

Parent Co Accto of
8522156-Kodine UK Ltd

47				9	EUR
Nr	Date of the deposition	No 0437 697 256	PP	B	D
					CONSO 1

CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS IN THOUSAND EURO

NAME OF THE CONSOLIDATING ENTERPRISE OR THE CONSORTIUM (1)(2)

KADINE

Legal form PLLC

Address Chaussée de Waterloo

Nr 950

Postal Code 1180

City Ukkel

Country Belgium

Register of Legal Persons (RLP) - Office of the commercial court at Bruxelles

Internet address (3)

Company number

0437 697 256

CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS presented to the General Meeting of

16/06/2014

concerning the financial year covering the period from

1/02/2013

till

31/01/2014

Previous period from

1/02/2012

till

31/01/2013

The amounts of the previous financial year ~~are~~ / are not (1) ** identical to those which have been previously published

COMPLETE LIST WITH name, first name, profession, residence-address (address, number, postal code, municipality) and position with the enterprise, OF DIRECTORS, MANAGERS AND AUDITORS

EGHTESSADI Esfandiar

Chaussée de Waterloo 950, , Belgium

Title Manager

AUDITOR(S)

De Bremme Marc

Weidestraat 52, 1700 Dilbeek, Belgium

Number of membership A00617



Enclosed to these consolidated accounts MANAGEMENT REPORT, REPORT OF THE COMMISSIONERS

REGARDING THE CONSOLIDATED ACCOUNTS OF A FOREIGN COMPANY

Name of the Belgian subsidiary which filed the consolidated accounts (Article 113, § 2, 4^a of Company Law)

Total number of pages deposited 27 Number of the pages of the standard form not deposited for not being of service 4 2, 4 3, 4 4, 4 8 1, 4 8 2, 4 8 4, 4 9 1, 4 9 4, 4 9 6, 4 10 1, 4 12, 4 16, 4 17, 4 18

Signature
(name and position)

Signature
(name and position)

- (1) Delete where appropriate
(2) A consortium shall complete section CONSO 4 4
(3) Optional statement

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AFTER APPROPRIATION (1)

	Notes	Codes	Period	Previous period
ASSETS				
FIXED ASSETS		20/28	8 203	6 895
Formation expenses	4 7	20	80	
Intangible fixed assets	4 8	21	2 048	2 097
Positive consolidation differences	4 12	9920		
Tangible fixed assets	4 9	22/27	5 233	4 438
Land and buildings		22		
Plant, machinery and equipment		23	4 016	3 640
Furniture and vehicles		24	1 086	691
Leasing and other similar rights		25		
Other tangible fixed assets		26	131	107
Assets under construction and advance payments		27		
Financial fixed assets	4 1-4	28	842	360
Companies accounted for using the equity method	4 10	9921		
Participating interests		99211		
Amounts receivable		99212		
Other enterprises	4 10	284/8	842	360
Participating interests and shares		284		
Amounts receivable		285/8	842	360
CURRENT ASSETS		29/58	15 199	12 861
Amounts receivable after more than one year		29		329
Trade debtors		290		
Other amounts receivable		291		
Deferred taxation		292		329
Stocks and contracts in progress		3	8 325	6 180
Stocks (2)		30/36	8 325	6 180
Raw materials and consumables		30/31		
Work in progress		32		
Finished goods		33		
Goods purchased for resale		34	8 325	6 180
Immovable property intended for sale		35		
Advance payments		36		
Contracts in progress		37		
Amounts receivable within one year		40/41	3 336	2 977
Trade debtors		40	3 090	2 966
Other investments and deposits		41	246	11
Current investments		50/53		49
Own shares		50		
Other investments and deposits		51/53		49
Cash at bank and in hand		54/58	247	1 026
Deferred charges and accrued income		490/1	3 291	2 300
TOTAL ASSETS		20/58	23 402	19 756

(1) Article 124 of the Royal Decree of January, 30 2001 in implementation of Company Law

(2) Items regarding stocks can be aggregated (Article 158, § 1, subsection 2 of the above-mentioned Royal Decree)

EQUITY AND LIABILITIES		Codes	Period	Previous period
EQUITY		10/15	5 700	5 803
Capital		10	19	19
Issued capital		100	19	19
Uncalled capital		101		
Share premium account		11		
Revaluation surpluses		12		
Consolidated reserves	(+)/(-) 4 11	9910	5 681	5 784
Negative consolidation differences	4 12	9911		
To charge positive consolidation differences		99201		
Translation differences	(+)/(-)	9912		
Investment grants		15		
MINORITY INTERESTS				
Minority interests		9913		
PROVISIONS, DEFERRED TAXES AND LATENT TAXATION				
LIABILITIES		16		
Provisions for liabilities and charges		160/5		
Pensions and similar obligations		160		
Taxation		161		
Major repairs and maintenance		162		
Other liabilities and charges		163/5		
Deferred tax and latent taxation liabilities	4 6	168		
AMOUNTS PAYABLE		17/49	17 702	13 953
Amounts payable after more than one year	4 13	17	5 648	5 588
Financial debts		170/4	5 648	5 588
Subordinated loans		170	3 800	3 800
Unsubordinated debentures		171		
Leasing and other similar obligations		172		
Credit institutions		173	1 848	1 788
Other loans		174		
Trade debts		175		
Suppliers		1750		
Bills of exchange payable		1751		
Advances received on contracts in progress		176		
Other amounts payable		178/9		
Amounts payable within one year	4 13	42/48	9 451	5 982
Current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year		42	655	720
Financial debts		43	3 825	1 794
Credit institutions		430/8		
Other loans		439	3 825	1 794
Trade debts		44	3 667	2 400
Suppliers		440/4	3 667	2 400
Bills of exchange payable		441		
Advances received on contracts in progress		46		
Taxes, remuneration and social security		45	1 061	1 068
Taxes		450/3	594	680
Remuneration and social security		454/9	467	388
Other amounts payable		47/48	243	
Deferred charges and accrued income		492/3	2 603	2 383
TOTAL LIABILITIES		10/49	23 402	19 756

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT*(Analysis of operating results by type)*

	Notes	Codes	Period	Previous period
Operating income		70/74	30 622	30 517
Turnover	4 14	70	30 220	30 224
Increase (decrease) in stocks of finished goods, work and contracts in progress (+)/(-)		71		
Own construction capitalised		72	107	
Other operating income		74	295	293
Operating charges		60/64	30 319	30 652
Raw materials, consumables		60	10 952	11 273
Purchases		600/8	13 096	11 145
Increase (Decrease) in stocks (+)/(-)		609	-2 144	128
Services and other goods		61	13 520	13 556
Remuneration, social security costs and pensions	4 14	62	4 137	3 607
Depreciation of and amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets		630	1 472	1 821
Amounts written down stocks, contracts in progress and trade debtors - Appropriations (write-backs) (+)/(-)		631/4	114	267
Provisions for risks and charges - Appropriations (uses and write-backs) (+)/(-)		635/7		
Other operating charges		640/8	124	128
Operation charges carried to assets as restructuring costs (-)		649		
Amounts written down on positive consolidation differences		9960		
Operating profit (Operating loss)	(+)/(-)	9901	303	-135
Financial income		75	151	145
Income from financial fixed assets		750		
Income from current assets		751	151	145
Other financial income		752/9		
Financial charges		65	504	684
Debt charges		650	504	684
Amounts written down on positive consolidation differences		9961		
Amounts written down on current assets except stocks, contracts in progress and trade debtors (+)/(-)		651		
Other financial charges		652/9		
Profit (loss) on ordinary activities before taxes	(+)/(-)	9902	-50	-674

	Notes	Codes	Period	Previous period
Extraordinary income		76	5	159
Write-back of depreciation and of amounts written down intangible and tangible fixed assets		760		159
Adjustments to amounts written off consolidation differences		9970		
Write-back of amounts written down financial fixed assets		761		
Write-back of provisions for extraordinary liabilities and charges		762		
Gain on disposal of fixed assets		763		
Other extraordinary income	4 14	764/9	5	
Extraordinary charges		66	72	513
Extraordinary depreciation of and extraordinary amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets		660		
Extraordinary amounts written down on positive consolidation differences		9962		
Amounts written down financial fixed assets		661		
Provisions for extraordinary liabilities and charges				
Appropriations (uses) (+)/(-)		662		
Loss on disposal of fixed assets		663	54	513
Other extraordinary charges	4 14	664/8	18	
Extraordinary charges earned to assets as restructuring costs (-)		669		
Profit (loss) for the period before taxes (+)/(-)		9903	-117	-1 028
Transfer from postponed taxes and latent taxation liabilities		780		
Transfer to postponed taxes and latent taxation liabilities		680		
Income taxes (+)/(-)	4 14	67/77	-7	
Income taxes		670/3		
Adjustment of income taxes and write-back of tax provisions		77	7	
Profit (loss) for the period (+)/(-)		9904	-110	-1 028
Share in the result of the companies accounted for using the equity method (+)/(-)		9975		
Profits		99751		
Losses		99651		
Consolidated profit (loss) (+)/(-)		9976	-110	-1 028
Of which				
Share of third parties (+)/(-)		99761		
Share of the group (+)/(-)		99762	-110	-1 028

LIST OF THE CONSOLIDATED SUBSIDIARY COMPANIES AND COMPANIES INCLUDED USING THE EQUITY METHOD

NAME, full address of the REGISTERED OFFICE and for the enterprise governed by Belgian law, the COMPANY NUMBER	Method used (F/P/E1/E2/E3/E4) (1)(2)	Proportion of capital held (3) (in %)	Change of percentage of capital held (as compared to the previous period) (4)
KADINE FRANCE SARL 10 Rue du MArché Saint Honoré 750001 Paris France		100,00	0,00
KDINE ASIA LTD Flat R M 801 Workinton Tower B0, box 78 CN Sheung Wan Hong Kong China		100,00	0,00
KADINE UK LTD Wilberforce House Station Road London NW4 4QE United Kingdom		100,00	0,00

(1) F Full consolidation

P Proportional consolidation (In the first column disclose data proving joint control)

E1 Associated enterprise accounted for using the equity (article 134 1st al 3° of the Royal Decree of 30 January 2001 in implementation of Company Law)

E2 Subsidiary enterprise accounted for using the equity method over which the enterprise has a de facto control of which the inclusion in the consolidated accounts would be incompatible with the principle of a true and fair view (article 108 jo 110 of the aforementioned Royal Decree)

E3 Subsidiary enterprise accounted for using the equity method which is in liquidation, has decided to cease activities or can no longer be considered as carrying on the business (article 109 jo 110 of the aforementioned Royal Decree)

E4 Joint subsidiary enterprise accounted for using the equity method where its activities cannot be closely integrated into the activities of the enterprise having th joint control (article 134, second al of the aforementioned Royal Decree)

(2) If a change in the percentage of the proportion of capital held entails a change in the accounting method for inclusion in the consolidated accounts, the new method will be followed by an **asterisk**

(3) Proportion of capital of those enterprises being held by the enterprises included in the consolidated accounts and persons acting in their own names but on behalf of these enterprises

(4) If the composition of the consolidated aggregate is characterized by a significant change of this percentage during this period additional information is provided in section 4 5 (article 112 of the aforementioned Royal Decree)

CONSOLIDATION CRITERIA AND CHANGES IN THE CONSOLIDATION SCOPE

Information and the criteria governing the application of full consolidation, proportional consolidation and the equity method as well as those cases in which these criteria are departed from, and justification for such departures *(Pursuant to Article 165, 1 of the Royal Decree of 30 January 2001 in implementation of Company Law)*

Full Consolidation

Information which makes a comparison meaningful with the consolidated annual accounts of the previous financial period in case the composition of the consolidated aggregate in the course of the current financial period has changed significantly *(Pursuant to Article 112 of aforementioned Royal Decree)*

SUMMARY OF VALUATION RULES AND METHODS OF CALCULATING OF DEFERRED TAXES

Disclosure of the criteria governing the valuation of the various items in the consolidated annual accounts, and in particular

the application and adjustments of depreciation, amounts written down and provisions for liabilities and charges, and revaluations
(pursuant to article 165, VI a of the Royal Decree of 30 January 2001 in implementation of Company Law)

the bases of translation applied to express in the consolidated accounts items which are, or originally were, expressed in a currency other than the currency in which the consolidated accounts are stated, and the translation in the consolidated accounts of the accounting statements of subsidiaries and associated enterprises governed by foreign law (pursuant to Article 165, VI b of the aforementioned Royal Decree)

See Consolidation report

STATEMENT OF FORMATION EXPENSES

		Codes	Period	Previous period
Net book value at the end of the period		20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Movements during the period				
New expenses incurred		8002	121	
Depreciation		8003	41	
Translation differences	(+)/(-)	9980		
Other	(+)/(-)	8004		
Net book value at the end of the period		(20)	80	
Of which				
Formation or capital increase expenses, loan issue expenses and other formation expenses		200/2		
Restructuring costs		204		

GOODWILL**Acquisition value at the end of the period****Movements during the period**

Acquisitions, including produced fixed assets

Sales and disposals

Transfers from one heading to another

Translation differences

Other movements

Acquisition value at the end of the period**Depreciation and amounts written down at the end of the period****Movements during the period**

Recorded

Written back

Acquisitions from third parties

Cancelled

Transfers from one heading to another

Translation differences

Other movements

Depreciation and amounts written down at the end of the period**NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD**

Codes	Period	Previous period
8053P	xxxxxxxxxxxxxxx	3 362
8023	1 523	
8033		
(+)/(-) 8043		
(+)/(-) 99813		
(+)/(-) 99823		
8053	4 885	
8123P	xxxxxxxxxxxxxxx	2 837
8073		
8083		
8093		
8103		
(+)/(-) 8113		
(+)/(-) 99833		
(+)/(-) 99843		
8123	2 837	
212	2 048	

	Codes	Period	Previous period
PLANT, MACHINERY AND EQUIPMENT			
Acquisition value at the end of the period	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	12 394
Movements during the period			
Acquisitions, including produced fixed assets	8162	1 880	
Sales and disposals	8172		
Transfers from one heading to another (-)/(+)	8182		
Translation differences (-)/(+)	99852		
Other movements (-)/(+)	99862		
Acquisition value at the end of the period	8192	14 274	
Revaluation surpluses at the end of the period	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Movements during the period			
Recorded	8212		
Acquisitions from third parties	8222		
Cancelled	8232		
Transfers from one heading to another (-)/(+)	8242		
Translation differences (-)/(+)	99872		
Other movements (-)/(+)	99882		
Revaluation surpluses at the end of the period	8252		
Depreciation and amounts written down at the end of the period	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	8 834
Movements during the period			
Recorded	8272	1 424	
Written back	8282		
Acquisitions from third parties	8292		
Cancelled	8302		
Transfers from one heading to another (-)/(+)	8312		
Translation differences (-)/(+)	99892		
Other movements (-)/(+)	99902		
Depreciation and amounts written down at the end of the period	8322	10 258	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(23)	4 016	

FURNITURE AND VEHICLES**Acquisition value at the end of the period**

Codes	Period	Previous period
8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1 411
Movements during the period		
Acquisitions, including produced fixed assets	8163 620	
Sales and disposals	8173	
Transfers from one heading to another (-)/(+)	8183	
Translation differences (-)/(+)	99853	
Other movements (-)/(+)	99863	
Acquisition value at the end of the period	8193 2 031	
Revaluation surpluses at the end of the period	8253P xxxxxxxxxxxxxxxx	
Movements during the period		
Recorded	8213	
Acquisitions from third parties	8223	
Cancelled	8233	
Transfers from one heading to another (-)/(+)	8243	
Translation differences (-)/(+)	99873	
Other movements (-)/(+)	99883	
Revaluation surpluses at the end of the period	8253	
Depreciation and amounts written down at the end of the period	8323P xxxxxxxxxxxxxxxx	945
Movements during the period		
Recorded	8273	
Written back	8283	
Acquisitions from third parties	8293	
Cancelled	8303	
Transfers from one heading to another (-)/(+)	8313	
Translation differences (-)/(+)	99893	
Other movements (-)/(+)	99903	
Depreciation and amounts written down at the end of the period	8323 945	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(24) 1 086	

OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS

Acquisition value at the end of the period

Codes	Period	Previous period
8195P	xxxxxxxxxxxxxxxxx	182
Movements during the period		
Acquisitions, including produced fixed assets	8165 32	
Sales and disposals	8175	
Transfers from one heading to another (+)/(-)	8185	
Translation differences (+)/(-)	99855	
Other movements (+)/(-)	99865	
Acquisition value at the end of the period	8195 214	
Revaluation surpluses at the end of the period	8255P xxxxxxxxxxxxxxx	
Movements during the period		
Recorded	8215	
Acquisitions from third parties	8225	
Cancelled	8235	
Transfers from one heading to another (+)/(-)	8245	
Translation differences (+)/(-)	99875	
Other movements (+)/(-)	99885	
Revaluation surpluses at the end of the period	8255	
Depreciation and amounts written down at the end of the period	8325P xxxxxxxxxxxxxxx	76
Movements during the period		
Recorded	8275 7	
Written back	8285	
Acquisitions from third parties	8295	
Cancelled	8305	
Transfers from one heading to another (+)/(-)	8315	
Translation differences (+)/(-)	99895	
Other movements (+)/(-)	99905	
Depreciation and amounts written down at the end of the period	8325 83	
NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD	(26) 131	

STATEMENT OF FINANCIAL FIXED ASSETS

OTHER ENTERPRISES - PARTICIPATING INTERESTS

Acquisition value at the end of the period

Movements during the period

Acquisitions

Sales and disposals

Transfers from one heading to another

Translation differences

Acquisition value at the end of the period

Revaluation surpluses at the end of the period

Movements during the period

Recorded

Acquisitions from third parties

Cancelled

Translation differences

Transfers from one heading to another

Revaluation surpluses at the end of the period

Amounts written down at the end of the period

Movements during the period

Recorded

Written back

Acquisitions from third parties

Cancelled

Translation differences

Transfers from one heading to another

Amounts written down at the end of the period

Uncalled amounts at the end of the period

Movements during the period

Uncalled amounts at the end of the period

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD

OTHER ENTERPRISES - AMOUNTS RECEIVABLE

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD

Movements during the period

Additions

Repayments

Amounts written down

Amounts written back

Translation differences

Other

NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD

ACCUMULATED AMOUNTS WRITTEN OFF ON AMOUNTS RECEIVABLE
AT THE END OF THE PERIOD

Codes	Period	Previous period
8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
8362		
8372		
(+)/(-) 8382		
(+)/(-) 99912		
8392		
8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
8412		
8422		
8432		
(+)/(-) 99922		
(+)/(-) 8442		
8452		
8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
8472		
8482		
8492		
8502		
(+)/(-) 99932		
(+)/(-) 8512		
8522		
8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
(+)/(-) 8542		
8552		
(284)		
285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
8582	842	
8592		
8602		
8612		
(+)/(-) 99952		
(+)/(-) 8632		
(285/8)	842	
(8652)		

STATEMENT OF CONSOLIDATED RESERVES

		Codes	Period	Previous period
Consolidated reserves at the end of the period		9910P	xxxxxxxxxxxxxx	5 784
Movements during the period				
Shares of the group in the consolidated income	(+)/(-)	99002	-110	
Other movements	(+)/(-)	99003	7	
Other movements				
<i>(breakdown of the meaningful amounts not apportioned to the share of the group in the consolidated result)</i>				
Consolidated reserves at the end of the period		(9910)	5 681	

STATEMENT OF AMOUNTS PAYABLE**ANALYSIS OF THE AMOUNTS ORIGINALLY PAYABLE AFTER ONE YEAR ACCORDING TO THEIR RESIDUAL TERM****Amounts payable after more than one year falling due within one year**

	Codes	Period
Financial debts	8801	655
Subordinated loans	8811	
Unsubordinated debentures	8821	
Leasing and other similar obligations	8831	
Credit institutions	8841	
Other loans	8851	655
Trade debts	8861	
Suppliers	8871	
Bills of exchange payable	8881	
Advance payments received on contracts in progress	8891	
Other amounts payable	8901	
Total amounts payable after more than one year falling due within one year	(42)	655

Amounts payable after more than one year, between one and five years

Financial debts	8802	1 848
Subordinated loans	8812	
Unsubordinated debentures	8822	
Leasing and other similar obligations	8832	
Credit institutions	8842	1 848
Other loans	8852	
Trade debts	8862	
Suppliers	8872	
Bills of exchange payable	8882	
Advance payments received on contracts in progress	8892	
Other amounts payable	8902	
Total amounts payable after more than one year, between one and five years	8912	1 848

Amounts payable after more than one year, over five years

Financial debts	8803	3 800
Subordinated loans	8813	3 800
Unsubordinated debentures	8823	
Leasing and other similar obligations	8833	
Credit institutions	8843	
Other loans	8853	
Trade debts	8863	
Suppliers	8873	
Bills of exchange payable	8883	
Advance payments received on contracts in progress	8893	
Other amounts payable	8903	
Total amounts payable after more than one year, over five years	8913	3 800

RESULTS**OPERATING INCOME****Net turnover**

Broken down by categories of activity

Allocation into geographical markets

*Aggregate turnover of the group in Belgium***AVERAGE NUMBER OF PERSONS EMPLOYED AND PERSONNEL CHARGES**

Consolidated enterprises and fully consolidated enterprises

Average number of persons employed

Workers

Employees

Management personnel

Other persons

Personnel costs

Remuneration, social security costs

Pensions

Average number of persons employed in Belgium by the enterprises concerned

Proportionally consolidated enterprises

Average number of persons employed

Workers

Employees

Management personnel

Other persons

Personnel costs

Remuneration, social security costs

Pensions

*Average number of persons employed in Belgium by the enterprises concerned***EXTRAORDINARY RESULTS**

Analysis of the other extraordinary income

Analysis of the other extraordinary costs

Codes	Period	Previous period
99083		
90901		
90911		
90921		
90931		
90941		
99621		
99622		
99081		
90902	93	90
90912		
90922	93	90
90932		
90942		
99623	4 134	3 607
99624		
99082		

INCOME TAXES

Effect of extraordinary results on the amount of income taxes on the current period and on the previous period

RIGHTS AND COMMITMENTS NOT REFLECTED IN THE BALANCE SHEET

Personal guarantees given or irrevocably promised by the enterprise as security for debts and commitments of third parties

Amount of real guarantees, given or irrevocably promised by the enterprises included in the consolidation on their own assets, as security for debts and commitments

of enterprises included in the consolidation

of third parties.

Amounts of goods and values, held by third parties in their own name but at risk to and for the benefit of the enterprises included in the consolidation not reflected in the balance sheet

Substantial commitments to acquire fixed assets

Substantial commitments to dispose fixed assets

Rights from transactions

to interest rates

to exchange rates

to prices of raw materials or goods purchased for resale

to other similar transactions

Commitments from transactions

to interest rates

to exchange rates

to prices of raw materials or goods purchased for resale

to other similar transactions

Codes	Period
9149	1 377
99086	8 857
99087	607
9217	
9218	
9219	
99088	
99089	
99090	
99091	
99092	
99093	2 579
99094	
99095	

Information relating to technical guarantees, in respect of sales or services

Information concerning important litigation and other commitments

Commitments with respect to retirement and survivors' pensions in favour of their personnel or executives, at the expense of the enterprises included in the consolidation

NATURE AND BUSINESS PURPOSE OF OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENTS

Provided the risks or benefits arising from such arrangements are material and where the disclosure of such risks or benefits is necessary for assessing the financial position of the companies included in the consolidation as a whole, if required, the financial impact of these arrangements for the companies included in the consolidation as a whole have to be mentioned too

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT**CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT**

The Director has the honour to report on the consolidated accounts of the company for the accounting year from 01 02 2013 au 31 01 2014. The accounts of the year 2012/2013 have been reworked to have them consolidated for the first time following the evaluation rules used for the consolidation of the year 2013/2014.

With regard to the non-consolidated accounts the evaluation rules were changed as follows:

In the accounts of the mother company key money was depreciated on a linear basis using a depreciation percentage of 10% instead of 20%. Resulting in a positive impact of 276 723,31 EUR.

A depreciation of 10% and 25% was applied on the subsidiary's stocks. Resulting in a negative impact of 83 349,80 EUR.

The start-up costs of Kadine UK were activated and depreciated at 20%. Resulting in a positive impact of 80 109,13 EUR.

All companies have a closing date of January 31st, with the exception of Kadine Asia Ltd, that closes on December 31st. The accounts of Kadine Asia Ltd were not reprocessed as there was little activity in that subsidiary.

The consolidation uses the global integration method and includes:

- in Belgium Kadine SPRL
- in France Kadine France SARL
- in Hong-Kong Kadine Asia Ltd
- in the U K Kadine UK Ltd (as of May 9th, 2013)

It has to be noted that the statutory accounts of Kadine France SARL and Kadine UK Ltd have not been audited by an external auditor. They were prepared by external accounting firms.

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT

1. Remarks on the consolidated accounts

The consolidated accounts at 31 01 2014 presented a balance sheet total of 23 402 346,96 EUR and a deficit of 109 725,56 EUR. At 31 01 2013 the balance sheet total was 19 756 474,42 EUR and the consolidated deficit 1 027 928,84 EUR.

The balance sheet summary

	31/12/2014	31/12/2013	Evolution	Structure 2014	Structure 2013
Formation expenses	80 109,13	0,00	80 109,13	0,34%	0,00%
Intangible fixed assets	2 048 457,60	2 097 283,80	-48 826,20	8,75%	10,62%
Tangible fixed assets	5 233 670,60	4 438 331,26	795 339,34	22,36%	22,47%
Financial fixed assets	841 260,69	359 620,75	481 639,94	3,59%	1,82%
Amounts receivables > 1 y	0,00	329 071,28	-329 071,28	0,00%	1,67%
Stocks	8 324 304,81	6 180 072,21	2 144 232,60	35,57%	31,28%
Amounts receivables < 1 y	3 336 477,38	2 977 215,97	359 261,41	14,26%	15,07%
Current investments	0,00	49 183,26	-49 183,26	0,00%	0,25%
Cash	247 492,00	1 025 703,14	-778 211,14	1,06%	5,19%
Accrued income	3 290 574,75	2 299 992,75	990 582,00	14,06%	11,64%
Total assets	23 402 346,96	19 756 474,42	3 645 872,54	100,00%	100,00%
Issued capital	18 600,00	18 600,00	0,00	0,08%	0,09%
Consolidation reserves	5 680 670,48	5 784 268,41	-103 597,93	24,27%	29,28%
Liabilities > 1 y	5 647 510,10	5 587 578,66	59 931,44	24,13%	28,28%
Liabilities < 1 y	9 452 543,01	5 983 184,90	3 469 358,11	40,39%	30,28%
Deferred charges	2 603 023,37	2 382 842,45	220 180,92	11,12%	12,06%
Total liabilities & equity	23 402 346,96	19 756 474,42	3 645 872,54	100,00%	100,00%

The balance sheet total at 31 01 2013 passed from 19 756 474,42 EUR to 23 402 346,96 EUR, or an increase of 3 645 872,54 EUR.

On the assets side the main variation is the increase in stock.

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT

Regarding liabilities & equity

- Equity represents 40,59% of the balance sheet total and contains a subordinated loan granted by the director. A loan of 3 800 000 EUR or 16,24% of the balance sheet total

- The increase of LT liabilities is due to the financial restructuring of Kadine France SARL

Profit & Loss Statement

	31/12/2014	31/12/2013	Evolution	Structure 2014	Structure 2013
Turnover	30 327 735,13	30 223 519,55	104 215,58	100,00%	100,00%
Cost of Sales	10 952 224,71	11 272 932,12	-320 707,41	36,11%	37,30%
Margin	19 375 510,42	18 950 587,43	424 922,99	63,89%	62,70%
	63,89%	62,70%			
Other operating income	294 408,37	292 928,73	1 479,64	0,97%	0,97%
Services and other goods	13 519 896,34	13 556 073,09	-36 176,75	44,58%	44,85%
Salaries	4 136 603,78	3 607 174,87	529 428,91	13,64%	11,93%
Depreciation	1 586 437,00	2 087 999,53	-501 562,53	5,23%	6,91%
Other operational charges	124 006,40	128 222,73	-4 216,33	0,41%	0,42%
Operational Result	302 975,27	-135 954,06	438 929,33	1,00%	-0,45%
Financial income	151 177,94	144 542,43	6 635,51	0,50%	0,48%
Financial charges	503 610,08	683 782,60	-180 172,52	1,66%	2,26%
Extraordinary income	4 367,00	158 916,00	-154 549,00	0,01%	0,53%
Extraordinary charges	71 496,69	512 850,61	-441 353,92	0,24%	1,70%
				0,00%	0,00%
Result before taxes	-116 586,56	-1 029 128,84	912 542,28	-0,38%	-3,41%
Taxes	-6 861,00	-1 200,00	-5 661,00	-0,02%	0,00%
Result after taxes	-109 725,56	-1 027 928,84	918 203,28	-0,36%	-3,40%

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT

The consolidated turnover (VAT excl) added up to 30 327 735,13 EUR in companson 30 223 519,105 EUR at 31 01 2013. Given the decrease of overall economic activity, the small increase in turnover is a positive effect of the commercial efforts during the accounting year.

The cost of sales added up to 10 952 224,71 EUR or 36,11% of the turnover.

Goods and services remained on the same level.

After deduction of depreciation and other operational costs the consolidated result is positive 302 975,25 EUR. In comparison with a deficit of 135 954,06 EUR at 31 01 2013.

The financial result is negative, 352 432,14 EUR compared to 539 240,17 EUR at 31 01 2013, representing an improvement of 186 808,03 EUR. The exceptional result is negative, 67 129,69 EUR, but this is 286 804,92 EUR better compared to 31 01 2013.

The improvement of the consolidated result is due to adequate commercial and financial measurements taken in Belgium and France.

2. Likely circumstances having a notable effect on the development of the company and the consolidation: not applicable.

3. Activities in the domain of research and development: given the nature of the activities of the company and the companies within the consolidation no research & development costs were spent.

4. Branches of the company:

The company does not have any branches abroad.

5. Going concern:

In spite of 2 deficit fiscal years the rules of going concern have been maintained taking into account the height of the equity and the subordinated loan of 3 800 000 EUR granted by the director.

6. Obligated information under the Companies Law:

6.1 Loss of equity: not applicable.

6.2 Conflict of interests: not applicable.

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT**7 Exposure of the company to financial, objective and political risks in the field of the management of financial risks**

The risks described hereafter are not the only risks to which the company is exposed. It might be risks unknown to the company. It might also be risks considered by the company being not important for the moment, but that can become of (negative) influence. The company and its management does its best to manage, anticipate and react to any external factors that might impact the result or the development of the group.

The company uses currency rates coverage instruments to cover the USD fluctuations on the purchases of the merchandise. Regarding the purchases in USD, the companies needs were covered up to Winter 2014.

The capacity of the company and the group to identify and to open new points-of-sale depends on the possibility to rent, at reasonable conditions, shops, in Belgium and abroad, that fit their needs and the "Essentiel"-concept.

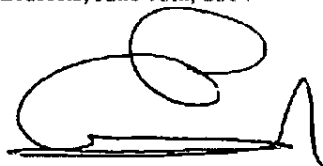
No event that can influence the composition or structure of the consolidated accounts needs to be reported.

No complementary comments need to be expressed.

The extraordinary general assembly takes place on June 16th, 2014 at 11h00 having following agenda:

- Reading of the Management Report and the Auditor's Report on the consolidated accounts
- Approval of the consolidated accounts at 31 01 2014,

Brussels, June 16th, 2014



E. EGHTESSADI

Director

CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT

KADINE SPRL - CHAUSSEE DE WATERLOO 950 - 1180 BRUXELLES

MINUTES OF THE EXTRAORDINARY GENERAL ASSEMBLY

AT THE HEAD OFFICE ON JUNE 16th, 2014 AT 11 00 AM

The meeting is opened at 11 AM under the presidency of Mr E Eghtessadi

PRESENCE

The sole shareholder is present. All shares are thus validly present

Current assembly is regularly formed and can validly decide on all the points on the following agenda

- 1) Reading of the Management Report and the Auditor's Report on the consolidated accounts
- 2) Approval of the consolidated accounts at 31 01 2014,

DELIBERATION

- 1 Reading of the Management Report and the Auditor's Report on the consolidated accounts
- 2 The Assembly decides unanimously to approve the consolidated account for the fiscal year that ends on January 31st, 2014, as communicated by the director

The president ends the meeting at 11 25 AM

This note is part of the financial statements of parent Kadine SPRL

Audit

✓
✓ As stated in the notes the accounts of Kadine UK limited have not been audited. Exemption has been claimed under section 479A of the companies Act 2006. All liabilities of Kadine UK Limited have been guaranteed by Kadine SPRL under section 479C of the Companies Act 2006. This note is an integral part of the financial statements of Kadine SPRL.

AUDIT REPORT ON THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

N°

CONSO 6

AUDIT REPORT OF THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

**REPORT OF THE AUDITOR
TO THE GENERAL ASSEMBLY OF SHAREHOLDERS
OF THE COMPANY KADINE ON THE CONSOLIDATED ACCOUNTS
OF THE FISCAL YEAR ENDED ON JANUARY 31ST 2014**

In accordance with the legal dispositions, we hereby report to you in the context of our mandate as auditor. The report includes our judgement on the consolidated accounts as well as on the information additionally required.

Certificate without reserve on the consolidated accounts

We have proceeded with the audit of the consolidated account for the fiscal year 2013/2014 closed on January 31st, 2014, prepared in compliance with the Generally Accepted Accounting Principles in Belgium, of which the balance sheet total adds up to € 23 402 346,96 and of which the profit and loss statement shows a deficit of € 109 725,56.

The preparation of the consolidated accounts is part of the responsibility of the management of the company. This responsibility consists of the design, introduction and follow-up of an internal audit related to the preparation and real presentation of consolidated accounts that do not show any significant abnormalities, that might result in fraude or mistakes, the choice and the appliance of appropriate evaluation rules as well as the determination of accounting estimates in compliance with the circumstances.

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated accounts based on our audit. We have carried out our audit in compliance with the legal regulations and according to the audit standards applicable in Belgium, as adopted by the 'Institut des Reviseurs d'Entreprises'. These audit standards imply that our audit is organized and executed so to obtain a reasonable security that the consolidated accounts do not consist of significant abnormalities, or that they might result in fraude or mistakes. In accordance with these standards, we have taken into account the organization of the administrative and accounting consolidation, as well as the internal audit disposals. From the management and the appointees we received the explanations and information required for our audit. Through sample taking we have examined the justification of the amounts in the consolidated accounts. We have evaluated the correctness of the evaluation rules, the consolidation rules and the reasonable nature of the significant accounting estimates made by the company as well as the presentation of the consolidated accounts as a whole. We consider our work as a reasonable base to express our opinion.

In our opinion, the consolidated accounts closed on January 31st, 2014, give a true view on the patrimony, the financial situation and the consolidated result, in compliance with the accounting principles applied in Belgium.

AUDIT REPORT ON THE CONSOLIDATED ACCOUNTS**Complementary references and information**

The preparation and the contents of the consolidated management report reveal the responsibility of the management

Our responsibility is to include in our report the following complementary references and information that do not modify the scope of the certificate of the consolidated accounts

- The consolidated management report covers the legal required information and corresponds with the consolidated accounts. In any case, we are not able to judge the description of the main risks and uncertainties the consolidated group is confronted with. Nor can we judge the situation, the evolution or the influence that certain events might have on the future development. We can, on the contrary, confirm that the given information do not contain manifest inconsistencies with the gathered information during the audit.
- As indicated in the annex of the consolidated accounts, the evaluation rules applied for the elaboration of the consolidated accounts were changed in comparison with the statutory accounts.

Dilbeek, June 16th, 2014



Marc De Bremme

Commissaire

				9	EUR	
NAT	Date du dépôt	N°0437 697 256	P	U	D	CONSO 1

COMPTES CONSOLIDÉS EN MILLIERS D'EUROS

DÉNOMINATION DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE OU DU CONSORTIUM ^{(1) (2)} KADINE

Forme juridique SPRL

Adresse Chaussée de Waterloo

N° 950

Bte

Code postal 1180

Commune Uccle

Pays

Belgique

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de BRUXELLES

Adresse Internet ⁽³⁾ [http //www essentiel be](http://www.essentiel.be)

Numéro d'entreprise

0437 697 256

COMPTES CONSOLIDÉS communiqués à l'assemblée générale du

16/06/2014

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

1/02/2013

au

31/01/2014

Exercice précédent du

1/02/2012

au

31/01/2013

Les montants relatifs à l'exercice précédent ~~sont / ne sont pas~~ ⁽¹⁾ identiques à ceux publiés antérieurement

LISTE COMPLÈTE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) des ADMINISTRATEURS ou GÉRANTS de l'entreprise consolidante et des COMMISSAIRES ayant contrôlé les comptes consolidés

EGHTESSADI Esfandiar

Chaussée de Waterloo 950, 1180 Uccle, Belgique

Fonction Gérant

Marc De Bremme

Weidestraat 52, 1700 Dilbeek, Belgique

Fonction Commissaire

COMPANIES HOUSE

(éventuellement suite aux pages CONSO 1 bis, 1 ter,)

Documents joints aux présents comptes consolidés - le rapport de gestion consolidé
- le rapport de contrôle des comptes consolidés

CAS OU LES COMPTES CONSOLIDÉS D'UNE SOCIÉTÉ DE DROIT ÉTRANGER SONT DÉPOSÉS PAR UNE FILIALE BELGE

Dénomination de la filiale belge déposante (article 113, § 2, 4^a du Code des sociétés)

Numéro d'entreprise de la filiale belge déposante

0437 697 256

Nombre total de pages déposées 29

Numéro des sections du document normalisé non déposées parce que sans

objet CONSO 4 1bis, 4 2, 4 3, 4 4, 4 8 1, 4 8 2, 4 8 4, 4 9 1, 4 9 6, 4 10 1, 4 10 2, 4 16, 4 18

Signature
Esfandiar Eghtessadi, Gérant

Signature
(nom et qualité)

(1) Biffer la mention inutile

(2) En cas de consortium, remplir la section CONSO 4 4

(3) Mention facultative

BILAN CONSOLIDÉ APRÈS RÉPARTITION ¹

	Ann	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
ACTIFS IMMOBILISÉS		20/28	<u>8 203</u>	<u>6 895</u>
Frais d'établissement	4 7	20	80	0
Immobilisations incorporelles	4 8	21	2 048	2 097
Ecarts de consolidation positifs	4 12	9920		
Immobilisations corporelles	4 9	22/27	5 233	4 438
Terrains et constructions		22		
Installations, machines et outillage		23	4 016	3 640
Mobilier et matériel roulant		24	1 086	691
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26	131	107
Immobilisations en cours et acomptes versés		27		
	4 1 à			
Immobilisations financières	4 4/4 10	28	842	360
Sociétés mises en équivalence	4 10	9921		
Participations		99211		
Créances		99212		
Autres entreprises	4 10	284/8		
Participations, actions et parts		284		
Créances		285/8	842	360
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	<u>15 199</u>	<u>12 861</u>
Créances à plus d'un an		29		
Créances commerciales		290		
Autres créances		291		329
Stocks et commandes en cours d'exécution		3	8 325	6 180
Stocks ²		30/36	8 325	6 180
Approvisionnements		30/31		
En-cours de fabrication		32		
Produits finis		33		
Marchandises		34	8 325	6 180
Immeubles destinés à la vente		35		
Acomptes versés		36		
Commandes en cours d'exécution		37		
Créances à un an au plus		40/41	3 336	2 997
Créances commerciales		40	3 090	2 986
Autres créances		41	246	11
Placements de trésorerie		50/53		49
Actions propres		50		
Autres placements		51/53		49
Valeurs disponibles		54/58	247	1 026
Comptes de régularisation		490/1	3 291	2 300
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	<u>23 402</u>	<u>19 756</u>

¹ Article 124 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés

² Possibilité de regroupement des stocks (article 158, § 1, alinéa 2 de l'arrêté royal précité)

	Ann	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		10/15	<u>5 700</u>	<u>5 803</u>
Capital		10	19	19
Capital souscrit		100		
Capital non appelé		101		
Primes d'émission		11		
Plus-values de réévaluation		12		
Réserves consolidées	(+)/(-) 4 11	9910	5 681	5 784
Ecarts de consolidation négatifs	4 12	9911		
Ecarts de conversion	(+)/(-)	9912		
Subsides en capital		15		
INTÉRÊTS DE TIERS				
Intérêts de tiers		9913		
PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES		16		
Provisions pour risques et charges		160/5		
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Autres risques et charges		163/5		
Impôts différés et latences fiscales	4 6	168		
DETTES		17/49	<u>17 702</u>	<u>13 953</u>
Dettes à plus d'un an	4 13	17	5 648	5 588
Dettes financières		170/4	5 648	5 588
Emprunts subordonnés		170	3 800	3 800
Emprunts obligataires non subordonnés		171		
Dettes de location-financement et assimilées		172		
Etablissements de crédit		173	1 848	1 788
Autres emprunts		174		
Dettes commerciales		175		
Fournisseurs		1750		
Effets à payer		1751		
Acomptes reçus sur commandes		176		
Autres dettes		178/9		
Dettes à un an au plus	4 13	42/48	9 451	5 982
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42	655	720
Dettes financières		43	3 825	1 794
Etablissements de crédit		430/8		
Autres emprunts		439	3 825	1 794
Dettes commerciales		44	3 667	2 400
Fournisseurs		440/4	3 667	2 400
Effets à payer		441		
Acomptes reçus sur commandes		46		
Dettes fiscales, salariales et sociales		45	1 061	1 068
Impôts		450/3	594	680
Remunérations et charges sociales		454/9	467	388
Autres dettes		47/48	243	
Comptes de régularisation		492/3	2 603	2 383
TOTAL DU PASSIF		10/49	<u>23 402</u>	<u>19 756</u>

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ (ventilation des résultats d'exploitation en fonction de leur nature¹)

	Ann	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/74	30 622	30 517
Chiffre d'affaires	4 14	70	30 220	30 224
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution augmentation (réduction) (+)/(-)		71		
Production immobilisée		72	107	
Autres produits d'exploitation		74	294	293
Coût des ventes et des prestations		60/64	30 319	30 652
Approvisionnements et marchandises		60	10 952	11 273
Achats		600/8	13 096	11 145
Stocks réduction (augmentation) (+)/(-)		609	- 2 144	128
Services et biens divers	4 14	61	13 520	13 556
Rémunérations, charges sociales et pensions		62	4 137	3 607
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	1 472	1 821
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales				
dotations (reprises) (+)/(-)		631/4	114	267
Provisions pour risques et charges dotations (utilisations et reprises) (+)/(-)		635/7		
Autres charges d'exploitation		640/8	124	128
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		649		
Amortissements sur écarts de consolidation positifs		9960		
Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)		9901	303	- 135
Produits financiers		75	151	145
Produits des immobilisations financières		750	151	145
Produits des actifs circulants		751		
Autres produits financiers		752/9		
Charges financières		65	504	684
Charges des dettes		650	504	684
Amortissements sur écarts de consolidation positifs		9961		
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales dotations (reprises) (+)/(-)		651		
Autres charges financières		652/9		
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts (+)/(-)		9902	-50	-674

¹ Les résultats d'exploitation peuvent aussi être classés selon leur destination (en vertu de l'article 158, § 2 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)

	Ann	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits exceptionnels		76	5	159
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760		159
Reprises d'amortissements sur écarts de consolidation		9970		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761		
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		762		
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		763		
Autres produits exceptionnels	4 14	764/9	5	
Charges exceptionnelles		66	72	513
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660		
Amortissements exceptionnels sur écarts de consolidation positifs		9962		
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661		
Provisions pour risques et charges exceptionnels dotations (utilisations) (+)/(-)		662		
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés		663	54	513
Autres charges exceptionnelles	4 14	664/8	18	
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		669		
Prise en résultats d'écarts de consolidation négatifs (-)		9963		
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)		9903	-117	-1 028
Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales		780		
Transfert aux impôts différés et latences fiscales		680		
Impôts sur le résultat (-)/(+)		67/77		
Impôts	4 14	670/3		
Regularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		77	7	
Bénéfice (Perte) de l'exercice (+)/(-)		9904	-110	-1 028
Quote-part dans le bénéfice (la perte) des sociétés mises en équivalence (+)/(-)		9975		
Bénéfice (Perte) consolidé(e) (+)/(-)		9976	-110	-1 028
Part des tiers (+)/(-)		99761		
Part du groupe (+)/(-)		99762	-110	-1 028

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

LISTE DES FILIALES CONSOLIDÉES ET DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

DÉNOMINATION, adresse complète du SIÈGE et, pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO D'ENTREPRISE	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4) ^{1 2}	Fraction du capital détenue ³ (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ⁴
KADINE France SARL 10 Rue du Marché Saint Honoré 75001 Paris France	G	100	
KADINE Asia LTD Flat R M 801 Workinton Tower Bo78 CN Sheung Wan Hong Kong Chine	G	100	
KADINE UK LTD Wilberforce House Station Road London NW4 4QE	G	100	

- ¹ G Consolidation globale
P Consolidation proportionnelle (avec mention, dans la première colonne, des éléments desquels résulte la direction conjointe)
E1 Mise en équivalence d'une société associée (*article 134, alinéa 1er, 3° de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés*)
E2 Mise en équivalence d'une filiale de fait si son inclusion dans la consolidation serait contraire au principe de l'image fidèle (*article 108 jo 110 de l'arrêté royal précité*)
E3 Mise en équivalence d'une filiale en liquidation, d'une filiale ayant renoncé à poursuivre ses activités, d'une filiale sans perspective de continuité des activités (*article 109 jo 110 de l'arrêté royal précité*)
E4 Mise en équivalence d'une filiale commune dont l'activité n'est pas étroitement intégrée dans l'activité de la société disposant du contrôle conjoint (*article 134, alinéa 2 de l'arrêté royal précité*)
- ² Si une variation du pourcentage de détention du capital entraîne une modification de la méthode utilisée, la nouvelle méthode est suivie d'un astérisque
- ³ Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises
- ⁴ Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans la section CONSO 4 5 (*article 112 de l'arrêté royal précité*)

CRITÈRES DE CONSOLIDATION ET MODIFICATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Identification des critères qui président à la mise en oeuvre des méthodes de consolidation par intégration globale et proportionnelle et de la méthode de mise en équivalence ainsi que des cas, avec justification, où il est dérogé à ces critères *(en vertu de l'article 165, I de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)*

Consolidation par intégration globale

Renseignements qui rendent significative la comparaison avec les comptes consolidés de l'année précédente si la composition de l'ensemble consolidé a subi au cours de l'exercice une modification notable *(en vertu de l'article 112 de l'arrêté royal précité)*

(éventuellement suite aux pages CONSO 4 5 bis, 4 5 ter,)

RÈGLES D'ÉVALUATION ET MÉTHODES DE CALCUL DES LATENCES FISCALES

Relevé des critères ayant présidé à l'évaluation des différents postes des comptes consolidés, notamment les critères relatifs

- aux constitutions et aux ajustements d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges ainsi qu'aux reevaluations (*en vertu de l'article 165, VI a de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés*)
- aux bases de conversion pour les montants qui sont ou qui, à l'origine, étaient exprimés dans une devise différente de celle dans laquelle les comptes consolidés sont libellés et pour les états comptables des filiales et des sociétés associées de droit étranger (*en vertu de l'article 165, VI b de l'arrêté royal précité*)

Voir rapport de consolidation

(éventuellement suite aux pages CONSO 4 6 bis, 4 6 ter,)

Impôts différés et latences fiscales

- Ventilation de la rubrique 168 du passif
- Impôts différés (en vertu de l'article 76 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)
 - Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal précité)

Codes	Exercice
(168)	0
1681	0
1682	0

Explication détaillée des méthodes mises en oeuvre pour la détermination des latences fiscales (méthode du report variable ou méthode du report fixe,)

(éventuellement suite aux pages CONSO 4 6 bis, 4 6 ter,)

ÉTAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT

Valeur comptable nette au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Nouveaux frais engagés

Amortissements

Ecart de conversion

Autres

Valeur comptable nette au terme de l'exercice

Dont

Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission
d'emprunts, primes de remboursement et autres frais d'établissement

Frais de restructuration

Codes	Exercice	Exercice précédent
	xxxxxxxxxxxxxx	0
20P	x	
8002	121	
8003	41	
(+)/(-) 9980		
(+)/(-) 8004		
(20)	80	
200/2		
204		

GOODWILL

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée
Cessions et désaffectations
Transferts d'une rubrique à une autre
Ecart de conversion
Autres variations

(+)/(-)
(+)/(-)
(+)/(-)

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Actés
Repris
Acquis de tiers
Annulés
Transférés d'une rubrique à une autre
Ecart de conversion
Autres variations

(+)/(-)
(+)/(-)
(+)/(-)

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

Codes	Exercice	Exercice précédent
8053P	xxxxxxxxxxxxxx x	3 362
8023	1 523	
8033		
8043		
99813		
99823		
8053	4 885	
8123P	Xxxxxxxxxxxxxxx x	2 837
8073		
8083		
8093		
8103		
8113		
99833		
99843		
8123	2 837	
212	<u>2 048</u>	

INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGES**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Acquisitions, y compris la production immobilisée

Cessions et désaffectations

Transferts d'une rubrique à une autre

Ecart de conversion

Autres variations

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**Plus-values au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actées

Acquises de tiers

Annulées

Transférées d'une rubrique à une autre

Ecart de conversion

Autres variations

Plus-values au terme de l'exercice**Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actés

Repris

Acquis de tiers

Annulés

Transférés d'une rubrique à une autre

Ecart de conversion

Autres variations

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice**VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE**

Codes	Exercice	Exercice précédent
8192P	xxxxxxxxxxxxxx x	12 394
8162	1 880	
8172		
(+)/(-) 8182		
(+)/(-) 99852		
(+)/(-) 99862		
8192	14 274	
8252P	xxxxxxxxxxxxxx	
8212		
8222		
8232		
(+)/(-) 8242		
(+)/(-) 99872		
(+)/(-) 99882		
8252		
8322P	xxxxxxxxxxxxxx	8 834
8272	1 424	
8282		
8292		
8302		
(+)/(-) 8312		
(+)/(-) 99892		
(+)/(-) 99902		
8322	10 258	
(23)	4 016	

MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Codes	Exercice	Exercice précédent
8193P	xxxxxxxxxxxxxx x	1 411

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée
Cessions et désaffectations
Transferts d'une rubrique à une autre
Ecart de conversion
Autres variations

(+)/(-)

(+)/(-)

(+)/(-)

8163	620
8173	
8183	
99853	
99863	

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

8193	2 031
------	-------

Plus-values au terme de l'exercice

8253P	Xxxxxxxxxxxxxx x
-------	---------------------

Mutations de l'exercice

Actées
Acquises de tiers
Annulées
Transférées d'une rubrique à une autre
Ecart de conversion
Autres variations

(+)/(-)

(+)/(-)

(+)/(-)

8213	
8223	
8233	
8243	
99873	
99883	

Plus-values au terme de l'exercice

8253	
------	--

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8323P	Xxxxxxxxxxxxxx x
-------	---------------------

945

Mutations de l'exercice

Actes
Repris
Acquis de tiers
Annulés
Transférés d'une rubrique à une autre
Ecart de conversion
Autres variations

(+)/(-)

(+)/(-)

(+)/(-)

8273	
8283	
8293	
8303	
8313	
99893	
99903	

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8323	945
------	-----

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

(24)	1 086
------	-------

F

F

LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Acquisitions, y compris la production immobilisée

Cessions et désaffectations

Transferts d'une rubrique à une autre

Ecart de conversion

Autres variations

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**Plus-values au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actées

Acquises de tiers

Annulées

Transférées d'une rubrique à une autre

Ecart de conversion

Autres variations

Plus-values au terme de l'exercice**Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actés

Repris

Acquis de tiers

Annulés

Transférés d'une rubrique à une autre

Ecart de conversion

Autres variations

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice**VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE****DONT****Terrains et constructions****Installations, machines et outillages****Mobilier et matériel roulant**

Codes	Exercice	Exercice précédent
8194P	XXXXXXXXXXXXX x	
8164		
8174		
(+)/(-) 8184		
(+)/(-) 99854		
(+)/(-) 99864		
8194		
8254P	XXXXXXXXXXXXX x	
8214		
8224		
8234		
(+)/(-) 8244		
(+)/(-) 99874		
(+)/(-) 99884		
8254		
8324P	XXXXXXXXXXXXX x	
8274		
8284		
8294		
8304		
(+)/(-) 8314		
(+)/(-) 99894		
(+)/(-) 99904		
8324		
(25)		
250		
251		
252		

AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Acquisitions, y compris la production immobilisée

Cessions et désaffectations

Transferts d'une rubrique à une autre

Ecart de conversion

Autres variations

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**Plus-values au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actées

Acquises de tiers

Annulées

Transférées d'une rubrique à une autre

Ecart de conversion

Autres variations

Plus-values au terme de l'exercice**Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actés

Repris

Acquis de tiers

Annulés

Transférés d'une rubrique à une autre

Ecart de conversion

Autres variations

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice**VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE**

Codes	Exercice	Exercice précédent
8195P	xxxxxxxxxxxxxx x	182
8165	32	
8175		
(+)/(-) 8185		
(+)/(-) 99855		
(+)/(-) 99865		
8195	214	
8255P	xxxxxxxxxxxxxx x	
8215		
8225		
8235		
(+)/(-) 8245		
(+)/(-) 99875		
(+)/(-) 99885		
8255		
8325P	xxxxxxxxxxxxxx x	76
8275	7	
8285		
8295		
8305		
(+)/(-) 8315		
(+)/(-) 99895		
(+)/(-) 99905		
8325	83	
(26)	131	

ÉTAT DES RÉSERVES CONSOLIDÉES

		Codes	Exercice	Exercice précédent
Réserves consolidées au terme de l'exercice	(+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxx	5 784
Mutations de l'exercice				
Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	(+)/(-)	99002	-110	
Autres variations – restructuration Kadine FR	(+)/(-)	99003	7	
<i>(a ventiler pour les montants significatifs non attribués à la quote-part du groupe dans le résultat consolidé)</i>				
Réserves consolidées au terme de l'exercice	(+)/(-)	(9910)	5 681	

ÉTAT DES DETTES

VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RESIDUELLE

Dettes à plus d'un an échéant dans l'année

Dettes financières	
Emprunts subordonnés	
Emprunts obligataires non subordonnés	
Dettes de location-financement et assimilées	
Etablissements de crédit	
Autres emprunts	
Dettes commerciales	
Fournisseurs	
Effets à payer	
Acomptes reçus sur commandes	
Autres dettes	

Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année

Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir

Dettes financières	
Emprunts subordonnés	
Emprunts obligataires non subordonnés	
Dettes de location-financement et assimilées	
Etablissements de crédit	
Autres emprunts	
Dettes commerciales	
Fournisseurs	
Effets à payer	
Acomptes reçus sur commandes	
Autres dettes	

Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir

Dettes ayant plus de 5 ans à courir

Dettes financières	
Emprunts subordonnés	
Emprunts obligataires non subordonnés	
Dettes de location-financement et assimilées	
Etablissements de crédit	
Autres emprunts	
Dettes commerciales	
Fournisseurs	
Effets à payer	
Acomptes reçus sur commandes	
Autres dettes	

Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir

Codes	Exercice
8801	655
8811	
8821	
8831	
8841	
8851	655
8861	
8871	
8881	
8891	
8901	
(42)	655
8802	5 648
8812	
8822	
8832	
8842	1 848
8852	
8862	
8872	
8882	
8892	
8902	
8912	
8803	
8813	3 800
8823	
8833	
8843	
8853	
8863	
8873	
8883	
8893	
8903	
8913	3 800

**DETTES (OU PARTIE DES DETTES) GARANTIES PAR DES SÛRETÉS RÉELLES CONSTITUÉES
OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES SUR LES ACTIFS DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA
CONSOLIDATION**

	Codes	Exercice
Dettes financières	8922	
Emprunts subordonnés	8932	
Emprunts obligataires non subordonnés	8942	
Dettes de location-financement et assimilées	8952	
Etablissements de crédit	8962	
Autres emprunts	8972	
Dettes commerciales	8982	
Fournisseurs	8992	
Effets à payer	9002	
Acomptes reçus sur commandes	9012	
Dettes fiscales, salariales et sociales	9022	
Impôts	9032	
Rémunérations et charges sociales	9042	
Autres dettes	9052	
Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs des entreprises comprises dans la consolidation	9062	

RÉSULTATS**CHIFFRE D'AFFAIRES NET****Ventilation par catégorie d'activité****Ventilation par marché géographique**

Chiffre d'affaire agrégé du groupe en Belgique

EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL (EN UNITÉS) ET FRAIS DE PERSONNEL**Entreprise consolidante et filiales consolidées par intégration globale**

Effectif moyen du personnel

Ouvriers

Employés

Personnel de direction

Autres

Frais de personnel

Rémunérations et charges sociales

Pensions

Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées

Filiales consolidées par intégration proportionnelle

Effectif moyen du personnel

Ouvriers

Employés

Personnel de direction

Autres

Frais de personnel

Rémunérations et charges sociales

Pensions

Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées

Codes	Exercice	Exercice précédent
99083		
90901		
90911		
90921		
90931		
90941		
99621		
99622		
99081		
90902	93	90
90912		
90922	93	90
90932		
90942		
99623	4 134	3 607
99624		
99082		

RÉSULTATS EXCEPTIONNELS

Ventilation des autres produits exceptionnels s'ils sont importants

Ventilation des autres charges exceptionnelles si elles sont importantes

Exercice	Exercice précédent

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Différence entre la charge fiscale imputée au compte de résultats consolidé de l'exercice et des exercices antérieurs, et la charge fiscale déjà payée ou à payer au titre de ces exercices, dans la mesure où cette différence est d'un intérêt certain au regard de la charge fiscale future

Influence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice

Codes	Exercice	Exercice précédent
99084		
99085		

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

GARANTIES PERSONNELLES constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation pour sûreté de dettes ou d'engagements de tiers

Codes	Exercice
9149	<u>1 377</u>
99086	8 857
99087	607
9217	<u> </u>
9218	<u> </u>
9219	<u> </u>
99088	
99089	
99090	
99091	
99092	
99093	2 579
99094	
99095	

GARANTIES RÉELLES constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation sur leurs actifs propres, pour sûreté des dettes et engagements respectivement

d'entreprises comprises dans la consolidation
de tiers

BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN

ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS

ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSIION D'IMMOBILISATIONS

DROITS RESULTANT D'OPÉRATIONS RELATIVES

aux taux d'intérêt
aux taux de change
aux prix des matieres premieres ou marchandises
autres opérations similaires

ENGAGEMENTS RÉSULTANT D'OPÉRATIONS RELATIVES:

aux taux d'intérêt
aux taux de change
aux prix des matieres premières ou marchandises
autres opérations similaires

ENGAGEMENTS RESULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU À DES PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES

(eventuellement suite aux pages CONSO)

LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

(eventuellement suite aux pages CONSO)

ENGAGEMENTS EN MATIÈRE DE PENSIONS DE RETRAITE ET DE SURVIE AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS, À CHARGE DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

(éventuellement suite aux pages CONSO)

RELATIONS FINANCIÈRES AVEC**LES ADMINISTRATEURS OU GÉRANTS DE L'ENTREPRISES CONSOLIDANTE**

Montant global des rémunérations allouées en raison de leurs fonctions dans l'entreprise consolidante, dans ses filiales et dans ses sociétés associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées à ce titre aux anciens administrateurs ou gerants

Montant global des avances et des crédits accordés par l'entreprise consolidante, par une filiale ou par une société associée

Codes	Exercice
99097	
99098	

LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

Emoluments du (des) commissaire(s) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de la société concernée et de ses filiales par le(s) commissaire(s)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Emoluments des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de la société concernée et de ses filiales par des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Codes	Exercice
9507	4
95071	
95072	
95073	
9509	
95091	
95092	
95093	

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

(eventuellement suite a la page CONSO)

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ

Le gérant a l'honneur de faire rapport sur les comptes consolidés de la société pour l'exercice comptable du 01 02 2013 au 31 01 2014. Les comptes de l'exercice 2012/2013 ont été retraités afin de les consolider pour la première fois en appliquant les mêmes règles d'évaluation que celles retenues pour la consolidation 2013/2014.

Pour le rapport aux comptes sociaux les règles d'évaluation de la consolidation ont été modifiées comme suit :

Pour la maison mère les pas de porte ont été amortis de manière linéaire en appliquant un taux d'amortissement de 10% au lieu de 20%. Ceci a un impact positif de 276 723,31 EUR.

Une dépréciation de 10% et 25 % a été appliquée sur les stocks des filiales. Ceci a un impact négatif de 83 349,80 EUR.

Les frais de lancement de Kadine UK ont été activés et amortis à 20%. Ceci a un impact positif de 80 109,13 EUR.

Toutes les sociétés clôturent l'exercice comptable le 31 janvier hormis Kadine Asia Ltd, dont l'exercice comptable se termine le 31 décembre. Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'un retraitement compte tenu du peu d'activité de cette filiale.

La consolidation utilise la méthode de l'intégration globale et comporte :

- | | |
|----------------------|---|
| - en Belgique | Kadine SPRL |
| - en France | Kadine France SARL |
| - à Hong-Kong | Kadine Asia Ltd |
| - en Grande-Bretagne | Kadine UK Ltd (depuis le neuf mai 2013) |

Il y a lieu de noter que les comptes statutaires de la SARL Kadine France et Kadine UK Ltd n'ont pas fait l'objet d'un audit externe. Ils ont été établis par des bureaux d'experts comptables.

1. Commentaires sur les comptes consolidés

Les comptes annuels consolidés au 31 01 2014 présentent un total bilantaire de 23 402 346,96 EUR et un résultat déficitaire de 109 725,56 EUR. Au 31 janvier 2013 le total bilantaire était de 19 756 474,42 EUR et la perte consolidée de 1 027 928,84 EUR.

Les bilans de synthèse comparés sont repris ci-après

	31/12/2014	31/12/2013	Evolution	Structure 2014	Structure 2013
Frais d'établissement	80 109,13	0,00	80 109,13	0,34%	0,00%
Immobilisations incorporelles	2 048 457,60	2 097 283,80	-48 826,20	8,75%	10,62%
Immobilisations corporelles	5 233 670,60	4 438 331,26	795 339,34	22,36%	22,47%
Immobilisations financières	841 260,69	359 620,75	481 639,94	3,59%	1,82%
Créances à + 1 an	0,00	329 071,28	-329 071,28	0,00%	1,67%
Stocks	8 324 304,81	6 180 072,21	2 144 232,60	35,57%	31,28%
Créances à - 1 an	3 336 477,38	2 977 215,97	359 261,41	14,26%	15,07%
Placements de trésorerie	0,00	49 183,26	-49 183,26	0,00%	0,25%
Valeurs disponibles	247 492,00	1 025 703,14	-778 211,14	1,06%	5,19%
Comptes de régularisation	3 290 574,75	2 299 992,75	990 582,00	14,06%	11,64%
Total de l'actif	23 402 346,96	19 756 474,42	3 645 872,54	100,00%	100,00%
Capital	18 600,00	18 600,00	0,00	0,08%	0,09%
Réserves de consolidation	5 680 670,48	5 784 268,41	-103 597,93	24,27%	29,28%
Dettes à + 1 an	5 647 510,10	5 587 578,66	59 931,44	24,13%	28,28%
Dettes à - 1 an	9 452 543,01	5 983 184,90	3 469 358,11	40,39%	30,28%
Comptes de régularisation	2 603 023,37	2 382 842,45	220 180,92	11,12%	12,06%
Total du passif	23 402 346,96	19 756 474,42	3 645 872,54	100,00%	100,00%

Le total bilantaire passe à fin janvier 2013 de 19.756.474,42 EUR à 23 402.346,96 EUR, soit une augmentation de 3 645 872,54 EUR.

Au niveau des actifs les principales variations se situent au niveau de l'augmentation des stocks.

Au niveau du Passif

- les capitaux propres représentent 40,59 % du total bilantaire et peuvent être appréciés en fonction de la hauteur de l'emprunt subordonné octroyé par le gérant, qui représente 3 800 000 EUR, soit 16,24 % du total bilantaire
- l'augmentation des dettes à plus d' un an est essentiellement due à la restructuration financière de Kadine France

Au niveau du compte de résultats

	31/12/2014	31/12/2013	Evolution	Structure 2014	Structure 2013
Chiffres d' affaires	30 327 735,13	30 223 519,55	104 215,58	100,00%	100,00%
Consommations	10 952 224,71	11 272 932,12	-320 707,41	36,11%	37,30%
Marge	19 375 510,42	18 950 587,43	424 922,99	63,89%	62,70%
	63,89%	62,70%			
Autres produits d' exploitation	294 408,37	292 928,73	1 479,64	0,97%	0,97%
Services et biens divers	13 519 896,34	13 556 073,09	-36 176,75	44,58%	44,85%
Rémunérations	4 136 603,78	3 607 174,87	529 428,91	13,64%	11,93%
Amortissements	1 586 437,00	2 087 999,53	-501 562,53	5,23%	6,91%
Autres charges d' exploitation	124 006,40	128 222,73	-4 216,33	0,41%	0,42%
Résultat d' exploitation	302 975,27	-135 954,06	438 929,33	1,00%	-0,45%
Produits financiers	151 177,94	144 542,43	6 635,51	0,50%	0,48%
Charges financières	503 610,08	683 782,60	-180 172,52	1,66%	2,26%
Produits exceptionnels	4 367,00	158 916,00	-154 549,00	0,01%	0,53%
Charges exceptionnelles	71 496,69	512 850,61	-441 353,92	0,24%	1,70%
				0,00%	0,00%
Résultat avant impôts	-116 586,56	-1 029 128,84	912 542,28	-0,38%	-3,41%
Impôt	-6 861,00	-1 200,00	-5 661,00	-0,02%	0,00%
Résultat après impôts	-109 725,56	-1 027 928,84	918 203,28	-0,36%	-3,40%

Le chiffre d'affaires consolidé hors TVA réalisé durant l'exercice s'élève à 30 327 735,13 EUR pour 30 223 519,105 EUR au 31 01 2013. Etant donné la régression au niveau de l'activité économique, la légère augmentation du chiffre d'affaires constitue un point positif de la politique commerciale menée durant le présent exercice.

Les approvisionnements et marchandises s'élèvent à 10 952 224,71 EUR ce qui représente 36,11% du chiffre d'affaires.

Les services et biens divers sont restés à un niveau stable.

Déduction faite des amortissements et autres charges d'exploitation le résultat consolidé est positif de 302 975,25 EUR pour une perte d'exploitation au 31 01 2013 de 135 954,06 EUR.

Le résultat financier est négatif de 352 432,14 EUR par rapport à 539 240,17 EUR au 31 01 2013, ce qui représente une amélioration de 186 808,03 EUR. Le résultat exceptionnel est négatif de 67 129,69 mais s'améliore de 286.804,92 EUR par rapport au 31 01 2013.

L'amélioration du résultat consolidé s'est surtout fait sentir par de mesures commerciales et financières adéquates prises en Belgique et en France.

2 Circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société et de l'ensemble consolidé : non applicable.

3 Activités en matière de recherche et de développement

Attendu la nature des activités de la société et des sociétés comprises dans la consolidation aucun frais de recherche et de développement n'a été exercée.

4 Succursales de la société

La société ne détient pas de succursale étrangère.

5 Justification de l'application des règles comptables de continuité

Malgré deux exercices déficitaires les règles de continuité ont été retenues compte tenu de la hauteur des fonds propres et de l'emprunt subordonné octroyé par le gérant de 3 800 000 EUR.

6 Informations obligatoires en vertu du Code des Sociétés

6.1 Pertes du capital social : non applicable.

6.2 Conflit d'intérêts : non applicable.

7 Exposition de la société aux risques financiers , objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers

Les risques décrits ci-après ne sont pas seuls risques auxquels la société est exposée Il pourrait y avoir d' autres risques dont la Société n' a pas connaissance Il pourrait également y avoir des risques quel la Société considère comme non significatifs actuellement, mais qui pourraient évoluer et avoir des conséquences négatives significatives La société et son management font cependant leurs meilleurs efforts en vue de gérer, anticiper et réagir à tout facteur externe qui pourrait impacter ses résultats ou le développement du groupe

La société utilise des instruments de couverture de change à terme pour couvrir les fluctuations du USD sur ses achats de marchandises En ce qui concerne les achats facturés en USD, nos besoins sont couverts au-delà de la position hiver 2014

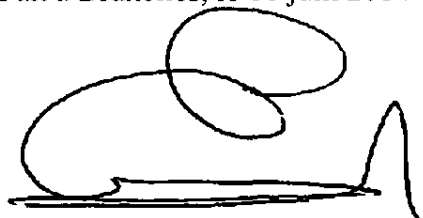
La capacité de la société et plus largement du groupe auquel elle appartient à identifier et à ouvrir de nouveaux point de vente dépend de la possibilité de louer à des conditions raisonnables des biens immobiliers, en Belgique et à l' étranger qui répondent à ses besoins et au concept Essentiel Aucun évènement pouvant influencer la composition ou la structure des comptes consolidés n'est à signaler

Pour le reste, il n' y a pas de commentaires supplémentaires à faire en la matière

L'assemblée générale extraordinaire se tiendra le 16 juin 2014 à 11h00 avec l'ordre du jour suivant

- Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire concernant les comptes consolidés,
- Approbation des comptes consolidés au 31 01 2014,

Fait à Bruxelles, le 16 juin 2014

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

E. EGHTESSADI
Gérant

KADINE SPRL - CHAUSSEE DE WATERLOO 950 - 1180 BRUXELLES

PROCES -VERBAL DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

AU SIEGE SOCIAL LE 16 JUIN A 11 00 HEURES

BUREAU

La séance est ouverte à 11h00 sous la présidence de Monsieur E Eghtessadi

PRESENCE

L'associé unique est présent Toutes les parts sociales sont donc valablement présentes

La présente assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur tous les points à l'ordre du jour qui comporte

- 1 La lecture du rapport de gestion établi par le gérant et du rapport du commissaire
concernant les comptes consolidés,
- 2 L'approbation des comptes consolidés au 31.01.2014,

DELIBERATION

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire
- 2 L'Assemblée décide à l'unanimité d'approuver les comptes consolidés pour l'exercice clôturé le 31 janvier 2014, tels que soumis par le gérant

Le président lève la séance à 11h25

RAPPORT DE CONTRÔLE DES COMPTES CONSOLIDÉS

**RAPPORT DU COMMISSAIRE
A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE KADINE SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31.01.2014**

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire. Le rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que les informations complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés pour l'exercice 2013/2014 clos le 31 janvier 2014, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 23 402 346,96 et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de € 109 725,56.

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'éditées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clos le 31 01 2014 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique

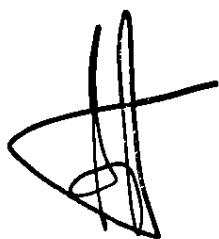
Mentions et informations complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés

- Le rapport consolidé de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Comme indiqué dans l'annexe des comptes consolidés, les règles d'évaluation appliquées pour l'élaboration des comptes consolidés ont été modifiées par rapport aux comptes statutaires.

Dilbeek, le 16 juin 2014



Marc De Bremme

Commissaire