



BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015

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	7
Andamento della gestione	7
Situazione patrimoniale	8
Risultati economici	12
Situazione finanziaria	13
Investimenti	14
Dati sulle azioni proprie e sulle eventuali partecipazioni nella capogruppo	14
Informazioni relativi ai rischi ed alle incertezze	14
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	15
Evoluzione prevedibile della gestione	15
Rapporti con controllanti, consociate e parti correlate	15
Ambiente, personale e normative di settore	15
Conclusioni e proposte	16

PROSPETTI di BILANCIO

Stato patrimoniale consolidato	17
Conto economico consolidato	22
Rendiconto finanziario consolidato	25

NOTA INTEGRATIVA

Attività delle società appartenenti al Gruppo	26
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio	26

Forma e contenuto del bilancio	28
Criteri generali di redazione e principi di consolidamento	28
Criteri di valutazione	31
Conversione dei bilanci in valuta estera	37
Dati sull'occupazione	38
Analisi e composizione dello stato patrimoniale	39
Analisi e composizione del conto economico	53
Altre informazioni	57

RELAZIONE sulla GESTIONE

Signori Soci,

l'esercizio che si è chiuso al 30 giugno 2015 riporta un utile consolidato pari ad Euro 1.529.926 di cui Euro 893.158 di competenza del Gruppo ed Euro 636.768 di competenza di terzi..

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Il contesto macroeconomico in cui l'esercizio fiscale in oggetto si è svolto è stato caratterizzato da fenomeni contrastanti: da una parte, hanno contribuito favorevolmente il consolidamento della ripresa dell'economia statunitense, trainata da un tasso di disoccupazione ai minimi storici e dai consumi privati, ed il rafforzamento dei segnali di inversione del ciclo economico con un ritorno alla crescita moderata nei principali paesi europei. A dare ulteriore spinta alle economie del Vecchio continente, si sono riscontrati un indebolimento della valuta comune a partire da inizio 2015 ed un calo sostanziale del costo del petrolio e dei suoi derivati.

A fare parzialmente da contraltare, si sono riscontrate forti tensioni legate all'instabilità politica ed economica di alcune economie periferiche dell'area Euro, i timori per il rallentamento dell'economia cinese e la presenza di bolle speculative nel proprio mercato dell'edilizia e dei capitali, nonché un deterioramento delle prospettive di crescita di alcuni paesi di recente industrializzazione (i cosiddetti Brics tra cui si annovera, tra gli altri, la Repubblica Popolare Cinese) anche a seguito di un forte calo dei prezzi delle principali materie prime.

Tutti questi fenomeni hanno avuto dei riflessi anche per il settore del ciclo e l'andamento del Gruppo Selle Royal, ormai da anni presente a livello globale sia a livello commerciale che a livello produttivo e di approvvigionamento.

Venendo ad una disamina del settore di appartenenza del Gruppo, sicuramente esso ha beneficiato di un'espansione del mercato e di una crescita del valore medio degli acquisti, soprattutto nelle economie più avanzate. A ciò hanno contribuito vari fattori: iniziative (anche di natura politico-istituzionale) volte a favorire la crescita dell'utilizzo urbano della bicicletta; il rafforzamento e l'espansione dell'offerta di nuovi prodotti, come i cicli a pedalata assistita (cosiddette *e-bikes*), ormai non più solamente prodotto per un consumatore *leisure* e *recreational* di tipo urbano, ma anche per coloro che sono interessati ad un utilizzo extra-urbano e *off-road*: ha preso infatti piede la *mountain bike* elettrica, che permette anche ad utenti non in perfette condizioni di forma fisica di godere del benessere di pedalare nella natura lontano dai rumori e dallo stress delle città. Proprio la *mountain bike* sta vivendo una nuova giovinezza, derivante dalla sua essenza di mezzo che consente

il contatto con la natura senza necessariamente un'attenzione spasmodica alla *performance*. Da ultimo, fioriscono in tutta Europa, e non solo, iniziative ciclo-turistiche (con la creazione, il recupero e la valorizzazione di percorsi ciclabili locali, nazionali e in taluni casi anche internazionali), e ciclo-amatoriali con sempre più eventi legati al ciclo (un esempio su tutti è l'Eroica, evento nato nel cuore della Toscana e recentemente esportato con successo in alcuni paesi europei ed extra-europei).

In termini di struttura del settore per canale di vendita, è ormai da anni evidente un processo di concentrazione, soprattutto a livello OEM, di *brand* affermati sotto il controllo di pochi grandi Gruppi che negli anni hanno fatto da catalizzatori: si citano per tutti il gruppo Accell e il gruppo Pon in Europa, ed il gruppo Dorel in Nord America. Questi grandi Gruppi privilegiano sempre maggiormente rapporti commerciali con un numero via via ridotto di fornitori, in grado di presentare soluzioni variegata in termini di gamma, di punto prezzo, di *brand* e di luogo di approvvigionamento. Da questo punto di vista, il Gruppo Selle Royal è un interlocutore privilegiato, grazie alle scelte strategiche di crescita ed internazionalizzazione compiute negli anni passati. Un aspetto che negli ultimi anni ha via via acquisito importanza per molti clienti del Gruppo è la velocità di risposta in termini di sviluppo di nuovi prodotti e di elasticità nelle forniture, al fine di ridurre al minimo l'assorbimento di liquidità generato dalle giacenze di magazzino. Queste sono alcune delle linee guida che hanno ispirato il *management* del Gruppo nel tracciare l'indirizzo strategico per l'anno passato e gli anni a venire.

A livello *after-market*, si assiste da qualche tempo ad un processo di polarizzazione agli estremi: da un lato, si riscontrano casi di grandi distributori di successo, soprattutto nei mercati storicamente più aperti al settore del ciclo (come Germania ed Olanda in Europa), mentre soffrono i piccoli distributori nazionali o regionali, il cui equilibrio finanziario è compromesso dalla riduzione dei margini da un lato e le necessità di liquidità dall'altro. Anche a tal riguardo, nel corso dell'esercizio in oggetto come nei precedenti, sono state premiate le scelte del Gruppo di instaurare rapporti di distribuzione diretta ai negozianti in alcuni mercati chiave, come gli Stati Uniti, l'Italia e la Francia, anche grazie alla distribuzione di selezionati *brand* di terzi.

Da ultimo, anche il settore del ciclo vede una crescita interessante del *business on-line* in cui, ad operatori ormai storici e *multi-brand* come Chain Reactions Cycle e Wiggle per citare i principali e a grandi piattaforme generaliste come Amazon, si affiancano aree *e-commerce* sui siti dei principali marchi; i siti istituzionali non sono più quindi soltanto un veicolo di *story-telling* ma anche un centro di profitto. Anche in questo caso, il Gruppo Selle Royal ha intrapreso un rafforzamento della propria struttura organizzativa internalizzando competenze specifiche e lanciando nuove iniziative che incrementeranno ulteriormente la presenza e il *business online* dei marchi del Gruppo.

A livello societario, l'esercizio fiscale è stato caratterizzato dall'esecuzione di una strategica e complessa operazione di riorganizzazione societaria che ha riguardato le partecipazioni del Gruppo, detenute tramite la *holding* pura di diritto di Hong-Kong Selle Royal Asia Ltd., nelle società di diritto cinese Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd e Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd, collettivamente conosciute come "Gruppo Justek".

Al fine di una più chiara esposizione dell'operazione in oggetto, si ricorda che il Gruppo era addivenuto al possesso, diretto ed indiretto, di una quota pari al 51,86% delle suddette Società in virtù di un'operazione di acquisizione perfezionatasi nel corso del mese di Febbraio 2010.

Nel corso dell'esercizio in oggetto, si è concretizzata l'uscita dal capitale detenuto nella controllata Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd. Tale uscita dall'azionariato della società suddetta ha riguardato sia Selle Royal Asia Ltd, che deteneva una quota pari al 36,26% del capitale, che Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd, la quale deteneva una partecipazione pari al 30% del capitale. Alla data di bilancio, quindi, Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd., precedentemente detenuta per il 51,86% dal Gruppo Selle Royal, direttamente ed indirettamente, attraverso Selle Royal Asia Ltd., risulta interamente posseduta dall'ex azionista di minoranza Jiangyin Sanfang Investment Co. Ltd.

Sempre nel corso dell'esercizio in oggetto, a completamento dell'operazione in esame, Selle Royal Asia Ltd ha incrementato la propria quota di partecipazione in Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd., grazie ad un aumento di capitale sociale. Alla data di bilancio, quindi, Selle Royal Asia Co. Ltd risulta titolare di una quota pari al 68,29% del capitale sociale di Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd, mentre la quota posseduta dal socio di minoranza Jiangyin Sanfang Investment Co. Ltd si è conseguentemente ridotta al 31,71%.

Entrambe le operazioni sopra descritte hanno avuto efficacia retroattiva a partire dal 1° Luglio 2015; in conseguenza di ciò, l'esercizio in esame ha visto l'utile di Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd concorrere alla formazione dell'utile di Gruppo per una quota pari all'interessenza detenuta alla data di bilancio.

In data 27 dicembre 2014, si è inoltre proceduto all'integrazione, per un valore pari ad Euro 3.500.000, del prestito obbligazionario di tipo senior *unsecured* originariamente emesso dalla capogruppo Selle Royal SpA in data 25 giugno 2015 per un importo pari ad Euro 10.000.000 e negoziato sul sistema multilaterale denominato Extra MOT segmento PRO.

Si ricorda infatti che la Società, attraverso gli organi preposti, aveva deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario di tipo senior *unsecured*, non convertibile né subordinato, per un importo massimo complessivo in linea capitale di euro 15.000.000, rappresentato da obbligazioni emesse in forma dematerializzata e accentrate presso il sistema di gestione gestito da Monte Titoli S.p.A., aventi ciascuna taglio minimo pari ad euro 100.000, da emettersi in una o più serie, articolate in una

o più tranches, anche con caratteristiche economiche e durata diverse, in una o più soluzioni, entro il 30 luglio 2015.

A fini di completezza, si ricorda infine che, nel corso dell'esercizio precedente, la controllata Brooks England Ltd ha inaugurato il primo *flagship store* B1866 nel centro di Londra.

Inoltre, si rammenta che, a seguito della costituzione di DEC.28, 1928 HOLDING S.r.l. avvenuta in data 13 giugno 2014 e della sua successiva trasformazione in S.p.A. in data 19 settembre 2014, SELLE ROYAL S.p.A. risulta essere una società a socio unico.

Andamento economico generale

L'esercizio in esame, chiuso alla data del 30 giugno 2015, ha riportato vendite pari a € 113,4 milioni, in crescita (+2,1%) rispetto ai € 111,1 milioni dell'esercizio precedente nonostante il deconsolidamento della società Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd. A parità di perimetro, la crescita del fatturato sarebbe stata pari a +11,3%.

Nel medesimo periodo, il risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (sinteticamente e per prassi definito "EBITDA") è risultato pari ad € 11,0 m, in crescita dell'8,8% rispetto agli € 10,1 m dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2014. La crescita a parità di perimetro sarebbe invece stata pari al +29,3%.

In un contesto macroeconomico generale di timida ripresa nel mondo avanzato, 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.

L'esercizio appena chiuso ha testimoniato ancora una volta come l'"essere di successo" in un contesto complesso, mutevole e globale passi attraverso un delicato equilibrio composto, sinteticamente, da dimensione internazionale da un lato e capacità di adattamento tipica invece dei piccoli operatori dall'altro. In questo scenario, il Gruppo Selle Royal in questi ultimi anni ha dimostrato buone capacità di reazione e di anticipazione di alcune dinamiche, consentendo quindi di raggiungere tassi di crescita elevati in un periodo di recessione durante il quale molti attori economici, al contrario, si sono semplicemente accontentati di non compromettere eccessivamente le quote di mercato detenute.

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 rinviando, pertanto, a quanto indicato nella nota integrativa.

Situazione patrimoniale

La situazione patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2015, raffrontata con la situazione emergente dal bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2014, risulta la seguente:

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variaz.
<i>(Valori in €)</i>			
Immobilizzazioni immateriali	22.651.330	22.430.785	220.545
Immobilizzazioni materiali	13.213.813	13.395.281	(181.468)
Immobilizzazioni finanziarie	1.298.931	992.065	306.867
Altre crediti dell'attivo immobilizzato	30.000	6.800	23.200
Rimanenze	19.124.973	18.668.289	456.684
Crediti	23.803.671	24.348.716	(545.045)
Attività finanziarie non immobilizzate	127.094	-	127.094
Disponibilità liquide	9.325.793	4.401.487	4.924.306
Ratei e risconti attivi	971.292	936.571	34.721
Totale attivo	90.546.898	85.179.994	5.366.904
Patrimonio netto del Gruppo	18.115.242	15.106.577	3.008.665
Patrimonio netto di terzi	4.411.375	6.484.387	(2.073.012)
Totale patrimonio netto	22.526.616	21.590.964	935.653
Fondi per rischi ed oneri	1.005.560	1.011.046	(5.487)
Trattamento dine rapporto lavoro subordinato	2.225.085	2.222.815	2.271
Debiti	64.436.463	60.214.306	4.222.157
Ratei e risconti passivi	353.174	140.863	212.311
Totale passivo	68.020.282	63.589.030	4.431.251
Totale passivo e patrimonio netto	90.546.898	85.179.994	5.366.904

L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie è legato al recepimento della quota di pertinenza dell'utile generato dalla società distributiva Highway 2 Llc, *joint venture* detenuta al 50% in *partnership* con un primario operatore del settore *automotive*.

Risultano in crescita le rimanenze come riflesso dell'andamento del *business*. Peraltro, l'incremento risulta contenuto grazie principalmente ad una significativa focalizzazione, da parte di più imprese del Gruppo, al contenimento ed all'efficienza nella gestione delle scorte.

Il calo dei crediti è integralmente imputabile alle partite commerciali, a seguito dei superiori incassi

registrati nelle ultime settimane dell'anno fiscale, grazie alle sostenute vendite registrate dal Gruppo tra la fine del terzo trimestre e il quarto. Aumentano quindi in modo significativo le disponibilità liquide, principalmente per i rilevanti incassi realizzati negli ultimi giorni dell'esercizio, nonché per il tasso di cambio dell'Euro con il Dollaro USA e il Renminbi cinese particolarmente favorevole a queste ultime valute alla data di bilancio, con il relativo effetto positivo nella conversione nella valuta di Gruppo del valore della cassa detenuta dalle controllate.

Il patrimonio netto afferente al Gruppo risulta in crescita per Euro 3.008.665, effetto imputabile, per quanto non attiene al risultato dell'esercizio (pari ad Euro 893.158), alla crescita della riserva di conversione (pari ad Euro 2.293.528), emergente in fase di consolidamento delle attività detenute in valuta diversa da quella della Capogruppo.

Il calo del patrimonio netto afferente ai terzi è invece ascrivibile, da un lato, all'uscita dal perimetro di consolidamento della (ex) controllata cinese Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd., nonché della rideterminazione dell'interessenza del socio minoritario in Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd, in seguito a quanto descritto in precedenza.

In crescita (da € 60,2 milioni a € 64,4 milioni) i debiti; l'incremento del saldo è prevalentemente ascrivibile ai debiti di natura finanziaria a seguito dell'integrazione del prestito obbligazionario a 5 anni emesso dalla capogruppo, come già descritto in precedenza, nonché dei debiti commerciali, come effetto della crescita del *business*.

La seguente tabella evidenzia la movimentazione intervenuta nel patrimonio netto:

Movimentazione patrimonio netto <i>(valori in €)</i>	Giroconto risultato anno	Dismissione partecipazione	Altre rettifiche di consolidamento	Utile/(perdita) d'esercizio	Saldo al 30/06/2015
	Saldo al 30/06/2014	precedente			
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>					
I - Capitale sociale	6.000.000	-	-	-	6.000.000
II - Riserva di rivalutazione	-	-	-	-	-
IV - Riserva legale	730.350	14.023	-	-	744.373
V - Riserva azioni proprie	-	-	-	-	-
VII - Altre riserve:					
- Riserva straordinaria	9.222.947	266.483	-	-	9.489.430
- Riserva di consolidamento	-	-	-	-	-
- Riserva da conferimento	885.188	-	(132.778)	-	752.410
- Riserva di conversione	715.275	-	2.293.528	-	3.008.803
VIII - Utili/(perdite) portati a nuovo	(1.658.472)	(1.069.218)	(45.243)	-	(2.772.933)
IX - Utile/(perdita) dell'esercizio	(788.712)	788.712	-	893.158	893.158
Totale PN di spettanza del Gruppo	15.106.577	-	(45.243)	893.158	18.115.242
<i>Di spettanza di terzi:</i>					
X - Capitale e riserve	6.166.187	318.200	(3.289.046)	579.267	3.774.607
XI - Utile/(perdita) dell'esercizio	318.200	(318.200)	-	636.768	636.768
Totale PN di spettanza di terzi	6.484.387	-	(3.289.046)	579.267	4.411.375
TOTALE PATRIMONIO NETTO	21.590.964	-	(3.334.290)	1.529.926	22.526.617

Infine, si osserva che l'indice di copertura delle immobilizzazioni tecniche (Patrimonio Netto / Immobilizzazioni Materiali) è pari a 1,70 mentre l'indice di indebitamento (Totale passività (escluso Patrimonio Netto) / Patrimonio Netto) è pari a 3,02.

In conformità alle disposizioni previste nell'art. 2427-bis del codice civile ed in linea con le interpretazioni contenute nel documento n. 3 emesso dall'Organismo Italiano di Contabilità, si forniscono le seguenti ulteriori informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati, precisando che al 30 giugno 2015 la Società ha in essere i seguenti contratto derivati di copertura su tassi di interesse:

Interest Rate Swap;

Finalità: copertura;

Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso;

Data di esecuzione: 28/02/2012;

Valore nozionale: Euro 2.000.000;

Fair value: non 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 2015, raffrontato con l'anno precedente:

	Esercizio 2014/15	% su val. prod.	Esercizio 2013/14	% su val. prod.	Variaz. %
<i>(Valori in €)</i>					
Valore netto della produzione	114.391.589	100,0%	112.890.408	100,0%	1,3%
costi esterni	(78.270.762)	-68,4%	(78.272.816)	-69,3%	0,0%
Valore Aggiunto	36.120.827	31,6%	34.617.592	30,7%	4,3%
Costo del Lavoro	(25.124.181)	-22,0%	(24.512.542)	-21,7%	2,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	10.996.646	9,6%	10.105.050	9,0%	8,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(7.263.697)	-6,3%	(6.575.252)	-5,8%	10,5%
Risultato operativo	3.732.949	3,3%	3.529.798	3,1%	5,8%
Proventi ed (oneri) finanziari	(1.530.133)	-1,3%	(2.838.291)	-2,5%	-46,1%
Proventi ed (oneri) straordinari	624.857	0,5%	(93.995)	-0,1%	n.s.
Risultato prima delle imposte	2.827.672	2,5%	597.512	0,5%	n.s.
Imposte dell'esercizio	(1.297.747)	-1,1%	(1.068.024)	-0,9%	21,5%
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	636.768	0,6%	318.200	0,3%	n.s.
Utile/(Perdita) dell'esercizio di competenza del Gruppo	893.158	0,8%	(788.712)	-0,7%	n.s.

L'esercizio in esame si è chiuso con un utile netto pari a € 1.529.926, rispetto alla perdita netta di € 470.512 registrata al 30 giugno 2014. Anche alla luce dell'operazione societaria straordinaria descritta in precedenza, risulta positiva la *performance* del gruppo a livello operativo, con una crescita dell'1,3% del valore della produzione abbinata a costi esterni stabili ed ad una moderata crescita del costo del lavoro. L'EBITDA ed risultato operativo, quindi, risultano in crescita, rispettivamente, dell'8,8% e del 5,8% 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 dai precedenti anni fiscali.

Il calo gli oneri finanziari è integralmente ascrivibile ai proventi su cambi, sia realizzati che di valutazione, iscritti nei bilanci delle singole Società del Gruppo ed altresì emergenti dal

consolidamento. Nel corso dell'esercizio in esame, si è peraltro evidenziato l'impatto positivo del calo dei tassi di interesse di mercato.

Hanno un impatto positivo anche i componenti straordinari di reddito, tra cui si annovera la plusvalenza, pari ad Euro 886.893, connessa alla cessione del marchio Justek a Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd, inscrivibile nel più ampio contesto dell'operazione di riorganizzazione societaria descritta in precedenza.

Il risultato ante imposte registrato nell'anno corrente risulta positivo per Euro 2.827.672 che, una volta dedotte le imposte sui redditi dell'esercizio, porta ad un risultato netto consolidato positivo per Euro 1.529.926.

Situazione finanziaria

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variaz.
<i>(Valori in €)</i>			
Attivo circolante	52.381.531	47.418.492	4.963.039
Passività a breve	(43.929.668)	(43.490.821)	(438.847)
Capitale circolante	8.451.863	3.927.671	4.524.192

Indici

Indice di liquidità ^(*)	0,76	0,66
Indice di disponibilità ^(**)	1,19	1,09

* 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 e altresì migliorata stabilità finanziaria del Gruppo.

Viene di seguito dettagliata la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2015, comparata alla medesima al 30 giugno 2014:

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Depositi bancari	9.268.579	4.332.700	4.935.879
Denaro e altri valori in cassa	57.214	68.787	(11.573)
Disponibilità liquide ed azioni proprie	9.325.793	4.401.487	4.924.306
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(23.172.638)	(23.480.802)	308.164
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(23.683)	(42.368)	18.686
Debiti finanziari a breve termine	(23.196.321)	(23.523.170)	326.849
Posizione finanziaria netta a breve termine	(13.870.527)	(19.121.683)	5.251.156
Obbligazioni (oltre 12 mesi)	(13.500.000)	(10.000.000)	(3.500.000)
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(6.861.120)	(6.565.970)	(295.150)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(50.672)	(15.950)	(34.722)
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	(20.411.792)	(16.581.920)	(3.829.871)
Posizione finanziaria netta	(34.282.319)	(35.703.603)	1.421.284

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 2015 ha sostenuto investimenti per circa 7,0 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 2014/2015 è stato pari a 970 persone, in calo rispetto all'esercizio di confronto unicamente per effetto dell'operazione straordinaria descritta in precedenza.

Conclusioni e proposte

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

* * *

Pozzoleone (VI), 18 novembre 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Barbara Bigolin)

PROSPETTI DI BILANCIO

Stato patrimoniale consolidato

(Valori in €)

ATTIVO	30.06.2015	30.06.2014
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI	-	-
(di cui, già richiamati)		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	327.944	437.259
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	256.629	105.225
3) Diritti brevetto ind. e di utiliz. oper. dell'ingegno	2.796.747	2.653.166
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.038.481	2.490.864
5) Avviamento	938.472	728.147
6) Differenza da consolidamento	12.908.799	13.069.544
7) Immobilizzazioni in corso e acconti	522.751	198.641
8) Altre	2.861.506	2.747.939
	22.651.330	22.430.785
II - Materiali:		
1) Terreni e fabbricati	3.658.427	4.754.655
2) Impianti e macchinari	3.189.855	3.328.122
3) Attrezzature industriali e commerciali	3.293.909	3.129.543
4) Altri beni	1.271.221	989.103
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.800.401	1.193.858
	13.213.813	13.395.281
III - Finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	1.298.208	991.342
b) imprese collegate	-	-
d) altre imprese	723	723
	1.298.931	992.065
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	30.000	-
- oltre 12 mesi	-	-
	30.000	-
d) verso altri		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
	-	-
	30.000	6.800
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
(valore nominale complessivo)	-	-
	1.328.931	998.864
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	37.194.075	36.824.931

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2015

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I) Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.532.740	6.702.251	
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.963.474	3.758.252	
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-	
4) Prodotti finiti e merci	8.628.759	8.207.786	
5) Acconti	-	-	
	19.124.973	18.668.289	
II) Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	18.371.241	19.633.785	
- oltre 12 mesi	-	-	
	18.371.241	19.633.785	
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	455.544	546.572	
- oltre 12 mesi	-	-	
4-ter) Per Imposte anticipate			
- entro 12 mesi	836.932	702.188	
- oltre 12 mesi	612.291	622.963	
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	3.486.586	2.805.820	
- oltre 12 mesi	41.076	37.388	
	5.432.430	4.714.931	
	23.803.671	24.348.716	
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	127.094	-	
	127.094	-	
IV) Disponibilita' liquide			
1) Depositi bancari e postali	9.268.579	4.332.700	
2) Assegni	-	-	
3) Denaro e valori in cassa	57.214	68.787	
	9.325.793	4.401.487	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	52.381.531	47.418.492	

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

- disaggio su prestiti	-	-	
- vari	971.292	936.571	
	971.292	936.571	
TOTALE ATTIVO	90.546.898	85.179.994	

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2015

PASSIVO	30.06.2015	30.06.2014
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	744.373	730.350
V Riserve statutarie	-	-
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII Altre riserve:		
- riserva straordinaria	9.489.430	9.222.947
- 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	752.410	885.188
- riserva per conversione/arrotondamento in Euro	3.685.653	575.021
- riserva di conversione da consolidamento estero	(676.850)	140.254
- riserva di consolidamento	-	-
	13.250.643	10.823.410
VIII Utili /(Perdite) portati a nuovo	(2.772.933)	(1.658.472)
IX Utile /(Perdita) dell'esercizio	893.158	(788.712)
Totale patrimonio netto di spettanza del Gruppo	18.115.242	15.106.577
<i>Di spettanza di terzi:</i>		
X Capitale e riserve	3.774.607	6.166.187
XI Utile / Perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	636.768	318.200
Totale patrimonio netto di spettanza di terzi	4.411.375	6.484.387
TOTALE PATRIMONIO NETTO	22.526.616	21.590.964
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	441.000	399.000
2) Fondi per imposte, anche differite	197.061	360.383
-) Fondo di cons. per rischi ed oneri futuri	-	-
3) Altri	367.499	251.663
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	1.005.560	1.011.046
C) TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	2.225.085	2.222.815

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2015

DEBITI			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi	-	-	
- oltre 12 mesi	<u>13.500.000</u>	<u>10.000.000</u>	
	13.500.000		10.000.000
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi	-	-	
- oltre 12 mesi	<u>-</u>	<u>-</u>	
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi	-	-	
- oltre 12 mesi	<u>-</u>	<u>-</u>	
	-		-
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	23.172.638	23.480.802	
- oltre 12 mesi	<u>6.861.120</u>	<u>6.565.970</u>	
	30.033.758		30.046.772
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	23.683	42.368	
- oltre 12 mesi	<u>50.672</u>	<u>15.950</u>	
	74.354		58.319
6) Acconti			
- entro 12 mesi	76.975	111.915	
- oltre 12 mesi	<u>-</u>	<u>-</u>	
	76.975		111.915
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	13.578.604	12.807.500	
- oltre 12 mesi	<u>-</u>	<u>-</u>	
	13.578.604		12.807.500
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi	-	-	
- oltre 12 mesi	<u>-</u>	<u>-</u>	
	-		-
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	-	-	
- oltre 12 mesi	<u>-</u>	<u>-</u>	
	-		-
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	-	-	
- oltre 12 mesi	<u>-</u>	<u>-</u>	
	-		-
11) Debiti verso imprese controllanti			
- entro 12 mesi	-	-	
- oltre 12 mesi	<u>-</u>	<u>-</u>	
	-		-
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	1.332.729	1.393.325	
- oltre 12 mesi	<u>95.003</u>	<u>141.565</u>	
	1.427.732		1.534.890
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	572.731	550.452	
- oltre 12 mesi	<u>-</u>	<u>-</u>	
	572.731		550.452
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	5.172.309	5.104.459	
- oltre 12 mesi	<u>-</u>	<u>-</u>	
	5.172.309		5.104.459
TOTALE DEBITI	64.436.463	60.214.306	
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI			
- aggio sui prestiti	-	-	
- vari	<u>353.174</u>	<u>140.863</u>	20
	353.174		140.863
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	90.546.898	85.179.994	

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2015

CONTI D'ORDINE

1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	-	-
2) Sistema improprio degli impegni	26.086.514	20.958.173
3) Sistema improprio dei rischi	-	-
4) Raccordo tra norme civili e fiscali	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	26.086.514	20.958.173

Conto economico consolidato

	Esercizio 2014/15	Esercizio 2013/14
<i>(Valori in €)</i>		
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	113.397.888	111.109.860
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(176.083)	823.349
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	141.985	187.839
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	1.027.799	769.359
- contributi in conto esercizio	-	-
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	-	-
	<u>1.027.799</u>	<u>769.359</u>
Totale valore della produzione	114.391.589	112.890.408
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	43.902.459	46.376.765
7) Per servizi	30.845.546	29.905.397
8) Per godimento di beni di terzi	1.653.810	1.412.479
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	19.267.554	19.098.236
b) oneri sociali	4.564.400	4.151.543
c) trattamento di fine rapporto	793.196	752.651
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	<u>499.031</u>	<u>510.112</u>
	25.124.181	24.512.542
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.943.483	3.362.066
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.235.672	3.146.719
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	<u>84.542</u>	<u>66.467</u>
	7.263.697	6.575.252
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	197.545	(843.021)
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	133.019	66.462
14) Oneri diversi di gestione	1.538.384	1.354.734
Totale costi della produzione	110.658.640	109.360.610
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	3.732.949	3.529.798

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni:				
- da imprese controllate	-		-	
- da imprese collegate	-		-	
- altri	-		-	
	<u>-</u>		<u>-</u>	
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
- da imprese controllate	-		-	
- da imprese collegate	-		-	
- da controllanti	-		-	
- altri	13		-	
	<u>13</u>	13	<u>-</u>	-
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	72.009		14.564	
	<u>72.009</u>		<u>14.564</u>	
	<u>72.022</u>		<u>14.564</u>	
17) Interessi ed altri oneri finanziari				
- da imprese controllate	-		-	
- da imprese collegate	-		-	
- da controllanti	-		-	
- altri	2.546.369		2.249.032	
	<u>2.546.369</u>	2.546.369	<u>2.249.032</u>	2.249.032
17-bis) Utili e perdite su cambi		944.214		(603.822)
Totale proventi e oneri finanziari		(1.530.133)		(2.838.291)

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

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2015

E) Proventi ed oneri straordinari				
20) Proventi				
- plusvalenze da alienazioni	907.639		40.309	
- varie	<u>198.495</u>	1.106.135	<u>162.632</u>	202.941
21) Oneri				
- minusvalenze da alienazioni	58.694		75.240	
- imposte esercizi precedenti	-		-	
- varie	<u>422.584</u>	481.278	<u>221.696</u>	296.936
Totale delle partite straordinarie		624.857		(93.995)
Risultato prima delle imposte (A-B+/-C+/-D+/-E)		2.827.672		597.512
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate				
a) Imposte correnti	1.713.713		1.552.437	
b) Imposte differite (anticipate)	<u>(415.967)</u>	1.297.747	<u>(484.414)</u>	1.068.024
23) Utile / (Perdita) dell'esercizio		1.529.926		(470.512)
-) Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		636.768		318.200
-) Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		893.158		(788.712)

Rendiconto finanziario consolidato

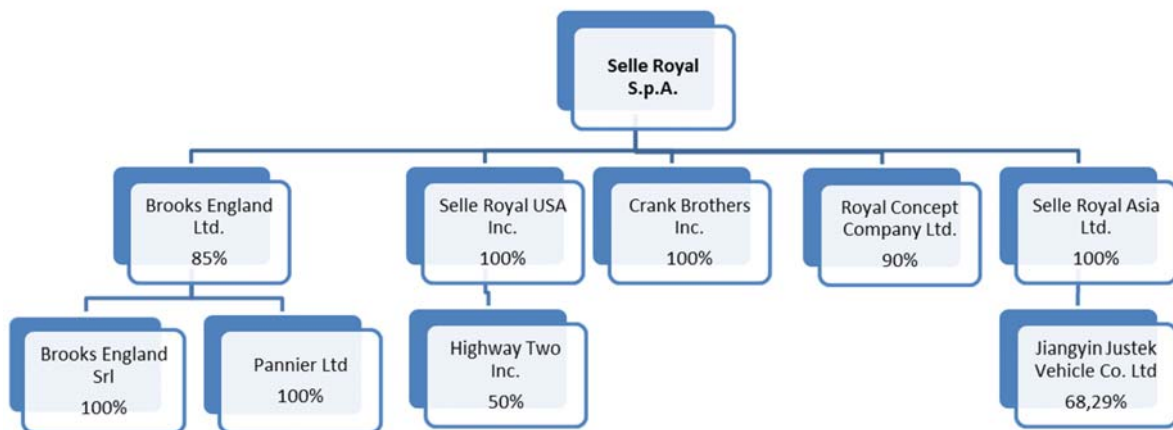
	Esercizio 2014/15	Esercizio 2013/14
<i>(Valori in €)</i>		
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:		
Utile/(Perdita) dell'esercizio	893.158	(788.712)
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:</i>		
Ammortamenti	7.179.155	6.508.785
T.F.R. maturato nell'esercizio	793.196	752.651
T.F.R. liquidato nell'esercizio	(790.925)	(730.526)
Accant. (utilizzo) fondo imposte differite	(163.322)	(282.692)
Minusvalenze (plusvalenze) alienazione cespiti	(884.781)	5.544
<i>Totale</i>	<u>7.026.480</u>	<u>5.465.049</u>
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti:</i>		
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Rimanenze	(456.684)	(1.164.826)
Crediti verso clienti	1.262.544	(2.960.194)
Altri crediti	(713.811)	166.588
Ratei e risconti attivi	(34.721)	(112.931)
Debiti verso fornitori	771.104	346.665
Debiti diversi	55.189	451.923
Ratei e risconti passivi	212.311	56.087
Debiti tributari	(107.158)	445.679
<i>Totale</i>	<u>988.773</u>	<u>(2.771.008)</u>
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	8.015.254	2.694.042
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO:		
(Investimenti)/Disinvestimenti netti di immobilizzazioni tecniche	(836.348)	(3.521.160)
Incrementi nelle immobilizzazioni immateriali	(2.962.183)	(3.026.845)
Acquisizioni di controllate	-	-
(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni finanziarie	(306.867)	(92.013)
Flussi di cassa generati/(assorbiti) dall'attività d'investimento	(4.105.398)	(6.640.018)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA:		
Assunzione di nuovi finanziamenti	6.000.000	2.000.000
Emissione prestito obbligazionario (c.d. mini-bond)	3.500.000	10.000.000
Rimborso di finanziamenti	(5.688.814)	(6.872.917)
Effetto netto da storno leasing finanziario su fabbricato	-	-
Altre variazioni di PN	636.768	318.200
Altri movimenti di patrimonio netto	(3.334.290)	885.188
Riduzione/(incremento) altre attività immobilizzate	(153.982)	28.988
Incremento/(Riduzione) altre passività a M/L termine	157.836	45.473
Flussi di cassa generati/(assorbiti) dall'attività finanziaria	1.117.518	6.404.931
Differenze di conversione dei bilanci in valuta	205.096	(716.202)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	5.232.469	1.742.753
<i>(INDEBITAMENTO BANCARIO NETTO A BREVE INIZIALE)</i>	<i>(19.079.314)</i>	<i>(20.822.067)</i>
<i>(INDEBITAMENTO BANCARIO NETTO A BREVE FINALE)</i>	<i>(13.846.844)</i>	<i>(19.079.314)</i>

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

A livello societario, l'esercizio fiscale è stato caratterizzato dall'esecuzione di una strategica e complessa operazione di riorganizzazione societaria che ha riguardato le partecipazioni del Gruppo, detenute tramite la *holding* pura di diritto di Hong-Kong Selle Royal Asia Ltd., nelle società di diritto cinese Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd e Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd, collettivamente conosciute come "Gruppo Justek".

Al fine di una più chiara esposizione dell'operazione in oggetto, si ricorda che il Gruppo era addivenuto al possesso, diretto ed indiretto, di una quota pari al 51,86% delle suddette

Società in virtù di un'operazione di acquisizione perfezionatasi nel corso del mese di Febbraio 2010.

Nel corso del presente esercizio, si è concretizzata l'uscita dal capitale detenuto nella controllata Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd. Tale uscita dall'azionariato della società suddetta ha riguardato sia Selle Royal Asia Ltd, che deteneva una quota pari al 36,26% del capitale, che Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd, la quale deteneva una partecipazione pari al 30% del capitale. Alla data di bilancio, quindi, Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd, precedentemente detenuta per il 51,86% dal Gruppo Selle Royal, direttamente ed indirettamente, attraverso Selle Royal Asia Ltd, risulta interamente posseduta dall'ex azionista di minoranza Jiangyin Sanfang Investment Co. Ltd.

Sempre nel corso dell'esercizio in oggetto, a completamento dell'operazione in esamina, Selle Royal Asia Ltd ha incrementato la propria quota di partecipazione in Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd., grazie ad un aumento di capitale sociale. Alla data di bilancio, quindi, Selle Royal Asia Co. Ltd risulta titolare di una quota pari al 68,29% del capitale sociale di Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd, mentre la quota posseduta dal socio di minoranza Jiangyin Sanfang Investment Co. Ltd si è conseguentemente ridotta al 31,71%.

Entrambe le operazioni sopra descritte hanno avuto efficacia retroattiva a partire dal 1° Luglio 2015; in conseguenza di ciò, l'esercizio in esame ha visto l'utile di Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd concorrere alla formazione dell'utile di Gruppo per una quota pari all'interessenza detenuta alla data di bilancio.

In data 27 dicembre 2014, si è inoltre proceduto all'integrazione, per un valore pari ad Euro 3.500.000, del prestito obbligazionario di tipo senior *unsecured* originariamente emesso dalla capogruppo Selle Royal SpA in data 25 giugno 2015 per un importo pari ad Euro 10.000.000 e negoziato sul sistema multilaterale denominato Extra MOT segmento PRO.

Si ricorda infatti che la Società, attraverso gli organi preposti, aveva deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario di tipo senior *unsecured*, non convertibile né subordinato, per un importo massimo complessivo in linea capitale di euro 15.000.000, rappresentato da obbligazioni emesse in forma dematerializzata e accentrate presso il sistema di gestione gestito da Monte Titoli S.p.A., aventi ciascuna taglio minimo pari ad euro 100.000, da

emetersi 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.

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 2015 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 2015 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 Llc., con sede negli USA, attualmente partecipata per il 50% dalla società Selle Royal USA Inc.. Highway Two Llc., nel presente bilancio consolidato, viene valutata con il metodo del patrimonio netto. Il valore alla data di bilancio era pari ad Euro 1.298.105.
- 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.
- Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd: di seguito, denominata "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 cresciuta nel corso dell'esercizio in esame dal 51,86% del capitale sociale detenuto a partire dall'acquisizione al 68,29% detenuto alla data di bilancio, a seguito dell'operazione di riorganizzazione già descritta in precedenza. Per effetto della medesima operazione, il Gruppo non detiene più alcuna quota del capitale sociale della società Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd. Da ultimo, si ricorda come la predetta società Selle Royal Asia Ltd. sia una pura holding di partecipazioni che detiene esclusivamente la partecipazione in Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd 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 valutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo e di realizzo, con riferimento alla durata media del ciclo produttivo con stanziamento di apposita svalutazione sia diretta sia tramite costituzione di un fondo..

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 riverseranno, 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 2015;

- patrimonio netto: cambi correnti al 30 giugno 2015;
- altre attività e passività: cambi correnti al 30 giugno 2015;
- 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		
	2015	2014	Apprezz./ (deprezz.)	2014/15	2013/14	Apprezz./ (deprezz.)
Sterlina inglese (GBP)	0,7114	0,8015	12,67%	0,7625	0,8348	9,48%
Dollaro statunitense (USD)	1,1189	1,3658	22,07%	1,2037	1,3560	12,65%
Dollaro Hong-Kong (HKD)	8,6740	10,5858	22,04%	9,3331	10,5168	12,68%
Renminbi cinese (CNY)	6,9366	8,4722	22,14%	7,4460	8,3222	11,77%

Dati sull'occupazione

L'organico medio del Gruppo per l'esercizio 2015, ripartito per categoria, è così formato:

Organico medio (in unità)	Esercizio 2014/15	Esercizio 2013/14	Variaz.
Dirigenti	18	18	-
Impiegati	200	231	(31)
Operai	751	986	(236)
Altri	2	2	-
Totale	970	1.237	(267)

Il calo dell'organico medio è interamente ascrivibile all'uscita dal perimetro di consolidamento della società Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd; scorporando tale effetto, l'organico sarebbe rimasto sostanzialmente inalterato.

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 2014	Dismissione partecipazione (-)	Incrementi (+)	Decrementi (-)	Riclassifica	Ammortamento (-)	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2015
Costi di impianto e ampliamento	437.259	-	-	-	-	(109.315)	-	327.944
Costi di ricerca e sviluppo	105.225	-	206.009	-	-	(61.728)	7.123	256.629
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.653.166	-	153.255	-	-	(489.601)	479.927	2.796.747
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.490.864	(317.006)	412.548	-	-	(602.810)	54.885	2.038.481
Avviamento	728.147	-	-	-	-	(184.820)	395.145	938.472
Differenze di consolidamento	13.069.544	-	1.472.656	-	-	(1.638.072)	4.671	12.908.799
Immobilizzazioni in corso ed acconti	198.641	-	512.971	-	(209.857)	-	20.996	522.751
Altre	2.747.939	(52.739)	784.346	-	-	(857.136)	239.097	2.861.506
Totale immobilizzazioni immateriali	22.430.785	(369.746)	3.541.786	-	(209.857)	(3.943.483)	1.201.844	22.651.330

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, 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. Il calo è ascrivibile all’effetto derivante dall’uscita dal perimetro di Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd, nel cui bilancio era iscritto il valore della concessione su cui insisteva il sito produttivo.

La voce “Differenza di consolidamento”, pari ad Euro 12.908.799, 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. 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 dai principi contabili nazionali e dagli IAS, 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.

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 4.587.488.

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. Tale valore si è altresì incrementato nel corso dell’anno, per Euro 1.391.343, a seguito dell’operazione di riorganizzazione societaria descritta in precedenza.

Tale incremento viene ammortizzato nel corso della vita utile residua della differenza di consolidamento originatasi all'atto dell'acquisizione.

La quota residua di incremento della voce in oggetto è invece emersa in fase di primo consolidamento della società Pannier Ltd. da parte di Brooks England Ltd.

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 2014	Dismissione partecipazione (-)	Incrementi (+)	Decrementi (-)	Riclass.	Ammortamento (-)	Diff. di convers.	Saldo al 30 giugno 2015
Terreni e fabbricati	4.754.655	(1.580.112)	38.665	-	-	(198.341)	643.561	3.658.427
Impianti e macchinari	3.328.122	(310.333)	412.938	-	-	(665.427)	424.555	3.189.855
Attrezzature industriali e commerciali	3.129.543	-	1.992.869	-	-	(1.898.336)	69.833	3.293.909
Altri beni	989.103	(42.308)	645.244	-	-	(473.567)	152.748	1.271.221
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.193.858	-	3.980.945	-	(3.416.778)	-	42.376	1.800.401
Totale immobilizzazioni materiali	13.395.281	(1.932.753)	7.070.660	-	(3.416.778)	(3.235.672)	1.333.074	13.213.813

Gli incrementi della voce "terreni e fabbricati" sono relativi a migliorie apportate dalla controllata Brooks England Ltd 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 prevalentemente dalla capogruppo e da Justek.

Immobilizzazioni finanziarie

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

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Partecipazioni in imprese controllate	1.298.208	991.342	306.867
Partecipazioni in altre imprese	723	723	-
Totale partecipazioni in imprese non consolidate	1.298.931	992.065	306.867

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate integralmente sono costituite dalla partecipazione nella società Highway Two Llc., 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 viene valutata con il metodo del patrimonio netto.

La voce “partecipazioni in imprese controllate” non accoglie più il valore relativo alla partecipazione detenuta dalla controllata Brooks England Ltd. nella società di diritto inglese Pannier Ltd., in quanto i saldi economici e patrimoniali di quest’ultima vengono consolidati integralmente a partire dall’anno in corso.

Si ricorda, da ultimo, che nel corso dell’esercizio precedente Brooks England Ltd. ha ceduto la propria partecipazione pari al 60% del capitale sociale della controllata di diritto giapponese Hide & Mc Llc.; nonché ha provveduto a svalutare integralmente la propria partecipazione di minoranza pari al 25% della società di diritto inglese Soho Moon Pictures.

Rimanenze

La composizione di tale voce risulta dal seguente prospetto:

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.532.740	6.702.251	(169.511)
Prodotti in corso di lavorazione e semi-lavorati	3.963.474	3.758.252	205.222
Prodotti finiti e merci	8.628.759	8.207.786	420.973
Totale rimanenze	19.124.973	18.668.289	456.684

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

Crediti

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Verso clienti	18.371.241	19.633.785	(1.262.544)
Per crediti tributari	455.544	546.572	(91.028)
Per imposte anticipate	836.932	702.188	134.745
Verso altri	3.486.586	2.805.820	680.766
Totale crediti entro 12 mesi	23.150.303	23.688.365	(538.061)
Per imposte anticipate	612.291	622.963	(10.672)
Verso altri	41.076	37.388	3.688
Totale crediti oltre 12 mesi	653.367	660.351	(6.984)
Totale crediti	23.803.671	24.348.716	(545.045)

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 2015 ad Euro 18.371.241 e risultano in calo rispetto al saldo dell'anno precedente in ragione dei maggiori incassi registrati nel corso dell'ultimo trimestre ed in particolare delle ultime settimane dell'anno fiscale. 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 411.727, è relativo alla sola parte non assicurata dei crediti.

Fra gli altri crediti si segnala il "Credito per imposte anticipate" ammontante al termine del presente esercizio ad Euro 1.449.223, di cui Euro 836.932 in scadenza entro 12 mesi.

In particolare, il saldo a breve termine è relativo, per Euro 599.627, 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 32.143) e

dipendenti (Euro 88.870) nonché all'accantonamento al fondo liquidazione agenti (Euro 19.407) e agli accantonamenti ai fondi svalutazione prodotti finiti (Euro 89.490) e crediti (Euro 7.395).

La quota oltre i 12 mesi, pari ad Euro 612.291, 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 incrementano principalmente in ragione dei maggiori costi anticipati sostenuti dalla capogruppo nonché dei maggiori crediti della controllata Selle Royal USA Inc. nei confronti della sua partecipata al 50% Highway 2.

Disponibilità liquide

Trattasi dei saldi attivi di c/c bancario e dei conti correnti postali al 30 giugno 2015, 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 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Depositi bancari e postali	9.268.579	4.332.700	4.935.879
Denaro e valori in cassa	57.214	68.787	(11.573)
Totale disponibilità liquide	9.325.793	4.401.487	4.924.306

La crescita della voce in oggetto riflette i rilevanti incassi realizzati negli ultimi giorni dell'esercizio, nonché il tasso di cambio dell'Euro con il Dollaro USA e il Renminbi cinese particolarmente favorevole a queste ultime valute alla data di bilancio, con il relativo effetto positivo nella conversione nella valuta di Gruppo del valore della cassa detenuta dalle controllate.

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 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Contratti di manutenzione ed assistenza	84.768	63.784	20.984
Assicurazioni e bolli automezzi	4.710	8.074	(3.363)
Pubblicità	200.618	235.572	(34.954)
INAIL	51.020	48.319	2.701
Contributi associativi	22.751	23.477	(726)
Assicurazioni	230.891	191.104	39.787
Imposte sostitutive su finanziamento a medio termine	169.870	168.549	1.320
Canoni anticipati su leasing	70.027	75.413	(5.387)
Affitti	99.563	106.403	(6.840)
Altri	37.075	15.877	21.198
Totale ratei e risconti attivi	971.292	936.571	34.720

L'incremento della voce relativa a "contratti di manutenzione ed assistenza" si collega principalmente agli investimenti in *software* ed applicativi gestionali posti in essere nell'anno.

Il decremento della voce relativa a "pubblicità" risente di un contenimento dei costi legati alla sponsorizzazione tecnica di squadre professionistiche, anche a seguito della scadenza di alcuni contratti non rinnovati.

L'incremento della voce relativa alle assicurazioni è relativa al rinnovo del piano assicurativo sottoscritto da alcune delle Società del Gruppo con un assicuratore globale di primaria importanza.

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto alla data del 30 giugno 2015 risulta dalla seguente tabella:

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2015

Movimentazione patrimonio netto (valori in €)	Giroconto risultato anno precedente		Dismissione partecipazione	Altre rettifiche di consolidamento		Utile/(perdita) d'esercizio	Saldo al 30/06/2015
	Saldo al 30/06/2014						
Di spettanza del Gruppo:							
I - Capitale sociale	6.000.000	-	-	-	-	-	6.000.000
II - Riserva di rivalutazione	-	-	-	-	-	-	-
IV - Riserva legale	730.350	14.023		-	-	-	744.373
V - Riserva azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
VII - Altre riserve:							
- Riserva straordinaria	9.222.947	266.483	-	-	-	-	9.489.430
- Riserva di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
- Riserva da conferimento	885.188	-		(132.778)	-	-	752.410
- Riserva di conversione	715.275	-	-	2.293.528	-	-	3.008.803
VIII - Utili/(perdite) portati a nuovo	(1.658.472)	(1.069.218)	(45.243)	-	-	-	(2.772.933)
IX - Utile/(perdita) dell'esercizio	(788.712)	788.712	-	-	893.158	893.158	893.158
Totale PN di spettanza del Gruppo	15.106.577	-	(45.243)	2.160.750	893.158		18.115.242
Di spettanza di terzi:							
X - Capitale e riserve	6.166.187	318.200	(3.289.046)	579.267	-	-	3.774.607
XI - Utile/(perdita) dell'esercizio	318.200	(318.200)		-	636.768	636.768	636.768
Totale PN di spettanza di terzi	6.484.387	-	(3.289.046)	579.267	636.768		4.411.375
TOTALE PATRIMONIO NETTO	21.590.964	-	(3.334.290)	2.740.017	1.529.926		22.526.617

Il capitale sociale è così composto:

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

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 2015

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	744.373		744.373		
Riserva da conferimento	752.410				
Riserva straordinaria	9.489.430	A, B, C	9.489.430	191.308	
Riserva di conversione	3.008.803		3.008.803		
Totale	19.995.016	-	19.242.606	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 2015		30 giugno 2014	
	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
Selle Royal S.p.A. come da bilancio d'esercizio	17.162.521	928.718	16.233.803	280.506
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto delle società consolidate	1.738.341	(425.867)	(1.612.293)	-
Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate consolidate	-	3.122.059	-	559.894
Applicazione metodologia finanziaria per beni in leasing	281.640	(101.724)	383.364	(94.094)
Differenza di consolidamento al netto delle riserve di consolidamento	2.147.017	(1.621.810)	2.307.762	(1.312.622)
Avviamento	(1.665.424)	(260.390)	(1.405.035)	(213.318)
Eliminazioni degli utili intersocietari inclusi nelle giacenze di magazzino	(1.434.645)	(763.719)	(670.925)	(1.307)
Altre differenze di consolidamento	(114.209)	15.891	(130.100)	(7.770)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza del Gruppo	18.115.241	893.158	15.106.576	(788.712)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza di terzi	4.411.375	636.768	6.484.387	318.200
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio consolidato	22.526.616	1.529.926	21.590.963	(470.512)

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri, al 30 giugno 2015, sono costituiti da:

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Fondo trattamento di quiescenza	441.000	399.000	42.000
Fondo per imposte	197.061	360.383	(163.322)
Altri fondi:			
- fondo indennità suppletiva di clientela	20.693	12.896	7.798
- fondo liquidazione agenti esteri	61.806	51.767	10.038
- fondo liquidazione prodotti finiti	285.000	187.000	98.000
Totale	1.005.560	1.011.046	(5.487)

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.

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

	30 giugno 2014	Incrementi	Decrementi	Diff. convers.	30 giugno 2015
Fondo trattamento di quiescenza	399.000	42.000	-	-	441.000
Fondo per imposte	360.383		(176.432)	13.110	197.061
Altri fondi	251.664	117.106	(1.270)	-	367.500
Totale	1.011.046	159.106	(177.702)	13.110	1.005.560

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

	30 giugno 2014	Accantonamenti	Decrementi	30 giugno 2015
Fondo trattamento di fine rapporto	2.222.815	793.196	(790.926)	2.225.085
Totale	2.222.815	793.196	(790.926)	2.225.085

Il saldo al 30 giugno 2015, pari ad Euro 2.225.085, 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:

Gruppo Selle Royal S.p.A.: bilancio consolidato al 30 giugno 2015

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Obbligazioni	13.500.000	10.000.000	3.500.000
Debiti vs. banche	23.172.638	23.480.802	(308.164)
Debiti vs. banche esigibili oltre l'esercizio	6.861.120	6.565.970	295.150
Debiti vs. altri finanziatori	23.683	42.368	(18.686)
Debiti vs. altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio	50.672	15.950	34.722
Debiti vs. fornitori	13.578.604	12.807.500	771.104
Debiti tributari	1.332.729	1.393.325	(60.596)
Debiti tributari esigibili oltre l'esercizio	95.003	141.565	(46.562)
Acconti	76.975	111.915	(34.940)
Debiti vs. istituti di previdenza	572.731	550.452	22.279
Altri debiti	5.172.309	5.104.460	67.849
Totale	64.436.463	60.214.307	4.222.156

Come precedentemente descritto, nel corso del mese di Dicembre 2014, la capogruppo Selle Royal SpA ha proceduto ad integrare il prestito obbligazionario non convertibile *unsecured* a 5 anni emesso nel corso del mese di Giugno 2014, per un importo pari ad Euro 3,5 milioni.

Il saldo dei “debiti verso banche”, al 30 giugno 2015 pari ad Euro 30.033.758, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. Rispetto al dato di confronto, si nota una leggera rimodulazione a favore della quota a medio-lungo termine, grazie alla sottoscrizione di nuovi mutui da parte della capogruppo per un importo pari ad Euro 6 milioni, parzialmente compensata dai rimborsi effettuati nel corso dell'esercizio.

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 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 468.717, 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:

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	1.455.018	1.377.043	77.975
Debiti verso dipendenti per ferie/premi da liquidare	3.015.021	2.779.075	235.946
Agenti per fatture in arrivo	172.607	131.154	41.453
Debiti verso autorità fiscale	127.909	341.697	(213.788)
Debiti da fusione Revel SpA	126.733	217.460	(90.727)
Debito per assicurazione crediti	96.268	100.599	(4.331)
Altri debiti	178.753	157.431	21.322
Totale	5.172.309	5.104.459	67.850

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 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Interessi passivi su finanziamenti	33.212	28.659	4.553
Altri	319.962	112.204	207.758
Totale ratei e risconti passivi	353.174	140.863	212.311

Non sussistono al 30 giugno 2015 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

Sono rappresentati, per Euro 14.571.133, 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 ed al rispetto degli obblighi di trasparenza. La quota restante si riferisce per Euro 11.415.381 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 un utile di esercizio pari ad Euro 1.529.926, 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 113.397.887 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 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Ricavi vendita selle	77.138.814	78.610.346	(1.471.533)
Ricavi vendita componenti accessori	29.603.031	26.570.775	3.032.256
Ricavi vendita pedali	6.489.173	5.309.484	1.179.689
Ricavi vendita materiali diversi	3.070.698	3.240.011	(169.313)
Ricavi da servizi	82.809	61.324	21.484
Totale ricavi lordi	116.384.524	113.791.940	2.592.584
Sconti incondizionati	(1.719.475)	(1.177.055)	(542.420)
Resi	(540.992)	(784.900)	243.908
Variazioni prezzo e altre	(90.344)	(336.022)	245.678
Bonus di fine anno	(635.826)	(384.104)	(251.722)
Totale ricavi delle vendite	113.397.887	111.109.860	2.288.028

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 30.845.546 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 1.653.810 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 25.124.181 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 3.943.483 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 546.998 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 di Justek è pari ad Euro 533.057, mentre quella relativa al consolidamento di Brooks England Ltd. ammonta ad Euro 594.639.

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 3.235.672.

L'importo di Euro 84.542 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 1.538.384, accoglie i costi della gestione ordinaria non altrove classificabili. Il dettaglio è di seguito presentato:

	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Campioni di prodotto	829.220	692.724	136.496
Erogazioni liberali	15.300	26.502	(11.202)
Imposte e tasse indeducibili	561.448	486.138	75.309
Imposte	72.883	105.153	(32.270)
Altri oneri diversi di gestione	59.534	44.217	15.317
Totale	1.538.384	1.354.734	183.650

Proventi finanziari

I proventi finanziari registrati nell'anno ammontano ad Euro 72.009 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 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Interessi su obbligazioni	675.625	-	675.625
Interessi passivi su finanziamenti bancari	765.811	1.094.188	(328.377)
Interessi medio credito	493.001	531.610	(38.609)
Quota interessi su leasing finanziari	(2.969)	6.005	(8.974)
Sconti o oneri finanziari	614.902	599.922	14.980
Interessi passivi diversi	-	17.308	(17.308)
Totale	2.546.369	2.249.032	297.337

La voce utili/perdite su cambi, pari ad un utile netto che ammonta ad Euro 944.214, accoglie sia profitti e perdite su cambi realizzate al 30 giugno 2015, 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 2015	30 giugno 2014	Variaz.
Sopravvenienze attive	195.374	174.919	20.455
Rimborsi assicurativi	22.137	27.785	(5.648)
Plusvalenze	888.339	-	888.339
Varie	285	238	47
Totale proventi straordinari	1.106.135	202.941	903.194
Sopravvenienze passive	475.025	287.689	187.335
Minusvalenze	3.558	5.544	(1.986)
Varie	2.696	3.703	(1.007)
Totale oneri straordinari	481.279	296.936	184.343
Totale proventi ed oneri straordinari	624.856	(93.995)	718.851

L'impatto positivo delle componenti straordinarie di reddito di riferisce, per un importo pari ad Euro 886.893, alla plusvalenza realizzata con la cessione del marchio "Justek" a Tianjin Justek Vehicle Co. Ltd, cessione inscrivibile nel più ampio contesto dell'operazione di riorganizzazione societaria descritta in precedenza.

Le sopravvenienze attive si riferiscono a proventi non di pertinenza dell'esercizio fiscale in oggetto.

Le sopravvenienze passive sono imputabili, per Euro 147.944, alla controllata Jiangyin Justek Vehicle Co. Ltd e prevalentemente riferibili all'operazione straordinaria già descritta in precedenza; sono inoltre relative alla controllata Crank Brothers Inc. per un importo pari ad Euro 173.440, e imputabili (per Euro 132.409) ad un accordo stragiudiziale a risoluzione di un contenzioso con un concorrente in tema di proprietà intellettuale.

La quota residua è relativa a costi non di pertinenza dell'esercizio.

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	674.998
Collegio sindacale	29.030

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), 18 novembre 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Barbara Bigolin)

SELLE ROYAL S.p.A. socio unico

Sede legale in Pozzoleone (VI) - Via Vittorio Emanuele n. 119

Capitale Sociale Euro 6.000.000 i.v.

Iscritta nel Registro delle Imprese di Vicenza n. 00231010281

R.E.A. n. 153541

* * *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO

CONSOLIDATO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2015

* * *

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 2015.

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

Il Collegio è stato informato delle risultanze delle verifiche svolte dalla società BDO Italia 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 18 novembre 2015.

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 2015.

Il Bilancio consolidato di SELLE ROYAL S.p.A. relativo all'esercizio sociale chiuso al 30 giugno 2015, composto da stato patrimoniale, conto economico, e note illustrative, che viene messo a Vostra disposizione, riporta un utile d'esercizio consolidato pari ad Euro 1.529.926. 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, 2 dicembre 2015

Il Collegio sindacale

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



SELLE ROYAL S.P.A.

Bilancio consolidato

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

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

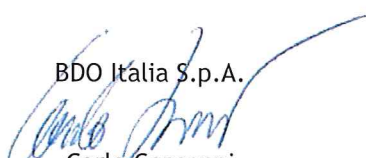
Agli Azionisti della
Selle Royal S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Selle Royal S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Selle Royal") chiuso al 30 giugno 2015. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Selle Royal S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio 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 4 dicembre 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Selle Royal al 30 giugno 2015 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico 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 2015.

Milano, 2 dicembre 2015

BDO Italia S.p.A.



Carlo Consonni

(Socio)