



BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014

SELLE ROYAL SPA

Sede in Via Vittorio Emanuele n. 119 – Pozzoleone (VI)
Capitale sociale Euro 6.000.000,00 i.v.
Registro delle Imprese di Vicenza, Codice fiscale e partita Iva n. 01577350240
Rea 153541

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio	4
Andamento economico generale	6
Andamento della gestione	6
Situazione patrimoniale	7
Risultati economici	10
Situazione finanziaria	11
Investimenti	12
Dati sulle azioni proprie e sulle eventuali partecipazioni nella capogruppo	12
Informazioni relativi ai rischi ed alle incertezze	12
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	13
Evoluzione prevedibile della gestione	13
Rapporti con controllanti, consociate e parti correlate	13
Ambiente, personale e normative di settore	13
Conclusioni e proposte	14

PROSPETTI di BILANCIO

Stato patrimoniale consolidato	15
Conto economico consolidato	20
Rendiconto finanziario consolidato	23

NOTA INTEGRATIVA

Attività delle società appartenenti al Gruppo	24
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio	24

Forma e contenuto del bilancio	25
Criteri generali di redazione e principi di consolidamento	26
Criteri di valutazione	28
Conversione dei bilanci in valuta estera	35
Dati sull'occupazione	36
Analisi e composizione dello stato patrimoniale	37
Analisi e composizione del conto economico	51
Altre informazioni	55

RELAZIONE sulla GESTIONE

Signori Soci,

l'esercizio che si è chiuso al 30 giugno 2014 riporta una perdita consolidata pari ad Euro 470.512.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

I dodici mesi dell'esercizio fiscale in oggetto sono stati caratterizzati, per il settore del ciclo, da un andamento espansivo sempre più pronunciato: se nella seconda metà del 2013 si sono registrati segnali sempre più confortanti e convincenti di una stabilizzazione degli ordinativi, dopo un periodo di rallentamento registrato nei 12 mesi precedenti, a partire da Gennaio, poi, si è riscontrata una crescita che si è andata affermando col passare dei mesi.

A contribuire a questo rilancio del settore (che ha beneficiato, sullo sfondo, dei primi segnali di ripresa economica in alcuni dei paesi a più elevata industrializzazione) si possono citare vari fattori endogeni. *In primis*, si deve sottolineare la definitiva affermazione sul mercato dei cicli a pedalata assistita (cosiddette "bici elettriche" o "*e-bikes*"). Interessante, a questo riguardo, notare come il numero di marchi che presentano modelli di questo genere di cicli è aumentato in maniera significativa, con riscontri decisamente interessanti a livello di volumi di vendita; in alcuni Paesi europei, infatti, nel corso del 2013 le vendite di biciclette elettriche sono state le uniche in crescita, con effetti compensativi rispetto alla stagnazione o al calo di volumi sui modelli tradizionali. Allo stesso tempo, si cominciano a consolidare degli standard costruttivi a seguito di regolamentazione normativa a livello europeo nonché si delineano taluni componenti e produttori come "*best-in-class*". Entrambi questi fenomeni danno la misura di come ormai i cicli a pedalata assistita, siano essi per uso urbano o extra-urbano, sono una categoria che è e sarà stabilmente nei listini di vendita dei principali *player* del settore.

Altro fenomeno interessante è quello che riguarda le vendite al dettaglio: anche in mercati storicamente meno aperti al settore del ciclo, si sta assistendo ad una transizione dei negozi di biciclette dal modello tradizionale di officina meccanica con rivendita a negozi sempre più simili a *boutique*, dove il prodotto venduto è non tanto o non solo una bicicletta, quanto piuttosto un servizio: ergonomia, customizzazione, accessori tecnici e, nell'abbigliamento, con connotati anche fashion, sono alcune delle caratteristiche sempre più presenti nell'offerta di questi ultimi.

L'esercizio fiscale precedente era inoltre stato fortemente penalizzato soprattutto a livello OEM da livelli di scorte di magazzino elevate lungo la filiera distributiva. La primavera del 2014 ha visto una ripartenza decisa degli ordinativi da parte di assemblatori di cicli, segno non solo di un rinnovato

ottimismo quanto soprattutto di una filiera distributiva nuovamente sostenibile e trainata dalle richieste del mercato.

Il settore del ciclo ha quindi dimostrato, una volta di più, di essere interprete e non solo testimone di un nuovo modo di intendere la vita nell'epoca moderna: uno stile di vita che mette l'individuo e il suo benessere al centro. Dove ciò che conta non è solo l'estetica, ma piuttosto il valore. Grazie a strumenti ormai di uso quotidiano che permettono di essere connessi ad internet virtualmente in ogni luogo ed in ogni momento, negli anni si è sviluppata una conoscenza diffusa tra i consumatori, sempre più attenti ed interessati al paragonare prodotti diversi valutandone il valore rispetto al prezzo.

Il nostro Gruppo, per tradizione e DNA focalizzato all'innovazione continua, ha negli anni saputo interpretare ed anticipare queste dinamiche evolutive del mercato, presentando prodotti sempre alla frontiera in termini di *design* e peculiarità tecniche, avvolgendoli da forti contenuti emozionali rappresentati da *brand* di riconosciuta eccellenza a livello globale.

E' proseguito, intensificandosi, il processo di integrazione tra le varie società del Gruppo a fronte di una via via maggior complessità gestionale derivante dall'essere globali non solo come offerta ma anche come produzione; dal proporre prodotti a tutti i principali *cluster* di utilizzatori di biciclette (da strada, trekking, mountain bike, ...); dall'essere un Gruppo multinazionale, multi-brand, multi-canale e multi prodotto.

Sempre per quanto riguarda il Gruppo Selle Royal, anche il modello di *business* si è confermato in evoluzione, con una crescita registrata nella distribuzione diretta ai negozianti e la prima apertura di un negozio a gestione diretta operato dalla controllata Brooks England Ltd che ha inaugurato, nel corso del mese di Novembre, il primo *flagship store* B1866 nel centro di Londra.

In tema di eventi societari di natura rilevante, si evidenzia che in data 13 giugno 2014 è stata costituita la DEC.28, 1928 HOLDING S.r.l., trasformata in S.p.A. in data 19 settembre 2014, che detiene l'intero capitale sociale della SELLE ROYAL S.p.A., di cui ne è pertanto il socio unico.

Con atto del 23/06/2014, il Consiglio di Amministrazione della capogruppo Selle Royal SpA ha inoltre deliberato di emettere un prestito obbligazionario di tipo *senior unsecured*, non convertibile né subordinato per un importo massimo complessivo in linea capitale di euro 15.000.000 (euro quindici milioni), rappresentato da obbligazioni emesse in forma dematerializzata e accentrate presso il sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli spa, aventi ciascuna taglio minimo pari ad euro 100.000,00 (euro centomila), 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. Tale prestito obbligazionario è stato destinato inizialmente alla sottoscrizione mediante *private placement* e, contestualmente all'emissione, quotato sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Extramot segmento Pro.

Nel corso del mese di Ottobre 2013, la controllata Brooks England Ltd ha ceduto la propria quota di maggioranza pari al 60% del capitale sociale della società di diritto giapponese Hide & MC Llc.

Infine, nel corso del mese di maggio 2013, la controllata Brooks England Ltd ha acquisito il 100% del capitale della società di diritto Inglese Pannier Ltd, società che fornisce contenuti editoriali e servizi a ciclisti viaggiatori, a fronte di un corrispettivo pari a Sterline 60.300.

Andamento economico generale

L'esercizio in esame, chiuso alla data del 30 giugno 2014, ha riportato vendite pari a € 111,1 milioni, in sostenuta crescita (+10,3%) rispetto ai € 100,7 milioni dell'esercizio precedente. Nel medesimo periodo, il risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (sinteticamente e per prassi definito "EBITDA") è risultato pari ad € 10,1 m, in crescita del 26,3% rispetto agli € 8,0 m dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2013.

In un contesto macroeconomico generale di contrazione di consumi ed investimenti nel mondo avanzato e in un settore che solo nella seconda parte dell'anno ha mostrato decisi segnali di ripresa, la *performance* conseguita nei mercati principali ha in molti casi superato l'andamento medio del settore.

Il Gruppo, infatti, ha testimoniato la propria predisposizione all'adattabilità nei confronti di una domanda mutevole ed è stato premiato dal mercato sia per l'offerta di prodotti di qualità, sia a marchio proprio che *private label* e a diversi punti prezzo, sia per la capacità di rispondere in tempi rapidi alle esigenze della clientela.

Forte di una presenza industriale e/o distributiva nei mercati più rilevanti a livello mondiale, nel corso dell'esercizio il Gruppo ha inoltre posto in essere ulteriori investimenti al fine di fornire un servizio commerciale e logistico sempre maggiormente rispondente alle necessità di una platea di clienti che ormai spazia dal singolo acquirente di un prodotto (magari customizzato) via *internet* al grande assemblatore di biciclette.

Andamento della gestione

I commenti che seguono si limitano ad un'analisi dell'andamento generale della gestione del Gruppo nel suo complesso, con particolare riguardo al risultato dell'esercizio consolidato di pertinenza del Gruppo, agli investimenti, ai costi, ai ricavi e alla gestione finanziaria. Per un'analisi di dettaglio dei dati rinviamo, pertanto, a quanto indicato nella nota integrativa.

Situazione patrimoniale

La situazione patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2014, raffrontata con la situazione emergente dal bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2013, risulta la seguente:

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
(Valori in €)			
Immobilizzazioni immateriali	22.430.785	23.016.765	(585.979)
Immobilizzazioni materiali	13.395.281	13.405.058	(9.776)
Immobilizzazioni finanziarie	992.065	900.052	92.013
Altre crediti dell'attivo immobilizzato	6.800	-	6.800
Rimanenze	18.668.289	17.503.463	1.164.826
Crediti	24.348.716	21.590.897	2.757.819
Disponibilità liquide	4.401.487	6.318.686	(1.917.199)
Ratei e risconti attivi	936.571	823.641	112.931
Totale attivo	85.179.994	83.558.561	1.621.433
Patrimonio netto del Gruppo	15.106.577	15.958.385	(851.809)
Patrimonio netto di terzi	6.484.387	6.563.537	(79.150)
Totale patrimonio netto	21.590.964	22.521.923	(930.959)
Fondi per rischi ed oneri	1.011.046	1.248.266	(237.219)
Trattamento dine rapporto lavoro subordinato	2.222.815	2.200.690	22.125
Debiti	60.214.306	57.502.907	2.711.399
Ratei e risconti passivi	140.863	84.776	56.087
Totale passivo	63.589.030	61.036.638	2.552.392
Totale passivo e patrimonio netto	85.179.994	83.558.561	1.621.433

L'incremento dei crediti è integralmente imputabile alle partite commerciali, a seguito della crescita di fatturato registrato nell'esercizio in oggetto.

Risultano in crescita anche le rimanenze, come riflesso dell'andamento del *business*. D'altra parte, l'incremento risulta nel complesso contenuto grazie principalmente ad una significativa focalizzazione, da parte di più imprese del Gruppo, al contenimento ed all'efficienza nella gestione delle scorte, nonostante alcune politiche commerciali di servizio alla clientela ed un rafforzamento del business "*dealer direct*" abbiano comportato in altre realtà una crescita delle giacenze.

Il calo delle disponibilità liquide riflette una gestione della tesoreria più efficiente, ricercata al fine di limitare la crescita degli oneri finanziari conseguente alla maggiore esposizione verso gli istituti bancari, per effetto dell'incremento del volume d'affari. Da notare che il Gruppo, a dispetto di un contesto macroeconomico instabile che ha penalizzato l'accessibilità al credito, soprattutto per realtà di piccole e medie dimensioni, non ha mai sofferto in misura rilevante del cosiddetto *credit crunch*,

in virtù dei suoi solidi fondamentali e delle connesse prospettive di sviluppo del Gruppo.

Il patrimonio netto afferente al Gruppo risulta in calo per Euro 851.809, effetto imputabile, per quanto non attiene al risultato dell'esercizio, al calo della riserva di conversione (pari ad Euro 948.286), emergente in fase di consolidamento delle attività detenute in valuta diversa da quella della Capogruppo. Tale contrazione è stata in gran parte bilanciata dall'iscrizione nel patrimonio netto della controllata Brooks England Ltd di una riserva di conferimento (pari ad Euro 885.188) rilevata a seguito del conferimento del ramo di azienda afferente alle proprie attività italiane nella neo-costituita Brooks England Srl.

In crescita (da € 57,5 milioni a € 60,2 milioni) i debiti; l'incremento del saldo è prevalentemente ascrivibile ai debiti di natura finanziaria a seguito dell'emissione, da parte della Capogruppo, di un prestito obbligazionario a 5 anni, come già descritto in precedenza. Risultano d'altro canto in calo i debiti verso le banche sia a breve che a medio lungo termine per un importo complessivo pari ad Euro 8,3 milioni.

La seguente tabella evidenzia la movimentazione intervenuta nel patrimonio netto:

Movimentazione patrimonio netto <i>(valori in €)</i>	Saldo al 30/06/2013	Giroconto risultato anno precedente	Costituzione Brooks England Srl	Altre rettifiche di consolidamento	Utile/(perdita) d'esercizio	Saldo al 30/06/2014
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>						
I - Capitale sociale	6.000.000	-	-	-	-	6.000.000
II - Riserva di rivalutazione	-	-	-	-	-	-
IV - Riserva legale	730.350	-	-	-	-	730.350
V - Riserva azioni proprie	-	-	-	-	-	-
VII - Altre riserve:						
- Riserva straordinaria	8.985.926	237.021	-	-	-	9.222.947
- Riserva di consolidamento	-	-	-	-	-	-
- Riserva da conferimento	-	-	885.188	-	-	885.188
- Riserva di conversione	1.663.561	-	-	(948.286)	-	715.275
VIII - Utile/(perdite) portati a nuovo	(1.178.341)	(480.131)	-	-	-	(1.658.472)
IX - Utile/(perdita) dell'esercizio	(243.110)	243.110	-	-	(788.712)	(788.712)
Totale PN di spettanza del Gruppo	15.958.386	-	885.188	(948.286)	(788.712)	15.106.577
<i>Di spettanza di terzi:</i>						
X - Capitale e riserve	6.097.570	465.967	-	(397.350)	-	6.166.187
XI - Utile/(perdita) dell'esercizio	465.967	(465.967)	-	-	318.200	318.200
Totale PN di spettanza di terzi	6.563.537	-	-	(397.350)	318.200	6.484.387
TOTALE PATRIMONIO NETTO	22.521.923	-	885.188	(1.345.636)	(470.512)	21.590.964

Infine, si osserva che l'indice di copertura delle immobilizzazioni tecniche (Patrimonio Netto / Immobilizzazioni Materiali) è pari a 1,61 mentre l'indice di indebitamento (Totale passività (escluso

Patrimonio Netto) / Patrimonio Netto) è pari a 2,95.

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

Interest Rate Swap;

Finalità: copertura;

Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso;

Data di esecuzione: 28/02/2012;

Valore nozionale: Euro 2.000.000;

Fair value: non è soggetto a fair value;

Passività coperta: finanziamento a medio termine;

Data iniziale: 01/04/2012;

Data finale: 31/03/2017;

Debitore Selle Royal SpA: 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 ed il tasso indice prodotto (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.

Risultati economici

La seguente tabella espone sinteticamente il conto economico dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2014, raffrontato con l'anno precedente:

	Esercizio 2013/14	% su val. prod.	Esercizio 2012/13	% su val. prod.	Variaz. %
(Valori in €)					
Valore netto della produzione	112.890.408	100,0%	101.801.491	100,0%	10,9%
costi esterni	(78.272.816)	-69,3%	(71.328.549)	-70,1%	9,7%
Valore Aggiunto	34.617.592	30,7%	30.472.942	29,9%	13,6%
Costo del Lavoro	(24.512.542)	-21,7%	(22.472.442)	-22,1%	9,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	10.105.050	9,0%	8.000.499	7,9%	26,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(6.575.252)	-5,8%	(5.581.979)	-5,5%	17,8%
Risultato operativo	3.529.798	3,1%	2.418.520	2,4%	45,9%
Proventi ed (oneri) finanziari	(2.838.291)	-2,5%	(1.943.252)	-1,9%	46,1%
Proventi ed (oneri) straordinari	(93.995)	-0,1%	188.948	0,2%	n.s.
Risultato prima delle imposte	597.512	0,5%	664.217	0,7%	-10,0%
Imposte dell'esercizio	(1.068.024)	-0,9%	(441.360)	-0,4%	n.s.
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	318.200	0,3%	465.967	0,5%	-31,7%
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del Gruppo	(788.712)	-0,7%	(243.110)	-0,2%	n.s.

L'esercizio in esame si è chiuso con una perdita netta pari a € 470.512, rispetto all'utile di € 222.857 registrato al 30 giugno 2013. Decisamente positiva la *performance* del gruppo a livello operativo, con una crescita di oltre il 10% del valore della produzione abbinata ad un incremento meno che proporzionale dei costi esterni e del costo del lavoro. L'EBITDA ed risultato operativo, quindi, risultano in crescita, rispettivamente, di oltre il 26% e di oltre il 45% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, evidenziando così i frutti di un'attività bilanciata di investimenti operativi ed in struttura (personale, *marketing*, etc.) intrapresa dal Gruppo già a partire dal precedente anno fiscale. La crescita gli oneri finanziari è integralmente ascrivibile alle maggiori perdite su cambi, sia quelle realizzate che quelle di valutazione, iscritte nei bilanci delle singole Società del Gruppo ed altresì emergenti dal consolidamento.

Hanno un impatto negativo anche i componenti straordinari di reddito.

Il risultato ante imposte registrato nell'anno corrente, sostanzialmente in linea col dato relativo all'esercizio precedente, viene significativamente impattato dalle imposte registrate nei bilanci di alcune Società del Gruppo, portando quindi ad un risultato netto consolidato negativo per Euro 470.512.

Situazione finanziaria

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
<i>(Valori in €)</i>			
Attivo circolante	47.418.492	45.413.046	2.005.446
Passività a breve	(43.490.821)	(46.062.610)	2.571.789
Capitale circolante	3.927.671	(649.563)	4.577.234

Indici

Indice di liquidità ^(*)	0,66	0,61
Indice di disponibilità ^(**)	1,09	0,99

* Indice di liquidità = Attività a breve (escluse Rimanenze) / Passività a breve (Debiti esigibili entro il prossimo esercizio).

* * Indice di disponibilità = Attività a breve / Passività a breve.

Dall'esame dei predetti valori, traspare la sostanziale stabilità finanziaria del Gruppo.

Viene di seguito dettagliata la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2014, comparata alla medesima al 30 giugno 2013:

Posizione finanziaria netta	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Depositi bancari	4.332.700	6.262.789	(1.930.089)
Denaro e altri valori in cassa	68.787	55.897	12.890
Disponibilità liquide ed azioni proprie	4.401.487	6.318.686	(1.917.199)
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(23.480.802)	(27.140.753)	3.659.951
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(42.368)	(241.543)	199.175
Debiti finanziari a breve termine	(23.523.170)	(27.382.296)	3.859.126
Posizione finanziaria netta a breve termine	(19.121.683)	(21.063.610)	1.941.927
Obbligazioni (oltre 12 mesi)	(10.000.000)	-	(10.000.000)
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(6.565.970)	(11.245.161)	4.679.191
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(15.950)	(10.502)	(5.449)
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	(16.581.920)	(11.255.663)	(5.326.257)
Posizione finanziaria netta	(35.703.603)	(32.319.273)	(3.384.331)

Investimenti

Per quel che concerne l'area degli investimenti il Gruppo, come peraltro risulta dai commenti contenuti nelle Relazione sulla Gestione che accompagnano i singoli bilanci delle società consolidate, nel corso dell'esercizio 2014 ha sostenuto investimenti per circa 6,6 milioni di Euro.

Dati sulle azioni proprie e sulle eventuali partecipazioni nella capogruppo

Né la capogruppo Selle Royal SpA né le sue Società collegate e controllate alla data sopra indicata detenevano azioni della Società controllante.

Informazioni relativi ai rischi ed 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 informazione in merito all'utilizzo di strumenti finanziari.

Rischio di credito

Si deve ritenere che le attività finanziarie delle società del Gruppo abbiano una buona qualità creditizia.

Non vi sono attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità.

Rischio di liquidità

Si segnala che:

Esistono linee di credito sufficienti per far fronte alle esigenze di liquidità.

Politiche connesse alle diverse attività di copertura

La società opera nel settore del ciclo e conseguentemente le principali classi di rischio sono le differenze cambio conseguenti alle vendite negli USA e agli acquisti in Estremo Oriente (principalmente Taiwan e Repubblica Popolare Cinese).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non sono avvenuti fatti di rilievo a seguito della chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

E' ragionevole prevedere che, nell'esercizio in corso, il Gruppo possa conseguire un risultato netto positivo.

Rapporti con controllanti, consociate e parti correlate

Con riferimento al presente bilancio consolidato, per quanto riguarda i rapporti con parti correlate si fa rimando alla nota integrativa.

Ambiente, personale e normative di settore

L'attività di produzione, realizzazione e vendita dei prodotti del Gruppo non è attualmente soggetta a specifiche normative di settore. Tuttavia, in considerazione dell'impiego di determinate sostanze la normativa ambientale assume particolare rilevanza, soprattutto per il trattamento delle stesche, per le emissioni e per lo smaltimento dei rifiuti.

Il Gruppo fa attento monitoraggio dei rischi derivanti dalle norme in materia ambientale e del personale ed eventuali situazioni che si dovessero presentare nell'ambito dell'operatività sono trattate nel rispetto delle norme.

Con riferimento al personale, il Gruppo SELLE ROYAL tutela la salute e la sicurezza dei suoi lavoratori in conformità alla normativa in materia vigente su salute e sicurezza sul lavoro.

Il personale medio in forza nel presente esercizio 2013/2014 è stato pari a 1.237 persone.

Conclusioni e proposte

Restiamo a disposizione per fornire in Assemblea i chiarimenti e le informazioni che si rendessero necessarie.

* * *

Pozzoleone (VI), 21 novembre 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(*Barbara Bigolin*)

PROSPETTI DI BILANCIO

Stato patrimoniale consolidato

(Valori in €)

ATTIVO	30.06.2014	30.06.2013
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI	-	-
(di cui, già richiamati)		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	437.259	9.228
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	105.225	393.190
3) Diritti brevetto ind. e di utiliz. oper. dell'ingegno	2.653.166	2.904.388
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.490.864	1.844.459
5) Avviamento	728.147	1.035.730
6) Differenza da consolidamento	13.069.544	14.382.166
7) Immobilizzazioni in corso e acconti	198.641	274.462
8) Altre	2.747.939	2.173.143
	22.430.785	23.016.765
II - Materiali:		
1) Terreni e fabbricati	4.754.655	4.872.095
2) Impianti e macchinari	3.328.122	3.005.891
3) Attrezzature industriali e commerciali	3.129.543	2.913.880
4) Altri beni	989.103	1.081.350
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.193.858	1.531.842
	13.395.281	13.405.058
III - Finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	991.342	874.195
b) imprese collegate	-	25.134
d) altre imprese	723	723
	992.065	900.052
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	6.800	-
- oltre 12 mesi	-	-
	6.800	-
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
	-	-
c) verso controllanti		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
	-	-
d) verso altri		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
	-	-
	6.800	-
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
(valore nominale complessivo)	998.864	900.052
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	36.824.931	37.321.874

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2014

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I) Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.702.251		5.970.838
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.758.252		3.116.042
3) Lavori in corso su ordinazione	-		-
4) Prodotti finiti e merci	8.207.786		8.416.583
5) Acconti	-		-
	18.668.289		17.503.463
II) Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	19.633.785		16.673.591
- oltre 12 mesi	-		-
	19.633.785		16.673.591
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	-		-
- oltre 12 mesi	-		-
	-		-
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	-		-
- oltre 12 mesi	-		-
	-		-
4) Verso imprese controllanti			
- entro 12 mesi	-		-
- oltre 12 mesi	-		-
	-		-
4-bis) Per Crediti tributari			
- entro 12 mesi	546.572		406.918
- oltre 12 mesi	-		-
4-ter) Per Imposte anticipate			
- entro 12 mesi	702.188		588.124
- oltre 12 mesi	622.963		536.975
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	2.805.820		3.312.114
- oltre 12 mesi	37.388		73.176
	4.714.931		4.917.306
	24.348.716		21.590.897
III) Attività finanziarie non immobilizzate			
1) Partecipazioni in imprese controllate	-		-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-		-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-		-
4) Altre partecipazioni	-		-
5) Azioni proprie	-		-
6) Altri titoli	-		-
IV) Disponibilita' liquide			
1) Depositi bancari e postali	4.332.700		6.262.789
2) Assegni	-		-
3) Denaro e valori in cassa	68.787		55.897
	4.401.487		6.318.686
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	47.418.492		45.413.046

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

- disaggio su prestiti	-		-
- vari	936.571		823.641
	936.571		823.641
TOTALE ATTIVO	85.179.994		83.558.561

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2014

PASSIVO	30.06.2014	30.06.2013
A) PATRIMONIO NETTO		
<i>Di spettanza del gruppo:</i>		
I Capitale	6.000.000	6.000.000
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III Riserve di rivalutazione	-	-
IV Riserva legale	730.350	730.350
V Riserve statutarie	-	-
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII Altre riserve:		
- riserva straordinaria	9.222.947	8.985.926
- versamenti in conto capitale	-	-
- versamenti conto copertura perdite	-	-
- fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.	-	-
- riserva per ammortamenti anticipati art. 67 T.U.	-	-
- fondi riserve in sospensione di imposta	-	-
- riserve da conferimenti agevolati (legge 576/1975)	-	-
- riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982	-	-
- fondi di accantonamento (art. 2 legge 168/1992)	-	-
- riserva fondi previdenziali integrativi ex. D. Lgs. n. 124/1993	-	-
- riserva non distribuibile ex art. 2426	885.188	-
- riserva per conversione/arrotondamento in Euro	575.021	1.542.476
- riserva di conversione da consolidamento estero	140.254	121.084
- riserva di consolidamento	-	-
	10.823.410	10.649.486
VIII Utili /(Perdite) portati a nuovo	(1.658.472)	(1.178.341)
IX Utile /(Perdita) dell'esercizio	(788.712)	(243.110)
Totale patrimonio netto di spettanza del Gruppo	15.106.577	15.958.385
<i>Di spettanza di terzi:</i>		
X Capitale e riserve	6.166.187	6.097.570
XI Utile / Perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	318.200	465.967
Totale patrimonio netto di spettanza di terzi	6.484.387	6.563.537
TOTALE PATRIMONIO NETTO	21.590.964	22.521.923
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	399.000	357.000
2) Fondi per imposte, anche differite	360.383	643.075
-) Fondo di cons. per rischi ed oneri futuri	-	0
3) Altri	251.663	248.191
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	1.011.046	1.248.266
C) TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	2.222.815	2.200.690

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2014

DEBITI				
1) Obbligazioni				
- entro 12 mesi	-	-		
- oltre 12 mesi	10.000.000	-		
		10.000.000		-
2) Obbligazioni convertibili				
- entro 12 mesi	-	-		
- oltre 12 mesi	-	-		
3) Debiti verso soci per finanziamenti				
- entro 12 mesi	-	-		
- oltre 12 mesi	-	-		
4) Debiti verso banche				
- entro 12 mesi	23.480.802	27.140.753		
- oltre 12 mesi	6.565.970	11.245.161		
	30.046.772		38.385.914	
5) Debiti verso altri finanziatori				
- entro 12 mesi	42.368	241.543		
- oltre 12 mesi	15.950	10.502		
	58.319		252.045	
6) Acconti				
- entro 12 mesi	111.915	68.066		
- oltre 12 mesi	-	-		
	111.915		68.066	
7) Debiti verso fornitori				
- entro 12 mesi	12.807.500	12.460.835		
- oltre 12 mesi	-	-		
	12.807.500		12.460.835	
8) Debiti rappresentati da titoli di credito				
- entro 12 mesi	-	-		
- oltre 12 mesi	-	-		
9) Debiti verso imprese controllate				
- entro 12 mesi	-	-		
- oltre 12 mesi	-	-		
10) Debiti verso imprese collegate				
- entro 12 mesi	-	-		
- oltre 12 mesi	-	-		
11) Debiti verso imprese controllanti				
- entro 12 mesi	-	-		
- oltre 12 mesi	-	-		
12) Debiti tributari				
- entro 12 mesi	1.393.325	904.576		
- oltre 12 mesi	141.565	184.634		
	1.534.890		1.089.210	
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale				
- entro 12 mesi	550.452	541.120		
- oltre 12 mesi	-	-		
	550.452		541.120	
14) Altri debiti				
- entro 12 mesi	5.104.459	4.705.717		
- oltre 12 mesi	-	-		
	5.104.459		4.705.717	
TOTALE DEBITI	60.214.306		57.502.907	
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI				
- aggio sui prestiti	-	-		
- vari	140.863	84.776		
	140.863		84.776	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	85.179.994		83.558.561	

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2014

CONTI D'ORDINE

1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	-	-
2) Sistema improprio degli impegni	20.958.173	24.003.103
3) Sistema improprio dei rischi	-	-
4) Raccordo tra norme civili e fiscali	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	20.958.173	24.003.103

Conto economico consolidato

	Esercizio 2013/14	Esercizio 2012/13
<i>(Valori in €)</i>		
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	111.109.860	100.748.113
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	823.349	133.132
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	187.839	168.629
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	769.359	751.617
- contributi in conto esercizio	-	-
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	-	-
	769.359	751.617
Totale valore della produzione	112.890.408	101.801.491
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	46.376.765	41.936.246
7) Per servizi	29.905.397	27.820.277
8) Per godimento di beni di terzi	1.412.479	920.347
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	19.098.236	17.582.593
b) oneri sociali	4.151.543	3.660.760
c) trattamento di fine rapporto	752.651	774.761
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	510.112	454.328
	24.512.542	22.472.442
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.362.066	2.213.368
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.146.719	3.259.847
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	66.467	108.764
	6.575.252	5.581.979
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(843.021)	(722.060)
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	66.462	67.000
14) Oneri diversi di gestione	1.354.734	1.306.740
Totale costi della produzione	109.360.610	99.382.970
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	3.529.798	2.418.520

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2014

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni:				
- da imprese controllate	-		-	
- da imprese collegate	-		3.698	
- altri	-		-	
		-		3.698
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
- da imprese controllate	-		-	
- da imprese collegate	-		-	
- da controllanti	-		-	
- altri	-		-	
		-		-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-		-	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		-	
d) proventi diversi dai precedenti:				
- da imprese controllate	-		-	
- da imprese collegate	-		-	
- da controllanti	-		-	
- altri	14.564		61.152	
		14.564		61.152
		14.564		61.152
17) Interessi ed altri oneri finanziari				
- da imprese controllate	-		-	
- da imprese collegate	-		-	
- da controllanti	-		-	
- altri	2.249.032		2.113.801	
		2.249.032		2.113.801
17-bis) Utili e perdite su cambi		(603.822)		105.699
Totale proventi e oneri finanziari		(2.838.291)		(1.943.252)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni				
a) di partecipazioni				
- con il metodo del patrimonio netto	-		-	
b) di immobilizzazioni finanziarie	-		-	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-		-	
		-		-
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni				
- con il metodo del patrimonio netto	-		-	
b) di immobilizzazioni finanziarie	-		-	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-		-	
		-		-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		-		-

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2014

E) Proventi ed oneri straordinari				
20) Proventi				
- plusvalenze da alienazioni	40.309		-	
- varie	<u>162.632</u>		<u>1.450.840</u>	
		202.941		1.450.840
21) Oneri				
- minusvalenze da alienazioni	75.240		71.903	
- imposte esercizi precedenti	-		-	
- varie	<u>221.696</u>		<u>1.189.988</u>	
		296.936		1.261.892
Totale delle partite straordinarie		(93.995)		188.948
Risultato prima delle imposte (A-B+/-C+/-D+/-E)		597.512		664.217
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate				
a) Imposte correnti	1.552.437		1.210.189	
b) Imposte differite (anticipate)	<u>(484.414)</u>		<u>(768.829)</u>	
		1.068.024		441.360
23) Utile / (Perdita) dell'esercizio		(470.512)		222.857
-) Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		318.200		465.967
-) Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		(788.712)		(243.110)

Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in €)

Esercizio 2013/14 Esercizio 2012/13

FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:

Utile/(Perdita) dell'esercizio	(788.712)	(243.110)
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:</i>		
Ammortamenti	6.508.785	5.473.215
T.F.R. maturato nell'esercizio	752.651	774.761
T.F.R. liquidato nell'esercizio	(730.526)	(787.371)
Accant. (utilizzo) fondo imposte differite	(282.692)	(207.765)
Minusvalenze (plusvalenze) alienazione cespiti	5.544	71.903
Totale	5.465.049	5.081.634

Variazioni nelle attività e passività correnti:

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Rimanenze	(1.164.826)	(249.418)
Crediti verso clienti	(2.960.194)	90.658
Altri crediti	166.588	(1.289.362)
Ratei e risconti attivi	(112.931)	(284.307)
Debiti verso fornitori	346.665	(46.302)
Debiti diversi	451.923	775.055
Ratei e risconti passivi	56.087	50.870
Debiti tributari	445.679	(420.394)
Totale	(2.771.008)	(1.373.201)

Flussi di cassa generati dall'attività operativa	2.694.042	3.708.433
---	------------------	------------------

FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO:

(Investimenti)/Disinvestimenti netti di immobilizzazioni tecniche	(3.521.160)	(3.950.772)
Incrementi nelle immobilizzazioni immateriali	(3.026.845)	(1.051.819)
Acquisizioni di controllate	-	(70.345)
(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni finanziarie	(92.013)	572.695

Flussi di cassa generati/(assorbiti) dall'attività d'investimento	(6.640.018)	(4.500.241)
--	--------------------	--------------------

FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA:

Assunzione di nuovi finanziamenti	2.000.000	9.236.921
Emissione prestito obbligazionario (c.d. mini-bond)	10.000.000	-
Rimborso di finanziamenti	(6.872.917)	(8.636.032)
Effetto netto da storno leasing finanziario su fabbricato	-	369.229
Altre variazioni di PN	318.200	(8.575.093)
Altri movimenti di patrimonio netto	885.188	407.687
Riduzione/(incremento) altre attività immobilizzate	28.988	3.975.653
Incremento/(Riduzione) altre passività a M/L termine	45.473	(70.796)

Flussi di cassa generati/(assorbiti) dall'attività finanziaria	6.404.931	(3.292.432)
---	------------------	--------------------

Differenze di conversione dei bilanci in valuta	(716.202)	(886.174)
---	-----------	-----------

INCREMENTO/(DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	1.742.753	(4.970.415)
---	------------------	--------------------

(INDEBITAMENTO BANCARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	(20.822.067)	(15.851.653)
--	---------------------	---------------------

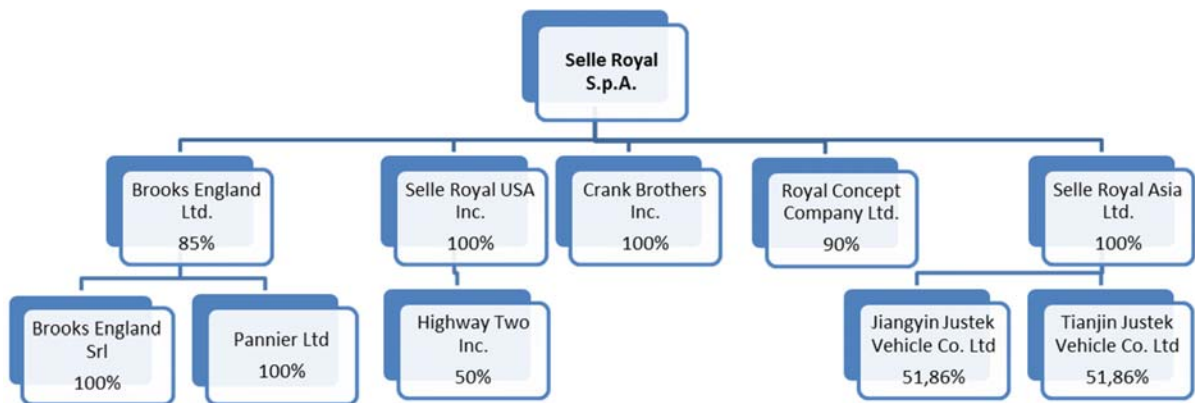
(INDEBITAMENTO BANCARIO NETTO A BREVE FINALE)	(19.079.314)	(20.822.067)
--	---------------------	---------------------

NOTA INTEGRATIVA

Attività delle società appartenenti al Gruppo

Le società che compongono il Gruppo Selle Royal operano nel settore della produzione e vendita di selle ed accessori per ciclo.

Qui di seguito viene rappresentata la struttura del Gruppo alla data del presente bilancio consolidato, con l'indicazione delle percentuali di partecipazione.



Tale struttura risulta modificata rispetto alla composizione del Gruppo al 30 giugno 2014, come descritto nel seguente paragrafo.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

In tema di eventi societari di natura rilevante, si evidenzia che in data 13 giugno 2014 è stata costituita la DEC.28, 1928 HOLDING S.r.l., trasformata in S.p.A., in data 19 settembre 2014, che detiene l'intero capitale sociale della SELLE ROYAL S.p.A., di cui ne è pertanto il socio unico.

Con atto del 23/06/2014, il Consiglio di Amministrazione della capogruppo Selle Royal SpA ha inoltre deliberato di emettere un prestito obbligazionario di tipo *senior unsecured*, non convertibile né subordinato per un importo massimo complessivo in linea capitale di euro 15.000.000 (euro quindici milioni), rappresentato da obbligazioni emesse in forma

dematerializzata e accentrata presso il sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli spa, aventi ciascuna taglio minimo pari ad euro 100.000,00 (euro centomila), 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. Tale prestito obbligazionario è stato destinato inizialmente sottoscritto mediante *private placement* e quotato, contestualmente all'emissione, sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Extramot segmento Pro.

Nel corso del mese di Ottobre 2013, la controllata Brooks England Ltd ha ceduto la propria quota di maggioranza pari al 60% del capitale sociale della società di diritto giapponese Hide & MC Llc.

Infine, nel corso del mese di maggio 2013, la controllata Brooks England Ltd ha acquisito il 100% del capitale della società di diritto Inglese Pannier Ltd, società che fornisce contenuti editoriali e servizi a ciclisti viaggiatori, a fronte di un corrispettivo pari a Sterline 60.300.

Forma e contenuto del bilancio

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal capo III (art. da 25 a 43) del Decreto legislativo 9 aprile 1991, n. 127 - 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 modificati dall'OIC in relazione alla riforma del diritto societario e, ove mancanti, dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, nei limiti in cui siano compatibili con le norme di legge italiane.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati del bilancio consolidato e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D. Lgs. n. 127/1991. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni supplementari ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da una specifica disposizione di legge.

Il Bilancio consolidato al 30 giugno 2014 è stato predisposto utilizzando i bilanci delle singole società, incluse nell'area di consolidamento, desunti dai relativi bilanci d'esercizio alla stessa data, approvati dalle rispettive Assemblee degli Azionisti e/o dei Soci o, in

mancanza, da quelli predisposti dagli Amministratori per la presentazione all'approvazione delle relative Assemblee. Tali bilanci sono stati riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Per quanto riguarda l'andamento e la natura dell'attività del Gruppo, i rapporti con la controllante, nonché gli eventi successivi alla data del bilancio consolidato, si fa rinvio a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione.

Criteri generali di redazione e principi di consolidamento

Metodologie di consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo o dalle altre società oggetto di consolidamento è eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle società partecipate;
- l'eventuale maggior valore di carico delle partecipazioni rispetto al patrimonio netto di pertinenza al momento dell'acquisizione viene allocato, ove possibile, agli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento fino a concorrenza del valore corrente degli stessi e, per la parte residua alla voce "Differenza di consolidamento", inclusa nelle immobilizzazioni immateriali;
- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di credito e di debito e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni tra società del gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- la quota del patrimonio netto di competenza di azionisti di minoranza è evidenziata nell'apposita voce del patrimonio netto consolidato, mentre la quota di pertinenza dei terzi del risultato dell'esercizio viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato;
- le partecipazioni acquisite nel corso dell'esercizio vengono incluse nell'area di consolidamento dalla data di acquisizione.

Conversione in Euro dei bilanci di società estere

La conversione in Euro dei bilanci delle società estere oggetto di consolidamento redatti in valute non facenti parte dell'area Euro, viene effettuata applicando i cambi a pronti alla data di bilancio per le poste di stato patrimoniale attive e passive e per le voci di patrimonio netto, ed i cambi medi dell'esercizio per le poste del conto economico.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio e dalla conversione del conto economico ai cambi medi dell'esercizio vengono contabilizzate nell'ambito dei conti di patrimonio netto alla voce "Riserva di conversione".

Area di consolidamento

Il Bilancio consolidato al 30 giugno 2014 include i dati della capogruppo Selle Royal S.p.A. e quelli delle società controllate nelle quali la stessa dispone, direttamente o indirettamente, della maggioranza dei voti esercitabili in Assemblea.

In particolare l'area di consolidamento risulta così composta:

- Selle Royal S.p.A., società capogruppo, con sede legale in Pozzoleone (VI), capitale sociale pari a Euro 6.000.000;
- Brooks England Limited, acquisita nel corso del 2002, con sede legale in Smethwick-Birmingham, Gran Bretagna, capitale sociale pari a 240.000 Sterline, pari a circa Euro 301.799 controllata da Selle Royal S.p.A. all'85% e consolidata integralmente.
- Selle Royal USA Inc. (precedentemente denominata Hi-Move Inc.), costituita nel corso del 2006, con sede legale in Olney, USA, 1909 Miller Drive, capitale sociale pari a 1.000 USD, pari a circa 634 Euro, sottoscritto e versato da Selle Royal per USD 100 pari a circa 63 Euro. La società è controllata al 100% da Selle Royal S.p.A. ed è consolidata integralmente. Sempre nel corso del 2006 è stata inoltre realizzata una *joint venture* con un primario operatore tedesco, per la distribuzione diretta dei prodotti sul mercato statunitense. A tale fine è stata costituita la società Highway Two Inc., con sede negli USA, attualmente partecipata per il 50% dalla società Selle Royal USA Inc..

Highway Two Inc., nel presente bilancio consolidato, viene valutata con il metodo del patrimonio netto. Il valore alla data di bilancio era pari ad Euro 921.211.

- Royal Concept Company Limited, con sede legale in Hong Kong e capitale sociale pari a HK\$ 1.000, pari a circa 81 Euro. La società è controllata al 90% da Selle Royal S.p.A. ed è consolidata integralmente.
- Crank Brothers Inc., con capitale sociale pari a USD 1.000, pari a circa 634 Euro, controllata al 100% da Selle Royal S.p.A.. Tale società è consolidata integralmente.
- Gruppo Justek: il Gruppo Justek risulta composto da 2 società di diritto cinese (Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd, e Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd; di seguito, denominate unitariamente “Justek”); l’acquisizione, perfezionatasi nel corso del mese di Febbraio 2010, ha avuto efficacia retroattiva dal 1° Gennaio 2010. L’interessenza di Selle Royal S.p.A., tramite la sua controllata al 100% Selle Royal Asia Ltd., è pari al 51,86% del capitale sociale. La predetta società Selle Royal Asia Ltd. è una pura holding di partecipazioni che detiene esclusivamente le partecipazioni nel Gruppo Justek e non svolge alcuna attività.
- Brooks England Srl, con sede legale in Pozzoleone (VI) e capitale sociale pari ad Euro 100.000; la società è controllata al 100% da Brooks England Ltd.
- Pannier Ltd., con sede legale in Smethwick-Birmingham, Gran Bretagna, capitale sociale pari a GBP 100,00, interamente sottoscritto e versato dalla controllata Brooks England Ltd.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione ed i principi contabili e di redazione del bilancio, adottati secondo prudenza e nella prospettiva della continuità aziendale, sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo storico (se, del caso, rivalutato a norma di legge) e sono ammortizzate in modo sistematico e costante in funzione della loro prevista utilità futura.

Le componenti incluse in tale voce sono descritte nella seguente tabella, che riporta anche le aliquote di ammortamento applicate su base annua:

▪ Costi di impianto e ampliamento	20%
▪ Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	6,66-20%
▪ Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5,56-20%
▪ Costi di ricerca e sviluppo	20%
▪ Differenza di consolidamento e avviamento	10%
▪ Altre	20%

In particolare, si evidenzia che:

- “i costi di impianto e di ampliamento” sono costituiti da oneri pluriennali. Tali costi, aventi utilità pluriennale, sono stati iscritti nell'attivo relativo delle società consolidate con il consenso del Collegio Sindacale, laddove previsto, e vengono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni ai sensi dell’art. 2426, n. 5, del codice civile;
- “i diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno” riguardano le spese sostenute per i brevetti e vengono ammortizzati in un periodo compreso fra cinque e quindici anni in funzione della loro vita utile residua;
- “le concessioni, licenze e diritti simili” sono ammortizzati applicando un’aliquota del 20%, mentre i “marchi” sono ammortizzati sulla base di una vita utile degli stessi stimata in 18 anni (pari al 5,56%);
- i costi di ricerca e di sviluppo vengono ammortizzati conformemente a quanto previsto dall’art. 2426, comma 1. n. 6 del codice civile, in un periodo di 5 anni;
- la differenza di consolidamento ha origine dall’eliminazione delle partecipazioni nelle aziende consolidate. Si ritiene che il periodo di dieci anni scelto per ammortizzare tale differenza ben rappresenti la posizione della società e del Gruppo e la relativa capacità di conservare per il medesimo periodo di tempo la posizione competitiva acquisita. Per la stessa ragione viene ammortizzato in dieci anni anche l’avviamento iscritto nel bilancio della società controllata Crank Brothers Inc. ed

emerso a seguito dell'incorporazione della società statunitense California Crank Brothers Inc..

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al valore di acquisto o di produzione (se, del caso, rivalutato a norma di legge) comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Le quote di ammortamento imputate a conto economico vengono calcolate sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, tenendo conto dell'uso, della destinazione e della durata economico-tecnica dei cespiti. Questo criterio è ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, convenzionalmente ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene. Nel prospetto che segue, sono riepilogate per categorie le immobilizzazioni tecniche e le relative aliquote di ammortamento applicate su base annua:

▪ Terreni	0%
▪ Fabbricati	3%
▪ Impianti generici	10%-12,50%
▪ Macchinari	10%-12,50%
▪ Attrezzature	10%-35%
▪ Mobili e macchine ufficio	12%
▪ Macchine ufficio elettroniche	18%-20%
▪ Automezzi e veicoli di trasporto interno	20%-25%
▪ Costruzioni leggere	10%

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita permanente 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.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

In linea con le raccomandazioni contenute nel principio contabile internazionale IAS 17, le operazioni di leasing finanziario sono rappresentate 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 nella relativa categoria di immobilizzazioni; 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.

Immobilizzazioni finanziarie

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo d’acquisto o sottoscrizione, eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

Azioni proprie

La capogruppo Selle Royal S.p.A. non ha azioni proprie iscritte in bilancio alla chiusura dell’esercizio.

Rimanenze

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, ovvero al valore di realizzazione desumibile dall’andamento del mercato, se minore.

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

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

Le scorte obsolete ed a lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo e di realizzo, con riferimento alla durata media del ciclo produttivo.

Crediti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo che corrisponde alla differenza tra il valore nominale dei crediti e le quote accantonate a titolo di svalutazione dei crediti stessi.

Il valore dei crediti risulta, infatti, rettificato da un apposito fondo svalutazione costituitosi nel corso degli esercizi che tiene in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese, nonché da un residuo fondo a copertura di crediti in sofferenza per la parte non coperta da assicurazione.

Ratei e risconti

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono stati calcolati in relazione all'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.

Fondi per rischi ed 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.

Trattamento di fine rapporto

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.

Si fa presente che in conseguenza delle novità legislative introdotte dalla Legge 17 dicembre 2006, n. 296, il debito per TFR rappresentato in bilancio corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data del 31 dicembre 2006, diminuito degli acconti erogati, delle somme corrisposte a seguito della cessazione del rapporto di lavoro ed incrementato delle quote di rivalutazione sugli importi accantonati alla predetta data.

Le quote maturate a decorrere dall'1 gennaio 2007 sono interamente versate ai fondi di previdenza complementare e al Fondo di Tesoreria istituito presso l'Inps.

Debiti

I debiti sono esposti al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Costi e ricavi

I costi e ricavi, iscritti nel pieno rispetto della prudenza e della competenza temporale ed economica, sono stati esposti al netto dei resi, degli abbuoni, degli sconti e dei premi di diretta incidenza, così come dettato dall'art. 2425-bis del codice civile.

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.

Imposte sul reddito

Gli accantonamenti per le imposte sul reddito dell'esercizio, effettuati dalle singole società incluse nell'area di consolidamento, sono calcolati in accordo alla vigente normativa fiscale del Paese dove hanno sede le società e sono iscritti tra i "Debiti tributari", al netto degli eventuali crediti d'imposta legalmente compensabili nel corso del successivo periodo d'imposta.

Le imposte differite vengono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee tra il valore di un'attività o di una passività determinata secondo criteri civilistici e il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali, applicando la presumibile aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverteranno, nonché dall'effetto fiscale delle rettifiche tipiche di consolidamento.

Si precisa altresì che non sono state stanziare 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 non vengano effettuate operazioni che ne determinino la tassazione.

Vengono inoltre rilevate le imposte anticipate derivanti da perdite riportabili ai fini fiscali qualora sussistano le condizioni di ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportate e le perdite in oggetto derivino da circostanze ben identificate e sia ragionevolmente certo che tali circostanze non si ripeteranno.

Criteri di conversione delle poste in valuta

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.

Conversione dei bilanci in valuta estera

Nel consolidamento delle controllate estere Crank Brothers Inc., Brooks England Ltd., Selle Royal USA Inc., Royal Concept Company Ltd e Justek sono stati utilizzati i seguenti cambi per la traduzione del bilancio d'esercizio:

- immobilizzazioni materiali e immateriali: cambi correnti al 30 giugno 2014;
- patrimonio netto: cambi correnti al 30 giugno 2014;
- altre attività e passività: cambi correnti al 30 giugno 2014
- voci del conto economico: cambio medio dell'esercizio.

Le differenze originate dalla conversione del bilancio espresso in valuta estera, dovute all'impiego di diversi tassi di conversione, vengono imputate ad un'apposita riserva del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva di conversione". Si fornisce di seguito il dettaglio dei cambi utilizzati, con un confronto rispetto ai tassi di cambio relativi al precedente esercizio:

Valuta	Cambio puntuale al 30 giugno			Cambio medio dell'esercizio		
	2014	Apprezz./ 2013 (deprezz.)		2013/14	Apprezz./ 2012/13 (deprezz.)	
Sterlina inglese (GBP)	0,8015	0,8572	6,95%	0,8348	0,8247	-1,21%
Dollaro statunitense (USD)	1,3658	1,308	-4,23%	1,3560	1,2930	-4,65%
Dollaro Hong-Kong (HKD)	10,5858	10,1477	-4,14%	10,5168	10,0286	-4,64%
Renminbi cinese (CNY)	8,4722	8,0280	-5,24%	8,3222	8,0743	-2,98%

Dati sull'occupazione

L'organico medio del Gruppo per l'esercizio 2014, ripartito per categoria, è così formato:

Organico medio <i>(in unità)</i>	Esercizio 2013/14	Esercizio 2012/13	Variaz.
Dirigenti	18	15	3
Impiegati	231	214	17
Operai	986	939	48
Altri	2	2	0
Totale	1.237	1.170	67

Analisi e composizione dello stato patrimoniale

Nei paragrafi che seguono vengono forniti i dettagli e la composizione delle voci patrimoniali.

Immobilizzazioni immateriali

Il dettaglio è esposto nel prospetto che segue.

	Saldo al 30 giugno 2013	Incrementi (+)	Decrementi (-)	Riclassifica	Ammortamento (-)	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2014
Costi di impianto e ampliamento	9.228	537.345	-	-	(109.314)	-	437.259
Costi di ricerca e sviluppo	393.190	103.592	(36.020)	(309.417)	(46.741)	621	105.225
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.904.388	271.157	0	(29.922)	(406.905)	(85.553)	2.653.166
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.844.459	1.187.739	0	29.922	(539.452)	(31.804)	2.490.864
Avviamento	1.035.730	-	-	-	(184.820)	(122.763)	728.147
Differenze di consolidamento	14.382.166	-	-	-	(1.312.622)	-	13.069.544
Immobilizzazioni in corso ed acconti	274.462	132.045	-	(199.166)	-	(8.700)	198.641
Altre	2.173.143	1.338.360	(5.537)	6.746	(762.213)	(2.560)	2.747.939
Totale immobilizzazioni immateriali	23.016.765	3.570.238	(41.557)	(501.836)	(3.362.066)	(250.760)	22.430.785

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 capogruppo, ad esempio il progetto “calzatura sportiva”.

La voce “Costi di ricerca e sviluppo” si riferisce alla capitalizzazione dei costi sostenuti per l’implementazione e la realizzazione di nuovi progetti. I citati costi si ritengono recuperabili tramite i ricavi che nel futuro si genereranno dall’applicazione dei progetti di cui sopra e, in quanto ragionevolmente correlati ad un’utilità protratta in più esercizi, è stata riconosciuta ad essi utilità pluriennale.

Le voci “Diritti di brevetto industriale” ed “Avviamento” comprendono principalmente le corrispondenti voci iscritte nel bilancio della società controllata Crank Brothers, Inc. A seguito dell’acquisizione da parte di Selle Royal S.p.A. e sulla base di valutazioni rilasciate

da esperti indipendenti che ne hanno anche indicato la vita utile su cui calcolare gli ammortamenti, sono stati iscritti nel bilancio di Crank Brothers Inc. maggiori valori per complessivi 7.694.000 USD, allocati per 4.780.500 USD nella voce “Diritti di brevetto industriale”, ammortizzati in 15 anni, e, per 2.913.500 USD, nella voce “Avviamento”, ammortizzati in 10 anni.

La voce “Concessioni, marchi, licenze e diritti simili” si è incrementata nel corso dell’esercizio in oggetto in virtù dell’acquisto del marchio “PEdALED” da parte della controllata Brooks England Srl.

La voce “Differenza di consolidamento”, pari ad Euro 13.069.544, è costituita dalla differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione delle società Crank Brothers Inc., Justek e Brooks England Ltd. nel bilancio della controllante Selle Royal S.p.A. ed il patrimonio netto delle società consolidate, non comprensivo del risultato dell’esercizio.

La differenza di consolidamento relativa alla controllata Crank Brothers Inc. è stata rivista in riduzione per Euro 795.953, nel corso dell’esercizio 2010, a seguito del rientro in capo a Selle Royal S.p.A. di parte del corrispettivo per l’acquisizione della società americana, per il medesimo importo. La differenza di consolidamento relativa a Crank Brothers Inc, lorda degli ammortamenti fin ad ora contabilizzati, è pari ad Euro 5.081.602.

L’eccedenza positiva rappresenta un effettivo maggior valore delle partecipate che si ritiene opportuno ammortizzare in un periodo di 10 anni a partire dalla data di acquisizione. Come richiesto dall’OIC 24, la Società ha predisposto un *impairment test*, volto a verificare la recuperabilità delle immobilizzazioni immateriali derivanti dal consolidamento delle controllate sulla base del *cash flow* atteso, che giustifica tali valori iscritti.

Dall’acquisizione delle società Justek, è emersa una differenza di consolidamento pari ad Euro 2.238.695, relativa al maggiore valore della partecipazione rispetto al valore del patrimonio netto delle società oggetto di acquisizione e corrispondente all’interessenza del Gruppo Selle Royal (51,86%).

La voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” comprende il valore dei marchi di cui risulta titolare la Capogruppo Selle Royal S.p.A., nonché dei diritti di concessione dei terreni su cui sorgono gli stabilimenti di Justek.

La voce “Altre” si riferisce prevalentemente ai costi sostenuti da alcune Società del Gruppo per l’implementazione di *software* gestionali integrati.

Immobilizzazioni materiali

Il dettaglio della composizione delle immobilizzazioni materiali è riportato nella tabella allegata.

	Saldo al 30 giugno 2013	Incrementi (+)	Decrementi (-)	Riclass.	Ammortamento (-)	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2014
Terreni e fabbricati	4.872.095	329.781	-	-	(237.187)	(210.034)	4.754.655
Impianti e macchinari	3.005.891	1.106.827	-	-	(686.675)	(97.921)	3.328.122
Attrezzature industriali e commerciali	2.913.880	1.892.454	(7)	108.420	(1.772.013)	(13.190)	3.129.543
Altri beni	1.081.350	511.696	(1.291)	(115.166)	(450.844)	(36.643)	989.103
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.531.842	2.288.079	-	(2.605.177)	-	(20.887)	1.193.858
Totale immobilizzazioni materiali	13.405.058	6.128.837	(1.298)	(2.611.923)	(3.146.719)	(378.674)	13.395.281

Gli incrementi della voce “terreni e fabbricati” sono relativi a migliorie apportate dalle controllate Brooks England Ltd e Justek sulle proprie pertinenze.

Gli incrementi delle altre voci, e segnatamente di “impianti e macchinari”, “attrezzature industriali e commerciali” e “immobilizzazioni in corso ed acconti” afferiscono prevalentemente ad investimenti di natura industriale, effettuati dalla capogruppo e dalle società Justek.

Immobilizzazioni finanziarie

Il saldo riflette il costo sostenuto per l’acquisizione delle partecipazioni nelle società non consolidate integralmente.

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Partecipazioni in imprese controllate	991.342	874.195	117.147
Partecipazioni in imprese collegate	-	25.134	(25.134)
Partecipazioni in altre imprese	723	723	-
Totale partecipazioni in imprese non consolidate	992.065	900.052	92.013

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate integralmente sono costituite dalla partecipazione nella società Highway Two Inc., con sede a Olney (USA) e capitale sociale pari a USD 241.648, sulla quale viene esercitato un controllo indiretto congiunto pari al 50%. Tale partecipazione, valutata con il metodo del patrimonio netto, è iscritta nel bilancio consolidato per un valore pari a Euro 921.211.

Nel corso dell'esercizio in oggetto, Brooks England Ltd. ha ceduto la propria partecipazione pari al 60% del capitale sociale della controllata di diritto giapponese Hide & Mc Llc.; d'altra parte, tale partecipazione risultava già integralmente svalutata nel bilancio consolidato negli esercizi precedenti, quindi tale cessione non ha comportato alcun effetto sul bilancio di Gruppo.

Sempre nel corso di questo esercizio, la controllata Brooks England Ltd. ha provveduto a svalutare integralmente la propria partecipazione di minoranza pari al 25% della società di diritto inglese Soho Moon Pictures, i cui effetti sono riflessi nel calo della voce "partecipazioni in imprese collegate".

Rimanenze

La composizione di tale voce risulta dal seguente prospetto:

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.702.251	5.970.838	731.413
Prodotti in corso di lavorazione e semi-lavorati	3.758.252	3.116.042	642.210
Prodotti finiti e merci	8.207.786	8.416.583	(208.797)
Totale rimanenze	18.668.289	17.503.463	1.164.826

I criteri di valutazione adottati sono descritti nella prima parte della Nota Integrativa.

Crediti

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Verso clienti	19.633.785	16.673.591	2.960.194
Per crediti tributari	546.572	406.918	139.654
Per imposte anticipate	702.188	588.124	114.064
Verso altri	2.805.820	3.312.114	(506.294)
Totale crediti entro 12 mesi	23.688.365	20.980.747	2.707.618
Per imposte anticipate	622.963	536.975	85.988
Verso altri	37.388	73.176	(35.787)
Totale crediti oltre 12 mesi	660.351	610.150	50.201
Totale crediti	24.348.716	21.590.897	2.757.819

Questa voce è classificata in parte come esigibile nell'esercizio ed in parte oltre lo stesso. Non esistono crediti con durata residua superiore a cinque anni.

I "Crediti verso clienti", derivanti dalle ordinarie transazioni commerciali operate dalle società del Gruppo, ammontano al 30 giugno 2014 ad Euro 19.633.785 e risultano in crescita rispetto al saldo dell'anno precedente in ragione dell'incremento di fatturato registrato dal Gruppo. Si precisa che parte dei crediti commerciali di alcune società del Gruppo risulta assicurata a fonte del rischio di insolvenza dei clienti; ne consegue che il fondo svalutazione, che alla stessa data ammonta a Euro 424.520, è relativo alla parte non assicurata dei crediti.

Fra gli altri crediti si segnala il "Credito per imposte anticipate" ammontante al termine del presente esercizio ad Euro 1.325.151, di cui Euro 702.188 in scadenza entro 12 mesi.

In particolare, il saldo a breve termine è relativo, per Euro 496.513, all'effetto fiscale dello storno del margine non realizzato su vendite a Società incluse nel perimetro di consolidamento, valorizzato all'aliquota presumibile di realizzo. La restante parte è ascrivibile a Selle Royal S.p.A. e derivante principalmente dal rinvio ai prossimi esercizi della deducibilità fiscale dei costi stimati relativi al bonus a clienti (Euro 30.697) e dipendenti (Euro 88.747) nonché all'accantonamento al fondo liquidazione agenti (Euro

16.255) e agli accantonamenti ai fondi svalutazione prodotti finiti (Euro 58.718) e crediti (Euro 7.395).

La quota oltre i 12 mesi, pari ad Euro 622.963, si riferisce ad imposte differite attive presenti nei libri delle controllate Crank Brothers Inc., Selle Royal USA Inc. e Brooks England Srl, e prevalentemente relativi al beneficio fiscale connesso alle perdite registrate nel presente e nei passati esercizi dalle predette società anche in relazione ai piani di sviluppo così come delineati nel piano industriale.

I “crediti verso altri” si riducono principalmente in ragione del rimborso del finanziamento elargito da Brooks England Ltd alla sua controllata Hide&MC Inc, contestualmente alla cessione della partecipazione di cui si è già riferito in precedenza.

Azioni proprie

Né la capogruppo, né alcuna delle sue controllate, detengono azioni proprie iscritte in bilancio alla chiusura dell'esercizio.

Disponibilità liquide

Trattasi dei saldi attivi di c/c bancario e dei conti correnti postali al 30 giugno 2014, come da dettaglio che segue, debitamente riconciliati alla data di chiusura del bilancio, nonché dei contanti e degli assegni custoditi nelle casse sociali alla stessa data.

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Depositi bancari e postali	4.332.700	6.262.789	(1.930.089)
Denaro e valori in cassa	68.787	55.897	12.890
Totale disponibilità liquide	4.401.487	6.318.686	(1.917.199)

Il calo della voce in oggetto, ed in particolare dei depositi bancari e postali, è riconducibile ad una gestione più efficiente della liquidità, mirata al contenimento della crescita degli oneri finanziari, quest'ultima conseguenza dell'aumento dell'esposizione media verso il sistema bancario nel corso dell'esercizio in oggetto.

Ratei e risconti attivi

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

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

Alla data di bilancio, non sussistono ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata:

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Contratti di manutenzione ed assistenza	63.784	29.667	34.117
Assicurazioni e bolli automezzi	8.074	8.980	(906)
Pubblicità	235.572	216.021	19.551
INAIL	48.319	57.466	(9.147)
Contributi associativi	23.477	24.912	(1.435)
Assicurazioni	191.104	141.279	49.825
Imposte sostitutive su finanziamento a medio termine	168.549	178.453	(9.904)
Canoni anticipati su leasing	75.413	86.187	(10.773)
Affitti	106.403	18.198	88.205
Altri	15.877	62.478	(46.601)
Totale ratei e risconti attivi	936.571	823.641	112.931

L'incremento della voce relativa a "pubblicità" è connessa all'attività di sponsorizzazione tecnica a seguito della stipula dei nuovi contratti di fornitura di prodotti alle squadre professionistiche sottoscritti dalla capogruppo Selle Royal SpA.

L'incremento della voce relativa alle assicurazioni è relativa ad un nuovo piano assicurativo sottoscritto da alcune delle Società del Gruppo con un assicuratore globale di primaria importanza. Si ritiene che tale copertura di Gruppo genererà effetti benefici da una gestione coordinata delle tematiche assicurative, nonché renderà possibile l'apertura di nuove opportunità commerciali.

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto alla data del 30 giugno 2014 risulta dalla seguente tabella:

Movimentazione patrimonio netto (valori in €)	Saldo al 30/06/2013	Giroconto	Costituzione	Altre rettifiche	Utile/(perdita) d'esercizio	Saldo al 30/06/2014
		risultato anno precedente	Brooks England Srl	di consolidamento		
Di spettanza del Gruppo:						
I - Capitale sociale	6.000.000	-	-	-	-	6.000.000
II - Riserva di rivalutazione	-	-	-	-	-	-
IV - Riserva legale	730.350	-	-	-	-	730.350
V - Riserva azioni proprie	-	-	-	-	-	-
VII - Altre riserve:						
- Riserva straordinaria	8.985.926	237.021	-	-	-	9.222.947
- Riserva di consolidamento	-	-	-	-	-	-
- Riserva da conferimento	-	-	885.188	-	-	885.188
- Riserva di conversione	1.663.561	-	-	(948.286)	-	715.275
VIII - Utili/(perdite) portati a nuovo	(1.178.341)	(480.131)	-	-	-	(1.658.472)
IX - Utile/(perdita) dell'esercizio	(243.110)	243.110	-	-	(788.712)	(788.712)
Totale PN di spettanza del Gruppo	15.958.386	-	885.188	(948.286)	(788.712)	15.106.577
Di spettanza di terzi:						
X - Capitale e riserve	6.097.570	465.967	-	(397.350)	-	6.166.187
XI - Utile/(perdita) dell'esercizio	465.967	(465.967)	-	-	318.200	318.200
Totale PN di spettanza di terzi	6.563.537	-	-	(397.350)	318.200	6.484.387
TOTALE PATRIMONIO NETTO	22.521.923	-	885.188	(1.345.636)	(470.512)	21.590.964

Il capitale sociale è così composto:

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale (in €)
Azioni ordinarie	6.000.000	1
Totale	6.000.000	

A tale riguardo si rileva che Selle Royal S.p.A., nel corso del precedente esercizio, ha incrementato gratuitamente il proprio capitale sociale da Euro 696.600,00 ad Euro 6.000.000,00 tramite imputazione a capitale delle riserve di rivalutazione esistenti nella stessa 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:

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2014

Natura	Importo	Possibilità d'utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazione nei 3 preced. esercizi per copertura perdite	Utilizzazione nei 3 preced. esercizi per altre ragioni
Capitale	6.000.000	B	6.000.000		
Riserva legale	730.350		730.350		
Riserva da conferimento	885.188				
Riserva straordinaria	9.222.947	A, B, C	9.222.947	191.308	
Riserva di conversione	715.275		715.275		
Totale	17.553.760	-	16.668.572	191.308	-

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

Il raccordo tra patrimonio netto e risultato di esercizio della società controllante e patrimonio netto e risultato netto consolidato risulta dal seguente prospetto:

	30 giugno 2014		30 giugno 2013	
	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
Selle Royal S.p.A. come da bilancio d'esercizio	16.233.803	280.506	15.953.297	237.021
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto delle società consolidate	(1.612.293)	-	(2.109.090)	-
Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate consolidate	-	559.894	-	466.745
Applicazione metodologia finanziaria per beni in leasing	383.364	(94.094)	477.459	(584.944)
Differenza di consolidamento al netto delle riserve di consolidamento	2.307.762	(1.312.622)	3.620.384	(717.983)
Avviamento	(1.405.035)	(213.318)	(1.191.717)	(222.745)
Eliminazioni degli utili intersocietari inclusi nelle giacenze di magazzino	(670.925)	(1.307)	(669.618)	256.178
Altre differenze di consolidamento	(130.100)	(7.770)	(122.329)	322.618
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza del Gruppo	15.106.576	(788.712)	15.958.386	(243.110)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza di terzi	6.484.387	318.200	6.563.537	465.967
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio consolidato	21.590.963	(470.512)	22.521.923	222.857

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri, al 30 giugno 2014, sono costituiti da:

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Fondo trattamento di quiescenza	399.000	357.000	42.000
Fondo per imposte	360.383	643.075	(282.692)
Altri fondi:			
- fondo indennità suppletiva di clientela	12.896	9.423	3.473
- fondo liquidazione agenti esteri	51.767	51.767	-
- fondo liquidazione prodotti finiti	187.000	187.000	-
Totale	1.011.046	1.248.266	(237.219)

Il fondo trattamento di quiescenza rappresenta il Fondo “Trattamento di fine mandato amministratori” costituito dalla capogruppo Selle Royal S.p.A. in ossequio alle delibere dell’Assemblea degli azionisti.

Il “Fondo per imposte” include prevalentemente l’effetto fiscale delle differenze temporanee nell’ammortamento dei brevetti iscritti nel bilancio della controllata Crank Brothers Inc., emersi nell’ambito dell’operazione di fusione di California Crank Brothers Inc. in CCB Acquisition Inc., realizzatasi nel corso del 2008.

Di seguito, si espone la movimentazione dei fondi in oggetto:

	30 giugno 2013	Incrementi	Decrementi	Diff. convers.	30 giugno 2014
Fondo trattamento di quiescenza	357.000	42.000	-	-	399.000
Fondo per imposte	643.075	-	(227.742)	(54.950)	360.383
Altri fondi	248.191	3.473		-	251.664
Totale	1.248.265	45.473	(227.742)	(54.950)	1.011.046

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Di seguito, si espone la movimentazione della voce in oggetto:

	30 giugno 2013	Accantonamenti	Decrementi	30 giugno 2014
Fondo trattamento di fine rapporto	2.200.690	752.650	(730.526)	2.222.815
Totale	2.200.690	752.650	(730.526)	2.222.815

Il saldo al 30 giugno 2014, pari ad Euro 2.222.815, è ascrivibile alla capogruppo Selle Royal S.p.A. nonché a Brooks England Srl e risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali di legge in materia.

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

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

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

Debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale e classificati in parte come esigibili nell'esercizio ed in parte oltre lo stesso. Il dettaglio risulta dalla seguente tabella:

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Obbligazioni	10.000.000	-	10.000.000
Debiti vs. banche	23.480.802	27.140.753	(3.659.951)
Debiti vs. banche esigibili oltre l'esercizio	6.565.970	11.245.161	(4.679.191)
Debiti vs. altri finanziatori	42.368	241.543	(199.175)
Debiti vs. altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio	15.950	10.502	5.449
Debiti vs. fornitori	12.807.500	12.460.835	346.665
Debiti tributari	1.393.325	904.576	488.749
Debiti tributari esigibili oltre l'esercizio	141.565	184.634	(43.069)
Acconti	111.915	68.066	43.849
Debiti vs. istituti di previdenza	550.452	541.120	9.332
Altri debiti	5.104.459	4.705.717	398.742
Totale	60.214.306	57.502.907	2.711.399

Come precedentemente descritto, nel corso del mese di Giugno 2014, la capogruppo Selle Royal SpA ha proceduto all'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile

unsecured a 5 anni, per un importo pari ad Euro dieci milioni. Per ulteriori dettagli sull'operazione di emissione si fa rimando a quanto descritto in Relazione sulla Gestione.

Il saldo dei “debiti verso banche” al 30 giugno 2014, pari ad Euro 30.046.772, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. Tale debito è costituito per Euro 6.565.970 per finanziamenti a medio termine, mentre la restante parte per linee di credito a breve termine.

La voce “debiti verso altri finanziatori” presenta il saldo debitorio verso istituzioni finanziarie relativamente a delle operazioni di *leasing* finanziario, iscritte nel bilancio consolidato secondo i dettami dello IAS 17.

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 relazione a resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte. La crescita del saldo, principalmente ascrivibile alla controllata Brooks England Ltd, riflette lo sviluppo del business.

La voce "debiti tributari" accoglie le passività per imposte e ritenute. Il saldo è ascrivibile alla capogruppo Selle Royal S.p.A., per un importo pari ad Euro 623.440, ed è relativo al debito per IRES, IRAP, e ritenute per lavoro dipendente ed autonomo. Il saldo residuo è relativo alle poste presenti nei bilanci di alcune controllate estere, e prevalentemente riferibile a debiti per imposte sul reddito.

La voce "acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate; tale voce è comprensiva degli acconti con o senza funzione di caparra, per operazioni di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.

La composizione della voce “altri debiti” è di seguito dettagliata:

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2014

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	1.377.043	1.082.601	294.442
Debiti verso dipendenti per ferie/premi da liquidare	2.779.075	2.184.072	595.003
Agenti per fatture in arrivo	131.154	122.514	8.640
Agenti per provvigioni da liquidare	-	23.239	(23.239)
Debiti verso autorità fiscale	341.697	521.939	(180.242)
Debiti da fusione Revel SpA	217.460	217.460	-
Debito per assicurazione crediti	100.599	102.241	(1.641)
Altri debiti	157.431	451.652	(294.221)
Totale	5.104.459	4.705.717	398.742

Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate con il 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.

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Interessi passivi su finanziamenti	28.659	36.271	(7.612)
Altri	112.204	48.505	63.699
Totale ratei e risconti passivi	140.863	84.776	56.087

Non sussistono al 30 giugno 2014 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

Sono rappresentati, per Euro 9.110.939, da fidejussioni bancarie rilasciate dalla Capogruppo nell'esclusivo interesse del Gruppo. L'importo è altresì riflesso nella voce debiti verso banche, per effetto del consolidamento dei bilanci delle controllate a favore delle quali le fidejussioni sono rilasciate. In conseguenza, non è da considerare come un ulteriore impegno per il Gruppo nel suo complesso ma solo, per trasparenza, la contabilizzazione dell'impegno fideiussorio che la società capogruppo ha assunto nei

confronti delle controllate per debiti e finanziamenti concessi alle controllate stesse.

In altri termini l'ammontare del valore esposto nei conti d'ordine rappresenta una duplicazione del valore già espresso in sede di consolidamento dei bilanci delle controllate e ciò è strettamente connesso solo ad una manifestazione contabile. La quota restante si riferisce per Euro 11.747.234 a garanzie rilasciate per l'immobile condotto in affitto e, per Euro 100.000, ad una fidejussione emessa a favore di un fornitore.

Analisi e composizione del conto economico

Prima di procedere all'esposizione delle componenti positive e negative di reddito, la cui differenza ha generato una perdita di esercizio pari ad Euro 470.512, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti, a norma dell'art. 40 del D. Lgs. n. 127/1991, nell'ambito della Relazione sulla Gestione.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi del presente esercizio derivanti dalla gestione caratteristica del Gruppo ammontano a complessivi Euro 111.109.860 e sono stati generati dalla vendita di selle, pedali e altri accessori, e dalla prestazione di servizi. La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo categorie di attività è riportata nella seguente tabella.

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Ricavi vendita selle	78.610.346	71.744.984	6.865.362
Ricavi vendita componenti accessori	26.570.775	22.828.479	3.742.296
Ricavi vendita pedali	5.309.484	5.120.057	189.427
Ricavi vendita materiali diversi	3.240.011	2.863.816	376.195
Ricavi da servizi	61.324	341.204	(279.880)
Totale ricavi lordi	113.791.940	102.898.540	10.893.400
Sconti incondizionati	(1.177.055)	(767.696)	(409.360)
Resi	(784.900)	(787.483)	2.584
Variazioni prezzo e altre	(336.022)	(311.996)	(24.025)
Bonus di fine anno	(384.104)	(283.252)	(100.852)
Totale ricavi delle vendite	111.109.860	100.748.113	10.361.747

Altri ricavi

Trattasi dei proventi di natura ordinaria non direttamente imputabili alla produzione dell'esercizio.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Il dato riguarda, principalmente, l'acquisto di materie prime necessarie alla produzione di prodotti finiti commercializzati.

Costi per servizi

Il saldo di bilancio pari a Euro 29.905.397 include prevalentemente gli oneri sostenuti per prestazioni di terzi direttamente imputabili alla produzione, nonché quelli relativi alla struttura societaria.

Spese per godimento di beni di terzi

La presente voce per un totale di Euro 1.412.479 comprende principalmente canoni relativi ad affitti di uffici, tra cui anche quello relativo alla sede di Pozzoleone della capogruppo, e di attrezzatura.

Costi per il personale

La voce, che per l'esercizio in oggetto ammonta ad Euro 24.512.542 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.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce è costituita per Euro 3.362.066 da ammortamenti per immobilizzazioni immateriali. In particolare si evidenzia che fra gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono inclusi Euro 494.114 a titolo di ammortamento delle differenze di consolidamento relativa a Crank Brothers Inc. e complessivi Euro 467.944 a titolo di ammortamento dei brevetti e dell'avviamento iscritti nel bilancio della medesima società controllata. La quota di ammortamento relativa alle differenze di consolidamento emerse dal consolidamento delle società Justek è pari ad Euro 223.869.

Si rimanda a quanto specificato alla voce "immobilizzazioni immateriali" nel paragrafo riguardante la composizione delle voci dello stato patrimoniale.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, calcolati sulla base della durata utile del cespite, sono pari ad Euro 3.146.719.

L'importo di Euro 66.467 rappresenta l'accantonamento per rischi su crediti di natura commerciale, tenuto conto del residuo non assicurato e del grado di inesigibilità dello stesso.

Oneri diversi di gestione

La presente voce, per un totale di Euro 1.354.734, accoglie i costi della gestione ordinaria non altrove classificabili. Il dettaglio è di seguito presentato:

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Campioni di prodotto	692.724	799.655	(106.930)
Erogazioni liberali	26.502	15.201	11.301
Imposte e tasse indeducibili	486.138	164.313	321.825
Imposte	105.153	187.191	(82.038)
Altri oneri diversi di gestione	44.217	140.380	(96.164)
Totale	1.354.734	1.306.740	47.994

Proventi finanziari

I proventi finanziari registrati nell'anno ammontano ad Euro 14.564 costituiti, principalmente, dagli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide delle società del Gruppo.

Interessi e altri oneri finanziari

Il dettaglio degli interessi ed altri oneri finanziari risulta dal prospetto che segue:

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Interessi passivi su finanziamenti bancari	1.094.188	859.974	234.213
Interessi medio credito	531.610	558.636	(27.026)
Quota interessi su leasing finanziari	6.005	5.718	287
Sconti o oneri finanziari	599.922	600.536	(615)
Interessi passivi diversi	17.308	88.937	(71.629)
Totale	2.249.032	2.113.801	135.231

La voce utili/perdite su cambi, pari ad una perdita netto che ammonta ad Euro 603.822, accoglie sia profitti e perdite su cambi realizzate al 30 giugno 2014, 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, oltre alle differenze di cambio risultanti dall'elisione delle partite infragruppo.

Proventi e oneri straordinari

Il dettaglio dei proventi straordinari risulta dal prospetto che segue:

	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variaz.
Sopravvenienze attive	174.919	1.188.441	(1.013.522)
Rimborsi assicurativi	27.785	21.841	5.944
Credito imposte su spese di ricerca	-	97.214	(97.214)
Varie	238	143.344	(143.106)
Totale proventi straordinari	202.941	1.450.840	(1.247.898)
Sopravvenienze passive	287.689	737.622	(449.932)
Minusvalenze	5.544	71.903	(66.359)
Varie	3.703	452.368	(448.665)
Totale oneri straordinari	296.936	1.261.892	(964.956)
Totale proventi ed oneri straordinari	(93.995)	188.948	(282.942)

Le sopravvenienze attive e passive, che nel complesso non riportano un saldo significativo

sono principalmente ascrivibili alla capogruppo e si riferiscono a proventi e costi non di pertinenza dell'esercizio fiscale in oggetto.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale della capogruppo per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

Qualifica	Compenso
Amministratori	744.500
Collegio sindacale	45.415

Il presente bilancio consolidato, redatto a norma di legge, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo nonché, il risultato economico dell'esercizio.

* * *

Pozzoleone (VI), 21 novembre 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Barbara Bigolin)

SELLE ROYAL S.P.A.

Bilancio consolidato al 30 giugno 2014
Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

SELLE ROYAL S.P.A.

Bilancio consolidato al 30 giugno 2014

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

Data di emissione rapporto

: 4 dicembre 2014

Numero rapporto

: CCN/MLM/cpt – RCo15932014MZ0179

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

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

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Selle Royal al 30 giugno 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
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 consolidato del Gruppo Selle Royal al 30 giugno 2014.

Milano, 4 dicembre 2014



Mazars S.p.A.
Carlo Consonni

Socio – Revisore legale

SELLE ROYAL S.P.A. SOCIO UNICO

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

i.v.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO

AL 30 GIUGNO 2014

* * *

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

Signori Soci,

l'organo amministrativo della Vostra Società ha redatto il bilancio consolidato del gruppo alla data del 30 giugno 2014.

Tale bilancio consolidato è assoggettato alla revisione legale dei conti della società MAZARS S.p.A..

Il Collegio è stato informato delle risultanze delle verifiche svolte dalla società MAZARS S.p.A., dalle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il bilancio consolidato ci è stato trasmesso unitamente alla relazione sulla gestione ed agli altri documenti e prospetti ad esso relativi in data 21 novembre 2014.

Si precisa altresì che la Vostra Società si è avvalsa della facoltà, prevista dal combinato disposto dell'articolo 2364, comma 2, del codice civile e dell'articolo 15.2 dello Statuto sociale, del maggior termine di centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale per l'approvazione del bilancio d'esercizio e consolidato al 30 giugno 2014.

Il Bilancio consolidato di SELLE ROYAL S.p.A. relativo all'esercizio sociale chiuso al 30 giugno 2014, composto da stato patrimoniale, conto economico, e note illustrative, che viene messo a Vostra disposizione, riporta una perdita consolidata pari ad Euro 470.512. Esso ci è stato

comunicato nei termini di legge, unitamente alla Relazione sulla gestione, e risulta redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data.

La struttura del bilancio consolidato è quindi da ritenersi tecnicamente corretta e, nell'insieme, conforme alla specifica normativa.

La Relazione sulla gestione del Gruppo illustra in modo esauriente la situazione della Società e del Gruppo e l'andamento della gestione nel suo complesso e nei vari settori in cui ha operato, nonché le variazioni verificatesi, rispetto al precedente esercizio, nelle principali voci dello stato patrimoniale e del conto economico. Fornisce, inoltre, le notizie sui fatti più rilevanti avvenuti sia nel corso dell'esercizio che dopo la chiusura dello stesso.

La Relazione fornisce altresì indicazioni sulle prospettive dell'esercizio in corso, nonché la dettagliata elencazione delle operazioni poste in essere e dei rapporti in corso con parti correlate. La Relazione evidenzia, inoltre, i principali indicatori di performance economico-finanziaria, i rischi finanziari ed altri rischi ed incertezze principali derivanti dall'attività, si ritiene quindi completa rispetto alle prescrizioni di legge e regolamentari e riassume le informazioni riguardanti gli assetti proprietari e di controllo.

Nel complesso, i documenti sottoposti Vi riteniamo forniscano una informativa chiara e completa alla luce dei principi di verità e correttezza sanciti dalla Legge.

Vi precisiamo inoltre che, in base alle informazioni in nostro possesso:

- l'area di consolidamento risulta determinata in modo corretto e si estende a tutte le partecipazioni rilevanti a norma di legge e nel rispetto dei principi contabili;
- i principi di consolidamento risultano applicati in maniera corretta.

Per ulteriori informazioni rinviamo alla nostra relazione emessa nei confronti della capogruppo SELLE ROYAL S.p.A..

Bologna, 4 dicembre 2014

Il Collegio sindacale

Dott. Giuseppe Limido	(Presidente)
Dott.ssa Federica Santini	(Sindaco effettivo)
Avv. Luigi Berardi	(Sindaco effettivo)