.921)
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		680.153	624.592
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		928.718	280.506

Pozzoleone (VI) 18 novembre 2015

Presidente del Consiglio di amministrazione
Barbara Bigolin

Reg. Imp. 00231010281
Rea 153541

SELLE ROYAL S.P.A. A SOCIO UNICO

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

Nota integrativa al bilancio al 30/06/2015

Premessa

Signori Soci/Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 928.718.

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 ad un Gruppo

Al 30 giugno 2015 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 predispose 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

Nel corso dell'esercizio in oggetto, e precisamente in data 27 dicembre 2014, si è proceduto all'integrazione, per un valore pari ad Euro 3.500.000, del prestito obbligazionario di tipo *senior unsecured* originariamente emesso in data 25 giugno 2014 per un importo pari ad Euro 10.000.000 e negoziato sul sistema multilaterale denominato Extra MOT segmento PRO.

Si ricorda infatti che la Società, attraverso gli organi preposti, aveva deliberato l'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.

Inoltre, nel corso dell'esercizio in esame, si è addivenuti al perfezionamento di una complessa operazione di riorganizzazione societaria relativamente alle interessenze detenute dalla controllata di diritto di Hong-Kong Selle Royal Asia Ltd. nelle società di diritto cinese cumulativamente denominate "gruppo Justek".

A tal fine, si ricorda come, a seguito dell'acquisizione perfezionata nel corso del mese di febbraio 2010, la controllata Selle Royal Asia Ltd. detenesse, direttamente ed indirettamente, una quota pari al 51,86% del capitale sociale delle società Jiangyin Justek Vehicle Co., Ltd e Tianjin Justek Vehicle Co., Ltd., entrambe

attive nella produzione e commercializzazione di selle ed altri accessori per il ciclo.

A seguito della suddetta operazione di riorganizzazione societaria, la controllata Selle Royal Asia Ltd. detiene, alla data di bilancio, una partecipazione pari al 68,29% del capitale sociale della sola Jiangyin Justek Vehicle Co., Ltd. La restante quota di capitale sociale è detenuta, alla data di bilancio, dal medesimo Socio di minoranza. Per maggiori dettagli relativamente a quest'operazione, si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione e nella Nota integrativa al bilancio consolidato.

Da ultimo, al fine di fornire una migliore e più completa informativa di bilancio, si segnala altresì che nel corso dell'esercizio precedente 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., successivamente trasformata in S.p.A..

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

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.

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 30/06/2015 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 sono 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 stimata 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

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.

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.

Debiti

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

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.

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.

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).

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	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Dirigenti	9	8	1
Impiegati	73	70	3
Operai	252	251	1
Altri	2	2	
336	331	5	

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	30/06/2015	Saldo al	30/06/2014	Variazioni
	3.114.400		3.165.945	(51.545)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 30/06/2014	Incrementi esercizio	Amm.to esercizio	Altri decrementi d'esercizio	Valore 30/06/2015
Impianto e ampliamento	437.259		109.315		327.944
Diritti brevetti industriali	289.158	94.550	174.818		208.890
Concessioni, licenze, marchi	604.552	410.644	230.435		784.761
Altre	1.834.976	328.732	370.903		1.792.805
	3.165.945	833.926	885.470		3.114.400

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". I predetti costi sono stati oggetto di capitalizzazione previo parere acquisito da parte del Collegio Sindacale. In merito ai predetti costi si ritiene sussistano le potenzialità di recupero negli esercizi successivi in connessione agli stimati ricavi che saranno ritraibili dalla commercializzazione dei prodotti innovativi in via di sperimentazione e realizzazione.

L'incremento della voce "diritti di brevetto industriale" e "concessioni, licenze, marchi" si riferisce alla capitalizzazione dei costi sostenuti dalla Società per l'ottenimento di nuovi brevetti e marchi nonché per l'accrescimento del valore dei marchi già esistenti in bilancio ed i connessi costi per il mantenimento del valore degli stessi.

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 diretti 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	546.573	109.314			437.259
Diritti brevetti industriali	1.866.816	1.577.658			289.158
Concessioni, licenze, marchi	1.941.798	1.337.246			604.552
Altre	2.500.107	665.131			1.834.976
	6.855.294	3.689.349			3.165.945

Ulteriori informazioni

Si precisa che l'immobile in cui viene ad essere esercitata l'attività è attualmente detenuto in forza di un contratto di locazione immobiliare.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
4.908.479	4.429.324	479.155

Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	11.335.728
Rivalutazione monetaria	72.970
Ammortamenti esercizi precedenti	(10.565.546)
Saldo al 30/06/2014	843.152
Acquisizione dell'esercizio	210.975
Cessioni dell'esercizio	(7.368)
Cessioni (Fondi di ammortamento)	7.368
Ammortamenti dell'esercizio	(275.921)
Saldo al 30/06/2015	778.206

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	19.548.725
Rivalutazione monetaria	1.763.646
Ammortamenti esercizi precedenti	(18.921.421)
Saldo al 30/06/2014	2.390.950
Acquisizione dell'esercizio	1.847.156
Cessioni dell'esercizio	(22.048)
Cessioni (Fondi di ammortamento)	22.048
Ammortamenti dell'esercizio	(1.514.056)
Saldo al 30/06/2015	2.724.050

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	1.192.928
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.162.700)
Saldo al 30/06/2014	30.228
Acquisizione dell'esercizio	26.983
Cessioni dell'esercizio	(62.761)
Cessioni (Fondi di ammortamento)	62.761
Ammortamenti dell'esercizio	(26.851)
Saldo al 30/06/2015	30.360

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 30/06/2014	1.164.994
Acquisizione dell'esercizio	3.596.980
Giroconti da anno in corso	(2.872.546)
Giroconti da anno precedente	(513.565)
Saldo al 30/06/2015	1.375.863

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 30/06/2015 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 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
26.628.917	26.365.642	263.275

Partecipazioni

Descrizione	30/06/2014	Incremento	Decremento	30/06/2015
Imprese controllate	26.364.919	233.275		26.598.194
Altre imprese	723			723
	26.365.642	233.275		26.598.917

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

L'incremento del valore delle partecipazioni registrato nell'anno è interamente ascrivibile a Selle Royal Asia Ltd. e si inserisce nel contesto relativo all'operazione straordinaria di riorganizzazione societaria descritta in precedenza. Per un maggior dettaglio ed informativa sulle stesse si rinvia al bilancio consolidato del Gruppo "Selle Royal" laddove è rinvenibile anche una maggiore informativa in merito alle singole società controllate anche in riferimento alle partecipazioni detenute dalle stesse controllate dirette.

Imprese controllate direttamente

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita Pro quota	% Poss.	Valore bilancio
CRANK BROTHERS INC	U.S.A.	1.000	3.407.144	2.705	100	8.994.034
BROOKS ENGLAND LTD	INGHILTERRA	240.000	9.520.985	2.138.239	85	11.079.679
ROYAL CONCEPT COMPANY LTD	HONG KONG	1.000	123.571	(26.663)	90	96
SELLE ROYAL USA INC	U.S.A.	1.000	(908.244)	106.328	100	77
SELLE ROYAL ASIA	CINA	10.000	9.737.849	805.678	51,86	6.524.308

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 che 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 la seguente partecipazione nella Società di diritto cinese:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	% Possesso
Jiangyin Justek Vehicle Co., Ltd	PRC	USD 8.000.000,00	68,29%

Per quel che concerne i rapporti intrattenuti dalla Società con imprese controllate, collegate e altre consociate si rinvia alla 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

Crediti

Descrizione	30/06/2014	Incremento	Decremento	30/06/2015	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione
Imprese controllanti		30.000		30.000	
		30.000		30.000	

Nella voce crediti verso controllanti è stato iscritto, per un importo pari a Euro 30.000, un credito di natura finanziaria. Il suddetto finanziamento è fruttifero di interessi nella misura annua del 3%, con scadenza 30/06/2016.

La ripartizione dei crediti al 30/06/2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Crediti per Area Geografica	V /Controllate	V / collegate	V /Controllanti	V / altri	Totale
Italia			30.000		30.000
Totale			30.000		30.000

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valore superiori al loro fair value.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
7.563.932	8.141.365	(577.433)

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

Descrizione	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Materie Prime	3.842.478	4.441.100	(598.622)
Prodotti in lavorazione	2.545.996	2.717.967	(171.971)
Prodotti finiti	1.175.458	982.298	193.160
Totale	7.563.932	8.141.365	(577.433)

La variazione delle rimanenze, in calo complessivamente di Euro 577.433, si riferisce prevalentemente alla variazione nelle giacenze di materie prime a seguito delle politiche intraprese dalla Società volte ad ottimizzare il livello e la composizione delle scorte in funzione della stagionalità del business nonché ad una maggiore efficienza nella gestione del magazzino.

II. Crediti

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
19.173.052	17.050.573	2.122.479

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	10.024.912			10.024.912
Verso imprese controllate	7.566.851			7.566.851
Per crediti tributari	215.522			215.522
Per imposte anticipate	237.306			237.306
Verso altri	1.128.461			1.128.461
	19.173.052			19.173.052

I crediti di ammontare rilevante al 30/06/2015 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Crediti Iva	156.921
	156.921

I crediti verso altri, al 30/06/2015, pari a Euro 1.128.461 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Costi Anticipati	440.380
Istanza Rimborso Irap	535.809
Crediti Diversi	152.272
Totale	1.128.461

Le imposte anticipate per Euro 237.306 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 ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 30/06/2014		222.644	222.644
Utilizzo nell'esercizio		7.739	7.739
Accantonamento esercizio		44.501	44.501
Saldo al 30/06/2015		259.406	259.406

La ripartizione dei crediti al 30/06/2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V / Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	3.655.279	156.023			807.488	4.618.790
Europa	4.728.246				320.973	5.049.219
Resto del Mondo	1.641.387	7.410.828				9.052.215
Totale	10.024.912	7.566.851			1.128.461	18.720.224

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
1.180.690	1.362.354	(181.664)

Descrizione	30/06/2015	30/06/2014
Depositi bancari e postali	1.174.926	1.354.925
Denaro e altri valori in cassa	5.764	7.429
Totale	1.180.690	1.362.354

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 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
561.650	615.277	(53.627)

Sono relativi a 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 30/06/2015.

La composizione della voce è così dettagliata .

Descrizione	Importo
Contratti di manutenzione e assistenza	56.232
Assicurazioni e Bolli automezzi	4.710
Pubblicità - Sponsorizzazioni	175.147
Contributi associativi	22.751
INAIL	51.020
Altri	4.535
Risconti oltre l'anno	
Canone anticipato Affitto	70.027
Spese Istruttoria su Fin.ti medio termine	34.474
Imposte sostitutive su Fin.ti medio termine	80.693
Imposta sostitutiva su Immobili in Affitto	54.702
Contratti di manutenzione e assistenza	7.359
	561.650

Passività

A) Patrimonio netto

Saldo al	30/06/2015	Saldo al	30/06/2014	Variazioni
	17.162.518		16.233.805	928.713

Descrizione	30/06/2014	Incrementi	Decrementi	30/06/2015
Capitale	6.000.000			6.000.000
Riserva legale	730.350	14.023		744.373
Riserva straordinaria o facoltativa	9.222.947	266.483		9.489.430
Varie altre riserve				
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	2		5	(3)
Utili (perdite) dell'esercizio	280.506	928.718	280.506	928.718
Totale	16.233.805	1.209.224	280.511	17.162.518

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 (01/07/2014)	6.000.000	730.350	8.985.926				237.021	15.953.297
Destinazione del risultato dell'esercizio			237.021				(237.021)	
Risultato dell'esercizio Precedente (30/06/2014)								
Altri movimenti da op.straordinaria								
Alla chiusura dell'esercizio precedente	6.000.000	730.350	9.222.947				280.506	16.233.803
Destinazione del risultato dell'esercizio		14.023	266.483				(280.506)	
Risultato dell'esercizio corrente							928.718	928.718
Altri movimenti								
Alla chiusura dell'esercizio corrente (30/06/2015)	6.000.000	744.373	9.489.430	0	0	0	928.718	17.162.518

Il capitale sociale è così composto.

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

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	6.000.000		
Riserva legale	744.373	B	744.373		
Altre riserve	9.489.428	A, B, C	9.489.428	191.308	
Totale			16.233.801	191.308	

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

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
850.746	757.031	93.715

Descrizione	30/06/2014	Incrementi	Decrementi	30/06/2015
Per trattamento di quiescenza	399.000	42.000		441.000
Per imposte, anche differite	106.368		64.121	42.247
Altri	251.663	117.106	1.270	367.499
	757.031	159.106	107.638	850.746

La voce "Per trattamento di quiescenza", al 30/06/2015, pari a Euro 441.000, rappresenta un accantonamento al Fondo trattamento di fine mandato amministratori deliberato in sede di nomina degli amministratori stessi.

La voce "Altri fondi", al 30/06/2015, pari a Euro 367.499, è rappresentata dal Fondo Indennità suppletiva di clientela per Euro 20.693, dal Fondo Liquidazione Agenti per Euro 61.806 e dal Fondo svalutazione magazzino per Euro 285.000.

In riferimento a quest'ultimo, nel corso dell'esercizio, si è proceduto all'accantonamento di euro 98.000 a fronte del potenziale rischio di obsolescenza relativo alle giacenze di calzature sportive realizzate nella stagione precedente; il predetto prodotto non appare più attuale nella gamma della società. Come già indicato nelle premesse la calzatura sportiva è stata oggetto, nel presente esercizio sociale, di un notevole miglioramento tecnologico che nei fatti ha determinato la realizzazione di un prodotto innovativo tecnologicamente avanzato e nuovo rispetto al precedente commercializzato. Per tali ragioni si è ritenuto necessario procedere ad una svalutazione, secondo il principio di prudenza, per elidere la marginalità che sarà realizzata sullo stock ancora presente in magazzino.

Ai fini di una migliore informativa, in relazione al processo verbale di constatazione (PVC) redatto nei confronti della Società in data 30 maggio 2012 da parte della Direzione Provinciale di Vicenza, a conclusione di un controllo mirato, in materia di IRES ed IRAP, relativamente al periodo di imposta 01 luglio 2008 – 30 giugno 2009, ed in materia di IVA, relativamente all'anno 2008, segnaliamo quanto segue:

La Società ha ricevuto da parte della Direzione Provinciale di Vicenza in data 2 Gennaio 2014, un primo avviso di accertamento ai fini IRES ed IRAP per il periodo d'imposta 1 luglio 2008 – 30 giugno 2009 e in data 25 giugno 2014 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. A tale ultimo riguardo precisiamo che in data 28 Settembre 2015 si sono tenute le rispettive

udienze dinanzi alla Sezione n.4 della 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 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
1.923.678	1.967.080	(43.402)

La variazione è così costituita.

Variazioni	30/06/2014	Incrementi	Decrementi	30/06/2015
TFR, movimenti del periodo	1.967.080	723.682	767.084	1.923.678

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 ma comprende quelle trasferite alla tesoreria dell'INPS.

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

D) Debiti

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
43.187.569	42.152.373	1.035.196

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 – MiniBond		13.500.000		13.500.000
Debiti verso banche	10.439.623	6.599.629		17.039.252
Acconti	1.150			1.150
Debiti verso fornitori	7.748.695			7.748.695
Debiti verso imprese controllate	101.624			101.624
Debiti tributari	468.717			468.717
Debiti verso istituti di previdenza	447.946			447.946
Altri debiti	3.880.185			3.880.185
	23.087.940	20.099.629		43.187.569

Il saldo del debito verso banche al 30/06/2015, pari a Euro 17.039.252, 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

tipicamente mediante il pagamento di rate posticipate con ammortamento alla francese; il tasso applicato corrisponde normalmente all'euribor a 3 mesi più uno spread.

Come anticipato in premessa nel corso dell'esercizio in oggetto, e precisamente in data 27 dicembre 2014, si è proceduto all'integrazione, per un valore pari ad Euro 3.500.000, del prestito obbligazionario di tipo *senior unsecured* originariamente emesso in data 25 giugno 2014 per un importo pari ad Euro 10.000.000 e negoziato sul sistema multilaterale denominato Extra MOT segmento PRO.

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 300.487, al lordo delle ritenute d'acconto subite, pari a Euro 142 e degli acconti versati pari a Euro 185.820. Il saldo netto del debito per IRES ammonta quindi ad Euro 114.525.

Inoltre, sono iscritti debiti per imposta IRAP, pari a Euro 475.418, al lordo degli acconti versati nel corso dell'esercizio per Euro 505.352. Il saldo netto per IRAP rappresenta quindi un credito pari ad Euro 29.934. Sono iscritti inoltre ritenute per lavoro dipendente e lavoro autonomo pari a Euro 391.022 nonché acconti imposte su CFC pari a Euro 6.896.

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

Debiti verso dipendenti per retribuzioni	607.038
Debiti verso dipendenti per ferie e premi da liquidare	2.702.946
Agenti per fatture in arrivo	172.607
Equitalia	127.909
Debito per assicurazione crediti	92.615
Altri debiti da operazione straordinaria	126.732
Altri debiti	50.338
Totale 30/06/2015	3.880.185

La ripartizione dei Debiti al 30/06/2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V /Controllate	V / Collegate	V / Controllanti	V / Altri	Totale
Italia	5.797.850				3.810.500	9.608.350
Europa	1.678.746				47.538	1.726.284
Resto del Mondo	272.099	101.624			22.147	395.870
Totale	7.748.695	101.624			3.880.185	11.730.504

E) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
6.609	20.191	(13.582)

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 30/06/2015, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Interessi bancari	6.609
	6.609

Conti d'ordine

Descrizione	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Impegni assunti dall'impresa	26.086.514	20.958.173	5.128.341
	26.086.514	20.958.173	5.128.341

La composizione della voce è così dettagliata:

Fidejussione bancaria a favore controllata Brooks England	2.500.000
Fidejussioni bancarie a favore controllata Crank Brothers	12.071.133
Fidejussioni prestate a garanzia del contratto affitto dell'immobile	11.415.381
Altre fidejussioni per vendita beni	100.000
Totale	26.086.514

Conto economico**A) Valore della produzione**

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
63.208.114	60.202.560	3.005.554

Descrizione	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	61.412.499	59.164.707	2.247.792
Variazioni rimanenze prodotti	21.189	(654.063)	675.252
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	112.280	74.794	37.486
Altri ricavi e proventi	1.662.146	1.617.122	45.024
	63.208.114	60.202.560	3.005.554

La voce altri ricavi e proventi è così costituita:

Prodotti promozionali	272.568
Rimborsi e proventi vari	327.125
Royalties attive percepite	469.170
Plusvalenze	10.594
Riaddebiti per servizi prestati a società controllate	582.689
Totale	1.662.146

Ricavi per categoria di attività

Categoria	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Vendite merci e materie prime	3.201.199	3.470.466	(269.267)
Vendite prodotti	47.399.578	46.877.110	522.468
Vendite accessori	9.972.250	8.073.425	1.898.825
Prestazioni di servizi	839.472	743.706	95.766
Altre	1.662.146	1.617.122	45.024
	63.074.645	60.781.829	2.292.816

Ricavi per area geografica

Area	Vendite	Prestazioni	Totale
Italia	7.964.079	639.472	7.964.079
Estero	52.608.948	200.000	53.448.420
	60.573.027	839.472	61.412.499

B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
60.315.333	57.529.103	2.786.230

Descrizione	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	24.044.609	23.243.571	801.038
Servizi	15.744.032	15.874.208	(130.176)
Godimento di beni di terzi	1.223.559	1.139.246	84.313
Salari e stipendi	11.162.986	10.905.559	257.427
Oneri sociali	3.468.572	3.294.633	173.939
Trattamento di fine rapporto	723.682	698.097	25.585
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	885.470	745.800	139.670
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.816.828	1.741.106	75.722
Svalutazioni crediti attivo circolante	44.501	38.307	6.194
Variazione rimanenze materie prime	598.622	(593.651)	1.192.273
Altri accantonamenti	98.000		98.000
Oneri diversi di gestione	504.221	442.227	61.994
	60.315.082	57.529.103	2.785.979

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 504.221, accoglie i costi della gestione ordinaria non altrove classificabili, le voci più significative sono:

Campioni promozionali	332.456
Liberalità	15.300
Imposte e Tasse indeducibili	140.817
Altri oneri	15.648
Totale	504.221

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
(1.266.444)	(1.773.158)	506.714

Proventi finanziari

Descrizione	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	1.499	1.423	76
(Interessi e altri oneri finanziari)	(1.877.712)	(1.601.156)	(276.556)
Utili (perdite) su cambi	609.769	(173.425)	783.194
	(1.266.444)	(1.773.158)	506.714

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				824	824
Altri proventi				675	675
				1.499	1.499

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni				675.625	675.625
Interessi bancari				202.170	202.170
Interessi medio credito				493.001	493.001
Sconti o oneri finanziari				506.916	506.916
				1.877.712	1.877.712

Utile e perdite su cambi

La voce utile su cambi, pari a Euro 609.769, accoglie sia l'utile su cambi realizzato al 30 giugno 2015 pari a Euro 245.220 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 (77.768) ed Euro 442.317.

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
(17.717)	4.799	(22.516)

Descrizione	30/06/2015	Anno precedente	30/06/2014
Sopravvenienze attive	57.380	Sopravvenienze attive	77.083
Rimborsi assicurativi	22.137	Rimborsi assicurativi	27.785
Varie	285	Varie	215
Totale proventi	79.802	Totale proventi	105.083
Minusvalenze		Minusvalenze	(7)
Sopravvenienze passive	(94.823)	Sopravvenienze passive	(96.574)
Varie	(2.696)	Varie	(3.703)
Totale oneri	(97.519)	Totale oneri	(100.284)
	(17.717)		4.799

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 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
	680.153	624.592	55.561
Imposte	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
Imposte correnti:	775.905	706.513	69.392
IRES	300.487	208.629	91.858
IRAP	475.418	497.884	(22.466)
Imposte differite (anticipate)	(95.752)	(81.921)	(13.831)
IRES/IRAP	(97.752)	(81.921)	(13.831)
	680.153	624.592	55.561

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	1.608.871	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	442.440
Imponibile fiscale	1.092.680	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		300.487

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	18.390.773	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	717.240
Imponibile fiscale ai fini Irap	12.190.205	
IRAP corrente per l'esercizio		475.418

Fiscalità differita / anticipata

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione 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 Ammontare delle differenze temporanee	30/06/2015 Effetto fiscale	esercizio Ammontare delle differenze temporanee	30/06/2014 Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
Stima su bonus clienti	102.367	32.143	97.761	30.697
Bonus ai dipendenti	323.165	88.870	322.715	88.747
Accantonamento fondo agenti	61.806	19.407	51.767	16.255
Da operazione straordinaria			14.047	3.863
Fondo svalutazione crediti	26.891	7.395	26.891	7.395
Fondo svalutazione prodotti finiti	285.000	89.490	187.000	58.718
Totale	799.229	237.305	700.181	205.675
Imposte differite:				
Da operazione straordinaria			106.368	
Costi per emissione dei Minibond	42.247			
Totale	42.247		106.368	
Imposte differite (anticipate) nette		(237.305)		(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 2015 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 29.012

Altre informazioni

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	674.998
Collegio sindacale	29.030

Rendiconto finanziario

Come previsto dal Principio Contabile OIC n. 10, di seguito sono rappresentate le informazioni di natura finanziaria

Descrizione	esercizio 30/06/2015	esercizio 30/06/2014
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	928.718	280.506
Ammortamenti	2.702.298	2.486.906
T.F.R. maturato nell'esercizio	723.682	698.097
T.F.R. pagato nell'esercizio	(767.084)	(722.185)
Accant. (utilizzo) fondo imposte differite	(64.121)	0
Minusvalenze (plusvalenze) alienazione cespiti	0	7
Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità:	2.594.775	2.462.825
Clienti	(796.675)	(1.517.587)
Altri crediti	(1.355.805)	(1.189.462)
Rimanenze	577.433	60.412
Ratei e risconti attivi	53.627	(280)
Fornitori	(242.494)	(581.582)
Debiti diversi	(116.695)	439.080
Ratei e risconti passivi	(13.582)	(14.143)
Debiti tributari	(154.723)	261.337
Variazioni nelle attività e passività correnti:	(2.048.914)	(2.542.225)
TOTALE FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	1.474.579	201.106
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisizione netta di immobilizzazioni tecniche	(2.295.983)	(1.661.628)
Incrementi netti nelle attività immateriali	(833.927)	(1.416.454)
(incremento) decremento nelle partecipazioni	(233.275)	0
TOTALE FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(3.363.185)	(3.078.083)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA:		
Assunzione di nuovi finanziamenti	6.000.000	2.000.000
Emissione prestito obbligazionario (c.d. mini-bond)	3.500.000	10.000.000
Rimborso di finanziamenti	(5.966.341)	(6.641.857)
Incremento (riduzione) altre pass. a M/L termine	157.836	45.473
TOTALE FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	3.691.494	5.403.616

<i>INCREMENTO (DECR.) INDEBIT NETTO a BT</i>	1.802.888	2.526.639
<i>INDEBIT NETTO a BT ALL' INIZIO DELL'ESERCIZIO</i>	(11.061.820)	(13.588.460)
<i>INDEBIT NETTO a BT ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</i>	(9.258.932)	(11.061.820)

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) 18 novembre 2015

Presidente del Consiglio di amministrazione
Barbara Bigolin

SELLE ROYAL S.P.A. 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
2015 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 2015 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.

A tale riguardo si precisa che in data 17 settembre 2015 la Società ha ricevuto una comunicazione

ufficiale da parte della società BDO Italia S.p.A. con la quale si informava che Mazars S.p.A. aveva ceduto, con effetto dalle ore 00.00 del 24 luglio 2015, a favore di BDO Italia S.p.A., società di revisione iscritta al Registro dei Revisori, il proprio ramo d'azienda avente ad oggetto l'attività di *audit, advisory e compliance*, precisando che il ramo di azienda oggetto della cessione ricomprendeva anche l'incarico di revisione conferito da SELLE ROYAL S.p.A..

Il Collegio è stato informato delle risultanze delle verifiche svolte dalla società Mazars S.p.A., prima, e BDO Italia S.p.A., poi, 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 2015, 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 18 novembre 2015.

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 2015.

Come sopra evidenziato, il presente bilancio è stato sottoposto al controllo contabile da parte della

società BDO Italia 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 327.944 (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 2015 che evidenzia un utile d'esercizio di Euro 928.718 e concorda altresì con la proposta del Consiglio di Amministrazione espressa nella relazione sulla gestione in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio.

Bologna, 2 dicembre 2015

Il Collegio sindacale

Dott. Giuseppe Limido

(Presidente)

Dott.ssa Federica Santini

(Sindaco effettivo)

Avv. Luigi Berardi

(Sindaco effettivo)



SELLE ROYAL S.P.A.

Bilancio d'esercizio

Relazione della società di revisione ai sensi
dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39 al
30 giugno 2015

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.

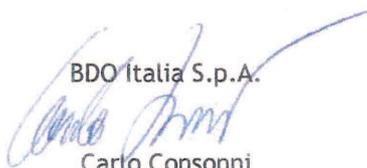
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Selle Royal S.p.A. chiuso al 30 giugno 2015. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Selle Royal S.p.A.. È nostra la responsabilità 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 risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 dicembre 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Selle Royal S.p.A. al 30 giugno 2015 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 2015.

Milano, 2 dicembre 2015

BDO Italia S.p.A.


Carlo Consonni

(Socio)