

107712/100 107521/20
FR 2578
OS IN01

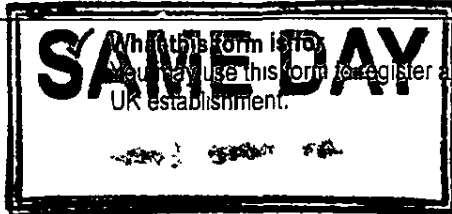
Registration of an overseas company opening
UK establishment



R3CB7W3L

RCS 17/07/2014 #1
COMPANIES HOUSE
A29 *A3AUOF20* #312
COMPANIES HOUSE
A05 *A39UU4CP* #202
COMPANIES HOUSE

A fee is payable with this form
Please see 'How to pay' on the last page



X What this form is NOT
You cannot use this for
the details of an existing
officer or establishment.

THURSDAY
THU
THU

Part 1 Overseas company details (Name)

For official use

A1 Corporate name of overseas company

Corporate name ① COCCINELLE S.P.A

Do you propose to carry on business in the UK under the corporate name as
incorporated in your home state or country, or under an alternative name?

- To register using your corporate name, go to **Section A3**.
- To register using an alternative name, go to **Section A2**.

→ **Filling in this form**
Please complete in typescript (10pt
or above), or in bold black capitals

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

① This must be the corporate name in
the home state or country in which
the company is incorporated

A2 Alternative Name of overseas company*

Please show the alternative name that the company will use to do business
in the UK

Alternative name
(if applicable) ②

② A company may register an
alternative name under which it
proposes to carry on business in the
United Kingdom under Section 1048
of the Companies Act 2006. Once
registered it is treated as being its
corporate name for the purposes of
law in the UK

A3 Overseas company name restrictions ③

This section does not apply to a European Economic Area (EEA) company
registering its corporate name

Please tick the box only if the proposed company name contains sensitive or
restricted words or expressions that require you to seek comments of a
government department or other specified body

☐ I confirm that the proposed company name contains sensitive or restricted
words or expressions and that approval, where appropriate, has been
sought of a government department or other specified body and I attach a
copy of their response

**③ Overseas company name
restrictions**

A list of sensitive or restricted words
or expressions that require consent
can be found in guidance available
on our website
www.companieshouse.gov.uk

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 2 Overseas company details

B1	Particulars previously delivered Have particulars about this company been previously delivered in respect of another UK establishment ¹ → No Go to Section B2 . → Yes Please enter the registration number below and then go to Part 5 of the form Please note the original UK establishment particulars must be filed up to date UK establishment registration number B R	¹ The particulars are legal form, identity of register, number in registration, director and secretaries details, whether the company is a credit or financial institution, law, governing law, accounting requirements, objects, share capital, constitution, and accounts
B2	Credit or financial institution Is the company a credit or financial institution? ² ☐ Yes ☒ No	² Please tick one box
B3	Company details If the company is registered in its country of incorporation, please enter the details below. Legal form ³ PUBLIC LIMITED COMPANY Country of incorporation * ITALY Identity of register in which it is registered ⁴ REGISTRO DELLE IMPRESE DI PARMA Registration number in that register 0 4 7 8 3 3 0 3 4 3	³ Please state whether or not the company is limited Please also include whether the company is a private or public company if applicable ⁴ This will be the registry where the company is registered in its parent country
B4	EEA or non-EEA member state Was the company formed outside the EEA? → Yes Complete Sections B5 and B6 → No Go to Section B6	
B5	Governing law and accounting requirements Please give the law under which the company is incorporated Governing law ⁵ Is the company required to prepare, audit and disclose accounting documents under parent law? → Yes Complete the details below → No Go to Part 3 .	⁵ This means the relevant rules or legislation which regulates the incorporation of companies in that state

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Please give the period for which the company is required to prepare accounts by parent law.

From	d	d	m	m
To	d	d	m	m

Please give the period allowed for the preparation and public disclosure of accounts for the above accounting period

Months

B6**Latest disclosed accounts**

Are copies of the latest disclosed accounts being sent with this form? Please note if accounts have been disclosed, a copy must be sent with the form, and, if applicable, with a certified translation ①

✓ ☒ Yes

Please indicate what documents have been disclosed

☒ Please tick this box if you have enclosed a copy of the accounts☒ Please tick this box if you have enclosed a certified translation of the accounts☐ Please tick this box if no accounts have been disclosed

① Please tick the appropriate box(es)

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 3 Constitution

C1	Constitution of company The following documents must be delivered with this application - Certified copy of the company's constitution and, if applicable, a certified translation Please tick the appropriate box(es) below ☒ I have enclosed a certified copy of the company's constitution 1 ☒ I enclose a certified translation, if applicable. 2	1 A certified copy is defined as a copy certified as correct and authenticated by - the secretary or a director of the company, permanent representative, administrator, administrative receiver, receiver manager, receiver and liquidator 2 A certified translation into English must be authenticated by the secretary or a director of the company, permanent representative, administrator, administrative receiver, receiver manager, receiver and liquidator
C2	EEA or non-EEA member state Was the company formed outside the EEA? → Yes Go to Section C3 . → No Go to Part 4 'Officers of the company'.	
C3	Constitutional documents Are all of the following details in the copy of the constitutional documents of the company? - Address of principal place of business or registered office in home country of incorporation - Objects of the Company - Amount of issued share capital → Yes Go to Part 4 'Officers of the company' → No If any of the above details are not included in the constitutional documents, please enter them in Section C4 . The information is not required if it is contained within the constitutional documents accompanying this registration	
C4	Information not included in the constitutional documents Please give the address of principal place of business or registered office in the country of incorporation 3 Building name/number Street Post town County/Region Postcode Country Please give the objects of the company and the amount of issued share capital Objects of the company 4 Amount of issued share capital 5	3 This address will appear on the public record 4 Please give a brief description of the company's business 5 Please specify the amount of shares issued and the value

Part 4 Officers of the company

Have particulars about this company been previously delivered in respect of another UK establishment?

- **Yes** Please ensure you entered the registration number in **Section B1** and then go to **Part 5** of this form
- **No** Complete the officer details

For a secretary who is an individual, go to **Section D1**, for a corporate secretary, go to **Section E1**, for a director who is an individual, go to **Section F1**; or for a corporate director, go to **Section G1**

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more officer details

Secretary**D1 Secretary details ①**

Use this section to list all the secretaries of the company
Please complete **Sections D1-D3**. For a corporate secretary, complete **Sections E1-E5**. Please use a continuation page if necessary

Full forename(s)

Surname

Former name(s) ②

① Corporate details

Please use **Sections E1-E5** to enter corporate secretary details

② Former name(s)

Please provide any previous names which have been used for business purposes during the period of this return. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes

D2 Secretary's service address ③

Building name/number

Street

Post town

County/Region

Postcode

Country

③ Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address

If you provide your residential address here it will appear on the public record

D3 Secretary's authority

Please enter the extent of your authority as secretary. Please tick one box

Extent of authority

- ☐ Limited ④
- ☐ Unlimited

Description of limited authority, if applicable

Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box

- ☐ Alone
- ☐ Jointly ⑤

If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly

④ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

⑤ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Corporate secretary

E1

Corporate secretary details ①

Use this section to list all the corporate secretaries of the company
Please complete Sections E1-E5 Please use a continuation page if necessary

Name of corporate
body or firm

Building name/number

Street

Post town

County/Region

Postcode

Country

① Registered or principal address
This is the address that will appear on the public record. This address must be a physical location for the delivery of documents. It cannot be a PO box number (unless contained within a full address), DX number or LP (Legal Post in Scotland) number

E2

Location of the registry of the corporate body or firm

Is the corporate secretary registered within the European Economic Area (EEA)?

→ Yes Complete Section E3 only

→ No Complete Section E4 only

E3

EEA companies ②

Please give details of the register where the company file is kept (including the relevant state) and the registration number in that register

Where the company/
firm is registered ③

Registration number

② EEA
A full list of countries of the EEA can be found in our guidance
www.companieshouse.gov.uk

③ This is the register mentioned in Article 3 of the First Company Law Directive (68/151/EEC)

E4

Non-EEA companies

Please give details of the legal form of the corporate body or firm and the law by which it is governed. If applicable, please also give details of the register in which it is entered (including the state) and its registration number in that register

Legal form of the
corporate body
or firm

Governing law

If applicable, where
the company/firm is
registered ④

If applicable, the
registration number

④ Non-EEA
Where you have provided details of the register (including state) where the company or firm is registered, you must also provide its number in that register

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

E5**Corporate secretary's authority**

	Please enter the extent of your authority as corporate secretary Please tick one box		1 If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below 2 If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below
Extent of authority	☐ Limited 1 ☐ Unlimited		
Description of limited authority, if applicable			
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box ☐ Alone ☐ Jointly 2		
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly			

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1		Director details ①
		Use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F4 . For a corporate director, complete Sections G1-G5 . Please use a continuation page if necessary.
Full forename(s)	ANGELO	
Surname	MAZZIERI	
Former name(s) ②		
Country/State of residence ③	ITALY	
Nationality	ITALIAN	
Date of birth	d ¹ d ⁹ m ⁰ m ³ y ¹ y ⁹ y ⁶ y ⁰	
Business occupation (if any) ④	DIRECTOR	

① Corporate details
Please use Sections G1-G5 to enter corporate director details.

② Former name(s)
Please provide any previous names which have been used for business purposes in the last 20 years. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes.

③ Country/State of residence
This is in respect of your usual residential address as stated in Section F3.

④ Business occupation
If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.

F2		Director's service address ⑤
Building name/number	COCCINELLE S.P.A.	
Street	VIA LEGA DEI CARRETTIERI, 6	
	43038 SALA BAGANZA	
Post town	PARMA	
County/Region	EMILIA-ROMAGNA	
Postcode	4 3 0 3 8	
Country	ITALY	

⑤ Service address
This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

F4

Director's authority

	Please enter the extent of your authority as director Please tick one box		1 If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below 2 If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below
Extent of authority	☐ Limited 1		
	☒ Unlimited		
Description of limited authority, if applicable			
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box		
	☒ Alone		
	☐ Jointly 2		
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly			

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Corporate director

G1	Corporate director details ①	
	Use this section to list all the corporate directors of the company. Please complete G1-G5. Please use a continuation page if necessary	
Name of corporate body or firm		① Registered or principal address This is the address that will appear on the public record. This address must be a physical location for the delivery of documents. It cannot be a PO box number (unless contained within a full address), DX number or LP (Legal Post in Scotland) number
Building name/number		
Street		
Post town		
County/Region		
Postcode		
Country		
G2	Location of the registry of the corporate body or firm	
	Is the corporate director registered within the European Economic Area (EEA)? → Yes Complete Section G3 only → No Complete Section G4 only	
G3	EEA companies ②	
	Please give details of the register where the company file is kept (including the relevant state) and the registration number in that register	② EEA A full list of countries of the EEA can be found in our guidance www.companieshouse.gov.uk ③ This is the register mentioned in Article 3 of the First Company Law Directive (68/151/EEC)
Where the company/firm is registered ③		
Registration number		
G4	Non-EEA companies	
	Please give details of the legal form of the corporate body or firm and the law by which it is governed. If applicable, please also give details of the register in which it is entered (including the state) and its registration number in that register	④ Non-EEA Where you have provided details of the register (including state) where the company or firm is registered, you must also provide its number in that register
Legal form of the corporate body or firm		
Governing law		
If applicable, where the company/firm is registered ④		
If applicable, the registration number		

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

G5

Corporate director's authority

	Please enter the extent of your authority as corporate director Please tick one box	
Extent of authority	☐ Limited ① ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable		① If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below ② If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box ☐ Alone ☐ Jointly ②	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly		

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 5 UK establishment details

H1

Documents previously delivered - constitution

Has the company previously registered a certified copy of the company's constitution with material delivered in respect of another UK establishment?

- **No** Go to **Section H3**
- **Yes** Please enter the UK establishment number below and then go to **Section H2**.

UK establishment
registration number

B R

H2

Documents previously delivered - accounting documents

Has the company previously delivered a copy of the company's accounting documents with material delivered in respect of another UK establishment?

- **No** Go to **Section H3**.
- **Yes** Please enter the UK establishment number below and then go to **Section H3**.

UK establishment
registration number

B R

Sections H3 and H4 must be completed in all cases

H3

Delivery of accounts and reports

Please state if the company intends to comply with accounting requirements with respect to this establishment or in respect of another UK establishment ①

☒ In respect of this establishment Please go to **Section H4**

☐ In respect of another UK establishment Please give the registration number below, then go to **Section H4**.

① Please tick the appropriate box.

UK establishment
registration number

B R

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

H4**Particulars of UK establishment ①**

Please enter the name and address of the UK establishment.

Name of establishment COCCINELLE S P.A.

Building name/number FLAT C

Street 11 DENTS ROAD

Post town LONDON

County/Region

Postcode S W 1 1 6 J A

/ Country UNITED KINGDOM

Please give the date the establishment was opened and the business of the establishment

/ Date establishment opened d 0 d 4 m 0 m 6 y 2 y 0 y 1 y 4

/ Business carried on at the UK establishment SALE OF CLOTHING, LEATHER GOODS, ACCESSORIES, DIRECT/INDIRECT MANAGEMENT OF FINANCIAL AND COMMERCIAL OPERATIONS AND MANAGEMENT OF FRANCHISE AND OTHER FORMS OF DISTRIBUTION

① Address

This is the address that will appear on the public record

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 6**Permanent representative**

Please enter the name and address of every person authorised to represent the company as a permanent representative of the company in respect of the UK establishment.

J1**Permanent representative's details**

Please use this section to list all the permanent representatives of the company. Please complete **Sections J1-J4**.

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more details

Full forename(s)

ANGELO

Surname

MAZZIERI

J2**Permanent representative's service address ①**

Building name/number

COCCINELLE S.P.A

Street

VIA LEGA DEI CARRETTIERI, 6

43038 SALA BAGANZA

Post town

PARMA

County/Region

EMILIA-ROMAGNA

Postcode

4 3 0 3 8

Country

ITALY

① Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

J3**Permanent representative's authority**

Please enter the extent of your authority as permanent representative. Please tick one box.

Extent of authority

☐ Limited ②☒ Unlimited

Description of limited authority, if applicable

Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box

☒ Alone☐ Jointly ③

If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly

② If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below.

③ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 7**Person authorised to accept service**

Does the company have any person(s) in the UK authorised to accept service of documents on behalf of the company in respect of its UK establishment?

- **Yes** Please enter the name and service address of every person(s) authorised below
- **No** Tick the box below then go to **Part 8 'Signature'**

☐ If there is no such person, please tick this box

K1**Details of person authorised to accept service of documents in the UK**

Please use this section to list all the persons authorised to accept service below
Please complete **Sections K1-K2**

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more details

Full forename(s)

ROBERT

Surname

SCRAFTON

K2**Service address of person authorised to accept service ①**

Building name/number

FLAT C

Street

11 DENTS ROAD

Post town

LONDON

County/Region

Postcode

S W 1 1 6 J A

Country

UNITED KINGDOM

① Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. Please note, a DX address would not be acceptable.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 8

Signature

This must be completed by all companies

I am signing this form on behalf of the company

Signature

Signature

x *Angelo Llaize* x

This form may be signed by
Director, Secretary, Permanent representative

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name Rowan Uren

Company name Gorvins Solicitors

Address Dale House

Tiviot Dale

Post town Stockport

County/Region Cheshire

Postcode S K 1 1 T A

Country

DX DX 719421 STOCKPORT 7

Telephone 0161 930 5151



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following:

- ☐ The overseas corporate name on the form matches the constitutional documents exactly
- ☐ You have included a copy of the appropriate correspondence in regard to sensitive words, if appropriate
- ☐ You have included certified copies and certified translations of the constitutional documents, if appropriate
- ☐ You have included a copy of the latest disclosed accounts and certified translations, if appropriate
- ☐ You have completed all of the company details in Section B3 if the company has not registered an existing establishment
- ☐ You have completed details for all company secretaries and directors in Part 4 if the company has not registered an existing establishment
- ☐ Any addresses given must be a physical location. They cannot be a PO Box number (unless part of a full service address), DX or LP (Legal Post in Scotland) number.
- ☐ You have completed details for all permanent representatives in Part 6 and persons authorised to accept service in Part 7
- ☐ You have signed the form
- ☐ You have enclosed the correct fee



Important information

Please note that all information on this form will appear on the public record, apart from information relating to usual residential addresses.



How to pay

A fee of £20 is payable to Companies House in respect of a registration of an overseas company. Make cheques or postal orders payable to 'Companies House'.



Where to send

You may return this form to any Companies House address, however for expediency we advise you to return it to the appropriate address below:

England and Wales*

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland.

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1

Higher protection

If you are applying for, or have been granted, higher protection, please post this whole form to the different postal address below:
The Registrar of Companies, PO Box 4082,
Cardiff, CF14 3WE



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ①	Please use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F4. For a corporate director, complete Sections G1-G5.	① Corporate details Please use Sections G1-G5 to enter corporate director details
Full forename(s)	SANGHUN		② Former name(s) Please provide any previous names which have been used for business purposes in the last 20 years. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes
Surname	OH		
Former name(s) ②			
Country/State of residence ③	ITALY		
Nationality	SOUTH KOREAN		
Date of birth	d1 d6 m1 m0 y1 y9 y6 y3		③ Country/State of residence This is in respect of your usual residential address as stated in Section F3
Business occupation (if any) ④	DIRECTOR		
			④ Business occupation If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank

F2	Director's service address ⑤	⑤ Service address This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. If you provide your residential address here it will appear on the public record
Building name/number	COCCINELLE S P.A	
Street	VIA LEGA DEI CARRETTIERI, 6	
	43038 SALA BAGANZA	
Post town	PARMA	
County/Region	EMILIA-ROMAGNA	
Postcode	4 3 0 3 8	
Country	ITALY	

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

F4 Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director Please tick one box
Extent of authority	☐ Limited ❶ ☒ Unlimited
Description of limited authority, if applicable	
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box
	☒ Alone ☐ Jointly ❷
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	

❶ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

❷ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ①		① Corporate details Please use Sections G1-G5 to enter corporate director details ② Former name(s) Please provide any previous names which have been used for business purposes in the last 20 years Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes ③ Country/State of residence This is in respect of your usual residential address as stated in Section F3 ④ Business occupation If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank
Please use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F4. For a corporate director, complete Sections G1-G5			
Full forename(s)	KO KOAN		
Surname	JU		
Former name(s) ②			
Country/State of residence ③	SOUTH KOREA		
Nationality	SOUTH KOREAN		
Date of birth	d0 d3 m0 m8 y1 y9 y6 y8		
Business occupation (if any) ④	DIRECTOR		

F2	Director's service address ⑤		⑤ Service address This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. If you provide your residential address here it will appear on the public record.
Building name/number	COCCINELLE S P.A		
Street	VIA LEGA DEI CARRETTIERI, 6		
	43038 SALA BAGANZA		
Post town	PARMA		
County/Region	EMILIA-ROMAGNA		
Postcode	4 3 0 3 8		
Country	ITALY		

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

F4**Director's authority**

Extent of authority	Please enter the extent of your authority as director Please tick one box ☒ Limited 1 ☐ Unlimited	1 If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below 2 If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below
Description of limited authority, if applicable	MAY ONLY ACT ON BEHALF OF THE COMPANY WHERE SPECIFICALLY AUTHORISED BY BOARD OF DIRECTORS Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box ☐ Alone ☒ Jointly 2	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	1. ANGELO MAZZIERI, 2 OH SANGHUN, 3 CHO HEESANG,	
	4. KWON O JEONG	

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ①		① Corporate details Please use Sections G1-G5 to enter corporate director details ② Former name(s) Please provide any previous names which have been used for business purposes in the last 20 years. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes ③ Country/State of residence This is in respect of your usual residential address as stated in Section F3 ④ Business occupation If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank
Please use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F4. For a corporate director, complete Sections G1-G5.			
Full forename(s)	HEESANG		
Surname	CHO		
Former name(s) ②			
Country/State of residence ③	SOUTH KOREA		
Nationality	SOUTH KOREAN		
Date of birth	d1 d4 m0 m3 y1 y9 y5 y7		
Business occupation (if any) ④	DIRECTOR		

F2	Director's service address ⑤		⑤ Service address This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. If you provide your residential address here it will appear on the public record.
Building name/number	COCCINELLE S.P.A		
Street	VIA LEGA DEI CARRETTIERI, 6		
	43038 SALA BAGANZA		
Post town	PARMA		
County/Region	EMILIA-ROMAGNA		
Postcode	4 3 0 3 8		
Country	ITALY		

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

F4**Director's authority**

	Please enter the extent of your authority as director Please tick one box		1 If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below 2 If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below
Extent of authority	☒ Limited 1 ☐ Unlimited		
Description of limited authority, if applicable	MAY ONLY ACT ON BEHALF OF THE COMPANY WHERE SPECIFICALLY AUTHORISED BY BOARD OF DIRECTORS		
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box. ☐ Alone ☒ Jointly 2		
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	1. ANGELO MAZZIERI, 2 OH SANGHUN,		
	3 KO KOAN JU, 4 KWON O JEONG		

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ①		① Corporate details Please use Sections G1-G5 to enter corporate director details ② Former name(s) Please provide any previous names which have been used for business purposes in the last 20 years. Married women do not need to give former names unless previously used for business purposes ③ Country/State of residence This is in respect of your usual residential address as stated in Section F3 ④ Business occupation If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.
Please use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F4. For a corporate director, complete Sections G1-G5			
Full forename(s)	O JEONG		
Surname	KWON		
Former name(s) ②			
Country/State of residence ③	ITALY		
Nationality	SOUTH KOREAN		
Date of birth	d2 d7 m0 m2 y1 y9 y6 y6		
Business occupation (if any) ④	DIRECTOR		

F2	Director's service address ⑤		⑤ Service address This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. If you provide your residential address here it will appear on the public record.
Building name/number	COCCINELLE S P A		
Street	VIA LEGA DEI CARRETTIERI, 6		
	43038 SALA BAGANZA		
Post town	PARMA		
County/Region	EMILIA-ROMAGNA		
Postcode	4 3 0 3 8		
Country	ITALY		

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

F4		Director's authority	
		Please enter the extent of your authority as director Please tick one box	
Extent of authority		☒ Limited 1 ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable		MAY ONLY ACT ON BEHALF OF THE COMPANY WHERE SPECIFICALLY AUTHORISED BY BOARD OF DIRECTORS	
		Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box	
		☐ Alone ☒ Jointly 2	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	1	ANGELO MAZZIERI, 2. OH SANGHUN, 3 CHO HEESANG,	
	4.	KO KOAN JU	

1 If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below

2 If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below

Statuto Sociale

Articolo 1

E' costituita una società per azioni denominata: "COCCINELLE S.p.A.".

Articolo 2

La società ha per oggetto l'attività di:

- produzione e commercio all'ingrosso ed al minuto di borse, cinture, calzature, valigie, ombrelli, oggetti di piccola pelletteria, accessori e complementi dell'abbigliamento tutti realizzati in pelle, tela, tessuto, plastica o altri materiali;
- produzione e commercio all'ingrosso ed al minuto di articoli di abbigliamento e relativi accessori e complementi;
- produzione e commercio all'ingrosso ed al minuto di articoli di argenteria, bigiotteria e di profumeria;
- consulenze commerciali a favore di enti pubblici e privati;
- consulenza ed organizzazione aziendale in genere;
- acquisizione o concessioni di mandati, rappresentanze e/o agenzie con o senza deposito ed istituzione di filiali e simili;
- gestione diretta o indiretta di punti di vendita in franchising e/o in altre forme di distribuzione;
- assunzione diretta o indiretta di interessenze e partecipazioni in altre società od imprese aventi oggetto analogo, affine o connesso al proprio;
- coordinamento tecnico e finanziario delle società o enti nelle quali partecipa o è interessata;
- rilascio di fidejussioni e altre garanzie in genere, anche reali, anche nell'interesse di terzi, ma comunque con riferimento allo sviluppo dell'attività aziendale;
- compimento di tutte le operazioni commerciali, industriali, immobiliari e finanziarie (non nei confronti del pubblico) ritenute necessarie dall'Organo Amministrativo per il raggiungimento dell'oggetto sociale.

Sono espressamente esclusi l'esercizio di attività oggetto di riserva di legge e lo svolgimento in via professionale e nei confronti del pubblico di servizi di investimento ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Articolo 3

La società ha sede nel Comune di Sala Baganza (PR); l'organo amministrativo può istituire, modificare o sopprimere, in Italia e all'estero, filiali, succursali, agenzie o unità locali comunque denominate.

La decisione di istituire, modificare o sopprimere sedi secondarie compete all'organo amministrativo.

La decisione di trasferire la sede sociale nel territorio nazionale compete all'organo amministrativo.

I hereby certify this is a true and correct copy of the original document
[Signature]

Articolo 4

Il domicilio legale dei soci, per quanto riguarda i rapporti con la Società, è quello risultante dal libro dei soci.

Articolo 5

La durata della società è fissata fino al 31 dicembre 2025 e potrà essere prorogata, o anche anticipatamente sciolta, con deliberazione dell'assemblea dei soci, a termine di legge. Ai sensi dell'Articolo 2437, secondo comma, del Codice Civile, non hanno diritto di recedere i soci che non hanno concorso alla approvazione delle deliberazioni riguardanti la proroga del termine.

Articolo 6

Il capitale sociale è fissato in Euro 4.000.000,00 (quattromilioni/00) ed è rappresentato da azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1.000 (mille) cadauna. Le azioni sono nominative, ai sensi di legge.

Il capitale sociale potrà essere aumentato anche con emissione di azioni privilegiate od aventi diritti diversi da quelli delle precedenti azioni.

In caso di aumento del capitale sociale è riservato ai soci il diritto di opzione in proporzione alle azioni possedute alla data della delibera.

L'assegnazione delle azioni può avvenire per un valore non proporzionale alla parte di capitale sociale sottoscritta da ciascun socio.

Il diritto di opzione non esercitato da qualcuno dei soci si consolida pro-quota in coloro che intendono esercitarlo.

I finanziamenti con diritto a restituzione della somma versata possono essere effettuati dai soci, anche non in proporzione alle rispettive quote di partecipazione al capitale sociale, con le modalità e i limiti di cui alla normativa tempo per tempo vigente in materia di raccolta del risparmio.

Salvo diversa determinazione, i versamenti effettuati dai soci a favore della società devono considerarsi infruttiferi.

La società, con delibera da assumersi da parte dell'assemblea straordinaria con le maggioranze di cui al successivo articolo 11, può emettere strumenti finanziari forniti di diritti patrimoniali o di diritti amministrativi, escluso il diritto di voto nell'assemblea generale degli azionisti.

La società potrà inoltre emettere prestiti obbligazionari convertibili e non convertibili ai sensi di legge.

Articolo 7

Le azioni sociali sono trasferibili salvo il diritto di prelazione spettante ai Soci ai sensi del presente articolo; la prelazione non si applica ai trasferimenti a fa-

vore di società controllate o controllanti ovvero sottoposte a comune controllo.

Ai fini del presente statuto, salvo quanto diversamente ed espressamente indicato nel presente statuto con il termine "Trasferimento" (ovvero con il verbo "Trasferire") si intende qualsiasi atto di trasferimento o disposizione, totale o parziale, definitivo o temporaneo, nell'interesse proprio o quale garante di terzi, nel più ampio senso del termine, in forza del quale si trasferisca a terzi, direttamente o indirettamente, anche a titolo fiduciario, la piena proprietà o la nuda proprietà o diritti reali (quali pegno e usufrutto) su azioni della Società, ivi inclusa, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, qualsiasi compravendita, conferimento, vendita forzata, vendita in blocco, permuta, dazione in pagamento, donazione, costituzione di diritto di usufrutto, cessione, accordo fiduciario, trust, fusione, scissione o altro accordo o operazione societaria avente simile effetto, ove effettuata con corrispettivo in denaro o altrimenti e anche senza corrispettivo, singolarmente o insieme ad altri beni, ivi inclusi i Trasferimenti di aziende o rami di aziende, nonché la concessione di qualsiasi opzione o diritto relativi ad un Trasferimento.

Qualsiasi atto posto in essere in violazione delle disposizioni del presente articolo non potrà dispiegare alcun effetto nei confronti della Società e degli altri Soci ed in forza di tale atto nessun diritto o potere previsto dal presente Statuto potrà essere Trasferito a soggetti terzi; in particolare, i Trasferimenti di azioni eseguiti in violazione delle disposizioni del presente articolo non saranno opponibili alla Società e sono inefficaci nei suoi confronti e nei confronti degli altri Soci, e colui che abbia acquistato azioni della Società non potrà essere iscritto nel Libro Soci.

Nessun Socio potrà trasferire le proprie azioni a titolo gratuito o senza un corrispettivo in denaro, fatta eccezione per i trasferimenti a favore di società controllate o controllanti ovvero sottoposte a comune controllo.

Nessun Socio, senza il consenso unanime degli altri soci, potrà costituire in pegno, ovvero costituire altri simili diritti, ivi inclusi diritti di prelazione, diritti reali, diritti reali di garanzia, diritti di godimento, diritti di opzione o altri simili diritti (i "Vincoli") sulle proprie azioni; la disposizione che precede non troverà applicazione nel caso di Vincoli posti in favore di altri soci della Società, fermo restando però che nel caso di costituzione di pegno il diritto di voto dovrà essere riservato al socio debitore pignoratizio e il creditore pignoratizio negli atti di costituzione del pegno dovrà prendere atto dell'esistenza della prelazione qui

prevista.

Fatto salvo quanto previsto dai precedenti paragrafi, nel caso in cui un Socio ("Socio Cedente") intenda accettare un'offerta in buona fede da parte di un terzo ("Terzo Cessionario") per il Trasferimento, verso pagamento del corrispettivo in denaro, di tutte o di parte delle azioni del Socio Cedente (congiuntamente, le "Azioni in Vendita"), il Socio Cedente dovrà inviare agli altri Soci (e con copia al Consiglio di Amministrazione della Società) una comunicazione scritta ("Comunicazione di Trasferimento") contenente i seguenti elementi:

- a. il nominativo del Terzo Cessionario;
- b. una descrizione dell'offerta ricevuta dal Terzo Cessionario,
- c. l'indicazione del prezzo proposto per il Trasferimento (che dovrà essere in denaro),
- d. il numero di Azioni in Vendita,
- e. le modalità di pagamento,
- f. le garanzie eventualmente prestate dal Terzo Cessionario,
- g. le dichiarazioni e le garanzie che verranno rilasciate dal Socio Cedente in favore del Terzo Cessionario in relazione al Trasferimento,
- h. tutti gli altri termini e condizioni applicabili a tale Trasferimento,
- i. la dichiarazione espressa che il prezzo è l'unico corrispettivo che verrà riconosciuto per il Trasferimento.

La Comunicazione di Trasferimento costituirà un'offerta del Socio Cedente di Trasferire le Azioni in Vendita agli altri Soci, agli stessi termini e alle stesse condizioni indicati nella Comunicazione di Vendita, in proporzione alle partecipazioni dagli stessi detenute nel capitale sociale della Società (calcolate senza tenere conto della partecipazione del Socio Cedente).

Entro 20 (venti) Giorni Lavorativi (per tale intendendosi giorni della settimana, ad eccezione di sabati e domeniche e degli altri giorni in cui gli sportelli bancari non siano aperti nella città di Milano) dal ricevimento della Comunicazione di Trasferimento ("Periodo di Offerta"), gli altri Soci potranno accettare l'offerta tramite l'invio di una comunicazione scritta in tal senso ("Comunicazione di Accettazione") indirizzata al Socio Cedente (e con copia all'Organo Amministrativo della Società) in cui dovranno altresì specificare l'eventuale intenzione di acquistare, pro-quota e sino all'intero ammontare, tutte le Azioni in Vendita per le quali altri Soci non abbiano inviato la Comunicazione di Accettazione.

Qualora, entro il Periodo di Offerta, non sia pervenuta al Socio Cedente nessuna valida Comunicazione di Accettazione, il Socio Cedente potrà, entro e non oltre i 60

(sessanta) Giorni Lavorativi successivi alla data di ricevimento da parte degli altri Soci della Comunicazione di Trasferimento, e senza ulteriori obblighi, trasferire le Azioni in Vendita al Terzo Cessionario, al medesimo prezzo di Trasferimento per Azione, e agli stessi termini e condizioni indicati nella Comunicazione di Trasferimento ovvero a condizioni non più vantaggiose.

Qualora la Comunicazione di Accettazione sia pervenuta al Socio Cedente entro il Periodo di Offerta, il Socio Cedente dovrà Trasferire le Azioni in Vendita al Socio o ai Soci acquirenti che abbiano effettuato la Comunicazione di Accettazione, in proporzione alle partecipazioni dagli stessi detenute nel capitale sociale della Società (calcolate senza considerare le azioni del Socio Cedente o dai Soci che eventualmente non abbiano esercitato il diritto di prelazione). Il perfezionamento della vendita delle Azioni in Vendita dal Socio Cedente ai Soci che abbiano esercitato la Comunicazione di Accettazione avverrà presso la sede legale della Società alle ore 12:00 del trentesimo Giorno Lavorativo successivo alla scadenza del Periodo di Offerta o in quel diverso luogo, giorno e orario che saranno concordati tra le parti.

All'atto di tale Trasferimento, i Soci acquirenti dovranno pagare al Socio Cedente il corrispettivo delle Azioni in Vendita in contanti (anche a mezzo di bonifico bancario, con fondi immediatamente disponibili) e il Socio Cedente consegnerà ai Soci acquirenti le Azioni in Vendita, libere da qualsivoglia Vincolo, nonché tutti gli altri documenti richiesti al fine di dare efficacia al Trasferimento delle Azioni in Vendita, ai termini e alle condizioni previsti nella Comunicazione di Trasferimento. Imposte, tasse, costi e spese, incluse le spese notarili, saranno interamente a carico dei Soci acquirenti, pro rata rispetto alle azioni acquisite.

Nel caso di espropriazione forzata, o procedura similare, relativa alle azioni, il soggetto che risultasse aggiudicatario delle azioni dovrà darne comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società che, nei successivi tre giorni, dovrà provvedere a darne comunicazione a tutti i Soci e, per i 10 giorni successivi al ricevimento di tale comunicazione, ciascuno dei Soci stessi, pagando il prezzo di aggiudicazione, avrà diritto di essere preferito all'aggiudicatario.

Ai sensi dell'Articolo 2437, secondo comma del Codice Civile, non hanno diritto di recedere i soci che non hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti l'introduzione o la rimozione di vincoli alla circolazione delle azioni.

Articolo 8

Le assemblee sono ordinarie o straordinarie, ai sensi di

legge, e possono essere convocate in prima ed in ulteriori convocazioni ai sensi dell'articolo 2369, sesto comma, codice civile.

L'Assemblea è convocata dal Consiglio di Amministrazione nella sede sociale o altrove, ma sempre in Italia.

L'assemblea è convocata mediante avviso spedito ai soci e da essi ricevuto almeno 8 (otto) giorni prima del giorno fissato per l'assemblea. L'avviso può essere redatto su qualsiasi supporto cartaceo e può essere spedito con qualsiasi sistema di comunicazione compresi il telefax e la raccomandata con ricevuta di ritorno.

In mancanza delle formalità suddette, l'assemblea è comunque validamente costituita quando è rappresentato l'intero capitale sociale e partecipa all'assemblea la maggioranza dei componenti del consiglio di amministrazione, nonché la maggioranza dei membri del collegio sindacale, fermo restando il diritto di ciascuno degli intervenuti di opporsi alla discussione degli argomenti sui quali non si ritenga sufficiente informato.

La rappresentanza in assemblea deve essere conferita con delega scritta.

Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare la regolarità delle singole deleghe ed in genere il diritto di intervento e di voto in Assemblea.

L'assemblea può svolgersi anche con gli intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, collegati mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale e i principi di buona fede e di parità di trattamento dei soci. In tal caso, è necessario che

a) sia consentito al presidente dell'assemblea, anche a mezzo del proprio ufficio di presidenza, di accertare inequivocabilmente l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;

b) sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;

c) sia consentito agli intervenuti di partecipare in tempo reale alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno;

d) ove non si tratti di assemblea totalitaria, vengano indicati nell'avviso di convocazione i luoghi collegati mediante mezzi di telecomunicazione a cura della società, nei quali gli intervenuti possano affluire, dovendosi ritenere svolta la riunione nel luogo ove siano presenti il presidente e il soggetto verbalizzante.

Articolo 9

L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta all'anno, entro 120 giorni dalla chiusura dell'e-

esercizio sociale, ovvero, quando particolari esigenze lo richiedono, entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale.

Articolo 10

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e, in caso di sua assenza o impedimento, da altro amministratore o comunque da altra persona designata dai soci intervenuti a maggioranza semplice del capitale presente.

Il Presidente dell'Assemblea è assistito da un segretario designato dall'Assemblea a maggioranza semplice del capitale presente.

Articolo 11

L'assemblea ordinaria è validamente costituita con la presenza di tanti soci che rappresentino, in proprio o per delega, più della metà del capitale sociale e delibera validamente in prima convocazione col voto favorevole di tanti soci che rappresentino la maggioranza del capitale sociale ed in seconda convocazione delibera validamente con la maggioranza del capitale sociale presente.

Articolo 12

L'assemblea straordinaria sia in prima che nelle successive convocazioni, delibera validamente col voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno il 75% del capitale sociale, fatta eccezione per le delibere relative agli aumenti di capitale richiesti dalla legge in caso di perdite, nel qual caso l'assemblea straordinaria delibera validamente con le maggioranze di legge.

Articolo 13

Le deliberazioni dell'Assemblea debbono risultare dal verbale sottoscritto dal Presidente e dal segretario o dal notaio. Il notaio redige il verbale nei casi previsti dalla legge ovvero quando il Presidente lo reputi opportuno, nel qual caso non è necessario l'intervento del segretario.

Articolo 14

La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione di cinque membri, la cui nomina, salva diversa deliberazione unanime dell'Assemblea, avviene sulla base di liste, ciascuna con cinque candidati, presentate da ciascun socio o da gruppi di soci e da conservarsi agli atti della Società, nei termini che seguono:

- (a) i candidati di ogni lista devono essere elencati mediante un numero progressivo;
- (b) ogni socio voterà una sola lista e avrà un numero di voti pari alle azioni possedute o rappresentate,
- (c) i voti ottenuti da ciascuna lista sono divisi successivamente per uno, due, tre, quattro e cinque;
- (d) risultano eletti i primi tre candidati, in ordine di lista, indicati nella lista che ottiene il maggior numero

di voti e i primi due candidati, in ordine di lista, tra quelli indicati nella lista che raccoglie il maggior numero di voti dopo la prima; e

(e) in caso di parità di voti tra le prime due liste, risultano eletti i primi tre candidati, in ordine di lista, indicati nella lista che esprime il candidato più anziano di età e i primi due candidati, in ordine di lista, tra quelli indicati nella lista che ha ottenuto un numero di voti uguale a quello ottenuto dalla lista che esprime il candidato più anziano di età.

I componenti il Consiglio di Amministrazione non sono vincolati al divieto di cui all'articolo 2390 del Codice Civile.

Se vengono a mancare, per qualsiasi ragione, uno o più amministratori, il Consiglio provvede alla nomina del sostituto per cooptazione, eleggendo come nuovo amministratore il primo dei non eletti nell'ambito dei candidati della stessa lista cui originariamente apparteneva l'amministratore cessato.

Gli amministratori possono anche non essere soci, durano in carica per un massimo di 3 (tre) esercizi, secondo quanto stabilisce l'Assemblea all'atto della nomina e sono rieleggibili.

Se per qualsiasi motivo cessa dalla carica la maggioranza dei consiglieri, l'intero Consiglio decade, con effetto dalla sua ricostituzione, e deve essere convocata l'Assemblea per la sua integrale sostituzione.

Il Consiglio designerà tra i suoi membri un Presidente ed un vice presidente, che sostituisce il Presidente in caso di assenza o di impedimento, se questi non sono stati nominati dall'Assemblea.

Articolo 15

I compensi e le partecipazioni agli utili spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione sono stabiliti dall'Assemblea.

L'Assemblea può inoltre assegnare una indennità per la cessazione della carica (costituibile anche mediante accantonamenti periodici e pure con sistemi assicurativi o previdenziali).

Agli amministratori spetta il rimborso delle spese, ragionevoli e documentate, sostenute per l'esercizio delle loro funzioni.

Articolo 16

Il Consiglio di Amministrazione può nominare tra i suoi membri uno o più amministratori delegati o un comitato esecutivo, fissandone i poteri e le relative attribuzioni.

Il Consiglio di Amministrazione può pure nominare direttori e procuratori speciali.

Articolo 17

Il Consiglio di Amministrazione si raduna, sia nella sede della Società, sia altrove, purché in Italia, tutte le volte che il Presidente lo giudicherà necessario o quando almeno un terzo dei suoi membri, ovvero almeno due sindaci, ne facciano richiesta scritta.

La convocazione del Consiglio sarà fatta dal Presidente, ed in caso di sua assenza o impedimento dal vice presidente, con lettera raccomandata indicante la data, l'ora, il luogo e la causale della riunione, da spedirsi almeno 5 (cinque) giorni prima e, nei casi di urgenza, con telegramma, telex o telecopia da spedire almeno un giorno libero prima di quello fissato per l'adunanza, al domicilio di ciascun consigliere e sindaco effettivo.

Le adunanze del consiglio e le sue deliberazioni sono valide anche senza formale convocazione, quando intervengono tutti i consiglieri e i sindaci effettivi.

Le riunioni sono presiedute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in caso di sua assenza, dal vice presidente (se nominato) o dall'amministratore delegato (se nominato), ovvero dall'amministratore più anziano di età.

E' ammessa la possibilità che le riunioni del Consiglio di Amministrazione si tengano per teleconferenza o videoconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati, sia loro consentito di seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati nonché di ricevere, trasmettere o visionare documenti e sia garantita la contestualità dell'esame e della deliberazione.

Il Consiglio di Amministrazione si considera tenuto nel luogo dove è stato convocato, ove dovranno trovarsi il Presidente ed il segretario.

Articolo 18

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio, si richiede la presenza della maggioranza dei membri in carica. Le deliberazioni sono prese con la maggioranza assoluta dei voti dei presenti.

Articolo 19

A cura del Presidente del Consiglio di Amministrazione e del segretario è tenuto il libro delle adunanze e delle deliberazioni del consiglio stesso.

Articolo 20

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi ed illimitati poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società al fine esclusivo del raggiungimento dello scopo sociale, che non siano riservati all'assemblea stessa dalla legge o dal presente statuto e fatto salvo l'ottenimento dell'autorizzazione dell'assemblea quando richiesta dal presente statuto.

Spetta all'organo amministrativo l'adozione delle seguen-

ti deliberazioni

- a) la fusione nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-bis;
- b) la riduzione del capitale in caso di recesso del socio;
- c) gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative,
- d) la riduzione del capitale sociale per perdite, se le azioni sono senza valore nominale.

Articolo 21

La firma e la rappresentanza legale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio, in qualsiasi sede e grado di giurisdizione, anche per revocazione o cessazione, spettano, salva diversa disposizione da parte dell'Assemblea dei Soci al momento della nomina, al Presidente del Consiglio di Amministrazione e, in caso di sua assenza od impedimento al vice presidente e, nell'ambito dei poteri conferiti, agli amministratori delegati.

Con deliberazione del Consiglio di Amministrazione, l'uso della firma sociale può essere conferito, per determinati atti, a dipendenti della Società ed eventualmente a terzi, sia congiuntamente che disgiuntamente.

Articolo 22

Il Collegio sindacale si compone di 3 (tre) membri effettivi e di due supplenti, funzionanti ai sensi di legge.

Salva diversa deliberazione unanime dell'assemblea, la nomina dei sindaci effettivi e supplenti avverrà sulla base di liste presentate da ciascun socio o da gruppi di soci, nei termini che seguono

- (a) la lista si compone di due sezioni, una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente,
- (b) i candidati di ogni lista dovranno essere elencati mediante un numero progressivo;
- (c) ogni socio potrà votare una sola lista;
- (d) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono indicati nelle sezioni di lista, un sindaco effettivo e uno supplente; dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono indicati nelle sezioni di lista, due sindaci effettivi e uno supplente;
- (e) in caso di parità di voti, dalla lista che esprime il candidato più anziano di età sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono indicati nelle sezioni di lista, due sindaci effettivi e uno supplente; dalla lista che ha ottenuto un numero di voti pari a quello della lista che esprime il candidato più anziano di età sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale

sono indicati nelle sezioni di lista, un sindaco effettivo e uno supplente;

(f) la presidenza del collegio sindacale spetta al primo candidato, in ordine di lista, della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti; in caso di parità di voti, al primo candidato, in ordine di lista, della lista che esprime il candidato più anziano.

I sindaci durano in carica tre esercizi sociali e sono rieleggibili.

L'Assemblea che nomina i sindaci determina il compenso loro spettante.

Il Collegio sindacale viene convocato dal Presidente con avviso da spedirsi con raccomandata almeno 8 (otto) giorni liberi prima della adunanza a ciascun sindaco e, nei casi di urgenza con telegramma, telex o telecopia da spedirsi almeno 3 (tre) giorni prima.

Il Collegio Sindacale è comunque validamente costituito ed atto a deliberare qualora, anche in assenza delle suddette formalità, siano presenti tutti i membri del collegio stesso.

Articolo 23

Il controllo contabile sulla società può essere affidato, nel rispetto della vigente normativa e a scelta dell'assemblea dei soci, ad un revisore contabile o ad una società di revisione iscritti nel Registro istituito presso il Ministero della Giustizia, o, in alternativa, al collegio sindacale, in tale caso il collegio sindacale dovrà essere costituito da revisori contabili iscritti nel Registro istituito presso il Ministero della Giustizia.

Non possono essere incaricati del controllo contabile e, se nominati, decadono dalla carica coloro che si trovano nelle condizioni di cui all'articolo 2409 quinquies. Nel caso di controllo contabile affidato a società di revisione, le disposizioni del presente comma si applicano con riferimento ai soci della medesima e ai soggetti incaricati della revisione.

L'attività di controllo contabile è documentata dall'organo di controllo contabile in un apposito libro, che resta depositato presso la sede della società.

Articolo 24

Gli esercizi sociali si chiuderanno al 31 dicembre di ogni anno.

Alla fine di ogni esercizio, il Consiglio di Amministrazione procederà alla formazione del bilancio sociale, con l'osservanza delle norme di legge.

Articolo 25

Gli utili netti, prelevata una somma non inferiore al 5% per la riserva legale fino al raggiungimento del quinto del capitale sociale, vengono attribuiti a riserva, salvo che l'Assemblea ne deliberi la distribuzione in tutto o

in parte a favore dei soci, oppure disponga di mandarli in tutto o in parte ai successivi esercizi.

Articolo 26

Addivenendosi in qualsiasi tempo e per qualsiasi causa allo scioglimento della Società, l'Assemblea stabilirà le modalità della liquidazione e nominerà uno o più liquidatori, determinandone i poteri ed i compensi.

Articolo 27

Qualsiasi controversia avente ad oggetto rapporti sociali o societari, ivi incluse quelle relative alla validità delle delibere assembleari ed eccettuate soltanto quelle rimesse alla competenza esclusiva dell'autorità giudiziaria, promosse da o contro i soci, da o contro la società, da o contro gli amministratori, da o contro i sindaci, da o contro i liquidatori, saranno risolte mediante arbitrato secondo il Regolamento della Camera Arbitrale Nazionale e Internazionale di Milano. Il Tribunale Arbitrale sarà composto da un collegio di tre arbitri, nominati dalla Camera Arbitrale. L'arbitrato sarà rituale e il Tribunale Arbitrale deciderà secondo diritto.

Articolo 28

Per quanto non previsto dal presente statuto e nell'atto costitutivo, valgono le disposizioni di legge in materia.

Articolo 29

Tutte le comunicazioni da effettuarsi ai sensi del presente statuto si fanno, ove non diversamente disposto, mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento o telegramma spediti al domicilio del destinatario, che coincide con la sua residenza o la sua sede legale ove non sia stato eletto un domicilio speciale.

Le comunicazioni effettuabili mediante posta elettronica o telefax vanno effettuate all'indirizzo di posta elettronica o al numero telefonico ufficialmente depositati presso la sede della società e risultanti dai libri sociali, utilizzando all'uopo:

- a) il libro dei soci per l'indirizzo di posta elettronica e il numero telefonico dei soci;
- b) il libro delle adunanze e delle deliberazioni dell'organo amministrativo per l'indirizzo di posta elettronica e il numero telefonico dei componenti dell'organo amministrativo e dell'organo di liquidazione;
- c) il libro delle adunanze e delle deliberazioni del collegio sindacale per l'indirizzo di posta elettronica e il numero telefonico dei componenti di detti organi.

Le comunicazioni effettuate con posta elettronica devono essere munite di firma digitale.

Tutte le comunicazioni per le quali non vi sia prova dell'avvenuta loro ricezione da parte del rispettivo destinatario si considerano validamente effettuate solo ove il destinatario dia atto di averle effettivamente ricevute.

te.

Ogni qualvolta il presente statuto fa riferimento all'invio di una data comunicazione, essa si intende efficace dal momento in cui perviene a conoscenza del soggetto cui è destinata, fermo restando che essa si reputa conosciuta nel momento in cui giunge al domicilio del destinatario. E' onere del socio e dei membri degli organi sociali comunicare il cambiamento del proprio domicilio.

f) Simonetta Marchesi

f) Francesco Guasti

I hereby certify this document is a true
and accurate copy of the original document.

Appelbrou

Articles of Association

Article 1

A limited liability company is hereby incorporated under the name of "COCCINELLE S.p.A "

Article 2

The business purpose of the company is the

- production and sale, wholesale and retail, of bags, belts, footwear, suitcases, umbrellas, small leather goods, accessories and clothing complements all made of leather, cloth, fabric, plastic or other materials;
- production and sale, wholesale and retail, of articles of clothing and relative accessories and complements;
- production and sale, wholesale and retail, of articles of silverware, costume jewellery and perfumery;
- business consultancy for public and private bodies,
- general company consultancy and organization;
- acquisition or concession of mandates and/or agencies with or without registering and setting up branches and similar,
- direct or indirect management of sales points in franchising and/or other forms of distribution,
- assume direct or indirect interests and holdings in other companies or enterprises with a similar, related or connected business purpose,
- technical and financial coordination of the companies or bodies that it has holdings or interests;
- issue surety bonds and other guarantees in general, also collateral guarantees, also to third parties, but always in reference to the development of the company activity,
- perform all commercial, industrial, real estate and financial operations (not to the general public) deemed necessary by the governing body to achieve the business purpose.

Any activity that is regulated by law and the provision, professionally and to the general public, of investment services are expressly excluded pursuant to the Legislative Decree of 24 February 1998 No. 58.

Article 3

The company's registered office is in Sala Baganza (PR), the governing body can set up, change or close, in Italy and abroad, branches, agencies or local units

The governing body is responsible for resolutions to set up, change or close secondary offices, as well as to transfer the company registered office in the national territory.

Article 4

The legal address of the shareholders, for relations with the company, is the one registered in the shareholder's register

I hereby certify this is a true and accurate translation of the original document. *App. [Signature]*

Article 5

The duration of the company is set until 31 December 2025 and it can be extended, or wound up beforehand, with resolution of the shareholder's meeting, pursuant to the legal requirements. Pursuant to article 2437, second paragraph, of the Civil Code, the shareholders that have not taken part in the approval of the resolutions on the extension of the term do not have the right to withdraw

Article 6

The capital stock is set at Euro 4,000,000.00 (four million/00) and it consists of ordinary shares with a nominal value of Euro 1,000 (thousand) each. The shares are registered, pursuant to legal requirements.

The capital stock can be increased by also issuing preference shares or shares with different rights to the previous shares.

If the capital stock is increased the shareholders reserve the option to buy the shares in proportion to the shares held at the date of the resolution.

The assignment of shares can be for a value that is not proportional to the part of capital stock subscribed by each shareholder.

The option to buy not exercised by one of the shareholders is consolidated pro-rata in those that intend exercising their option.

Funding with the right to repay the amount paid-up can be performed by the shareholders, also not in proportion to the respective holding of capital stock, pursuant to the methods and limits of the currently applicable legislation on the collection of savings.

Unless resolved otherwise the payments by shareholders to the company are considered non interest bearing.

The company, with a resolution to be taken by the extraordinary meeting with the majorities set out in article 11, can issue financial instruments with property rights or administrative rights, excluding the right to vote in the general shareholders meeting.

The company can also issue convertible and non convertible bonds pursuant to the legal requirements.

Article 7

The company shares can be transferred except for the pre-emption right or shareholders pursuant to the present article, the pre-emption does not apply to subsidiary or parent companies subject to common control.

Pursuant to these articles of association, unless expressly indicated in these articles of association, the term "Transfer" refers to any total or partial, definitive or temporary transfer or disposition in its own interest or as guarantor of third parties, in the broadest sense of the term, by which the full ownership or the

bare ownership or collateral rights (such as pledge and use) on the company's shares is directly or indirectly, also as fiduciary, transferred to third parties, including but not limited to any sale, assignment, execution sale, outright sale, exchange, dation in payment, donation, granting of user rights, transfer, fiduciary agreement, trust, merger, separation or other agreement or company operation with a similar effect, where performed with a monetary remuneration or otherwise and also without remuneration, individually or with other assets, including the transfer of companies or company branches as well as granting any option or right related to a transfer.

Any act carried out in violation of the provision of this article cannot have any effect on the company and other shareholders and pursuant to such an act no right or power set out in these articles of association can be transferred to third parties, in particular, any transfer of shares carried out in violation of the provisions of this article cannot be objected to the company and will be ineffective towards the company and towards the other shareholders and anyone who has purchased company shares cannot be registered in the shareholders register

No shareholder can transfer their shares for free or without a monetary remuneration, except for transfers to subsidiary or parent companies that are subject to common control.

No shareholder, without the unanimous agreement of the other shareholders, can pledge or grant any other similar rights, including pre-emption rights, collateral rights, collateral guarantee rights, use rights, option rights or other similar rights (the "obligations") on their shares; the aforementioned provision does not apply for obligations to other shareholders of the company, without prejudice that in case of a pledge the voting right must be reserved to the secured debtor and the secured creditor in the pledge granting deed must take into account the existence of the pre-emption provided herewith.

Without prejudice to the provisions of the previous paragraphs, if a shareholder ("transferor shareholder") wants to accept an offer in good faith from a third party ("transferee third party") for the transfer, against payment of a monetary remuneration, of all or part of the shares of the transferor shareholder (jointly the "shares for sale"), the transferor shareholder must send a written communication ("transfer communication") to the other shareholders (and a copy to the company's board of directors) containing the following:

- a the name of the transferee third party;
- b a description of the offer received from the trans-

- feree third party,
- c. the price offered for the transfer (that must be in money),
 - d. the number of shares for sale,
 - e. the payment terms,
 - f. any guarantees granted to the transferee third party,
 - g. the declarations and the guarantees that will be issued by the transferor shareholder to the transferee third party in relation to the transfer,
 - h all other terms and conditions that apply to the transfer,
 - i. the express declaration that the price is the only remuneration that will be recognised for the transfer.

The transfer communication will constitute an offer of the transferor shareholder to transfer the shares for sale to the other shareholders, at the same terms and conditions set out in the sale communication, in proportion to the interests of the selfsame shareholders in the company's capital stock (calculated without taking into account of the interest of the transferor shareholder)

Within 20 (twenty) working days (that is days of the week, except for Saturdays and Sundays and any other days that banks are not open in the city of Milan) from the receipt of the transfer communication ("offer period"), the other shareholders can accept the offer with a written communication ("acceptance communication") addressed to the transferor shareholder (and a copy to the company's governing body) indicating the intention to purchase, pro-rata and up to the entire amount, all the shares for sale, for which the other shareholders have not sent the acceptance communication

If, within the offer period the transferor shareholder has not received any valid acceptance communication, the transferor shareholder can, within and no later than 60 (sixty) working days, from the date the other shareholders receive the transfer communication, and without any further obligations, transfer the shares for sale to the transferee third party at the same transfer price per share and at the same terms and conditions set out in the transfer communication, that is not at more advantageous conditions.

If the acceptance communication is received by the transferor shareholder within the offer period, the transferor shareholder must transfer the shares for sale to the shareholder or shareholders that have sent the acceptance communication, in proportion to the interest of the selfsame in the company's capital stock (calculated without taking account the shares of the transferor shareholder or by the shareholders that have not exercised the pre-emption right) The completion of the same of the shares

for sale by the transferor shareholder to the shareholders that have sent the acceptance communication will take place at the company's registered office at 12:00 o'clock of the thirtieth working day after the expiry of the offer period or at any other different location, day and time agreed between the parties.

Upon the transfer the purchasing shareholders must pay the transferor shareholder the remuneration for the shares for sale in cash (also via bank transfer, with immediately available funds) and the transferor shareholder will transfer the shares for sale to the purchasing shareholders, free of any obligation, as well as all other documentation required to render the transfer of the shares for sale effective, pursuant to the terms and conditions set out in the transfer communication. The purchasing shareholders will be wholly responsible, pro-rata in relation to the shares purchased, for the duties, taxes, costs and expenses, including the notary public expenses.

In case of compulsory purchase, or similar procedure, of the shares, the subject that is the allottee of the shares must inform the president of the board of directors of the company that, in the subsequent three days, must inform all shareholders and, for the 10 days after receiving such a communication, each shareholder will have the right of pre-emption over the allottee, by paying the awarding price.

Pursuant to Article 2437, second paragraph of the Civil Code, shareholders that have not taken part in the approval of resolutions on the introduction or removal of obligations on the circulation of the shares do not have the right to withdraw.

Article 8

The meetings are ordinary or extraordinary, pursuant to the law, and they can be called with a first and subsequent calls pursuant article 2369, sixth paragraph, Civil Code.

The meeting is called by the board of directors at the registered office, or elsewhere, but always in Italy.

The meeting is called with a notice sent to the shareholders, who must receive the notice at least 8 (eight) days before the date set for the meeting. The notice can be drawn up on any paper support and can be sent with any communication system, including fax and registered letter with return receipt.

If the aforementioned formalities are not complied with, the meeting is validly constituted when the entire capital stock is represented and the majority of the members of the board of directors are in attendance, without prejudice to the right of each one of the attending mem-

bers to oppose the discussion of items that they do not feel sufficiently informed about

Any representation for the meeting must be assigned with a written authorisation

The chair of the meeting is responsible for verifying that the individual authorisations are valid and the right to attend and vote in the meeting in general

The meeting can also be held with attendees in different locations, close or far, connected via telecommunication systems, as long as the collective methods, the principles of good faith and the equal treatment of the shareholders are observed In such cases:

a) the chair of the meeting must be able, also by way of the executive board, to verify unequivocally the identity and legal right of the attendees, chair the meeting, check and declare the results of voting,

b) that the person taking the minutes is able to adequately perceive the events in the meeting being recorded;

c) the attendees are able to take part in real time to the simultaneous discussion and voting on the items on the agenda,

d) the call up notice (except for meetings with entire shareholding, and all directors and auditors present) must state the locations linked via audio/video by the company, that the participants can attend, as the meeting is deemed called where the chair and the secretary are present

Article 9

The ordinary meeting must be convened at least once a year, within 120 days from the end of the fiscal year, that is, when specific situations require it, within 180 days from the end of the fiscal year

Article 10

The meeting is chaired by the president of the board of directors and, if absent or impeded, by another director or another person appointed by the shareholders in attendance with a simple majority of the capital present. The chair of the meeting is assisted by a secretary appointed by the meeting with a simple majority of the capital present

Article 11

The ordinary meeting is validly constituted with the presence of the shareholders that represent, personally or via proxy, more than half the capital stock and validly resolves in first call with the positive vote of the shareholders that represent the majority of the capital stock and in second call it validly resolves with the majority of the capital stock present

Article 12

The extraordinary meeting validly resolves, both in the

first and subsequent calls, with the positive vote of shareholders that represent at least 75% of the capital stock, except for resolutions on increasing the capital required by law in case of losses, in which case the extraordinary meeting validly resolves with the legal majority

Article 13

The resolutions of the meeting must be registered in the minutes signed by the chair and the secretary or the notary public. The notary public draws up the minutes when legally required, or when the chair deems it necessary, in which case the secretary is not necessary.

Article 14

The company is managed by a board of directors consisting of five members, appointed, unless unanimously resolved by the meeting, based on lists, each one with five candidates, presented by each shareholder or groups of shareholders and registered in the company deeds, as follows:

(a) the candidates of each list must be listed with a progressive number,

(b) each shareholder must vote just one list and will have an equal number of votes to the number of shares held or represented;

(c) the votes obtained by each list are subsequently divided by one, two, three, four and five;

(d) the first three candidates, in the list order, indicated in the list that obtains the largest number of votes are elected and the first two candidates, in the list order, amongst those indicated in the list that obtains the largest number of votes after the first one are elected, and

(e) if there is an equal number of votes between the first two lists, the first three candidates, in the list order, indicated in the list with the oldest candidate are elected and the first two candidates, in the list order, amongst those indicated in the list that obtained the same number of votes as the list with the oldest candidate are elected.

The members of the board of directors are not bound by the restriction set out in article 2390 of the Civil Code

If one or more directors are absent for whatever reason the board appoints the replacement by co-optation, electing as new director the first of the non elected candidates of the same list that the absent director belonged to.

The directors do not have to be shareholders, remain in office for a maximum of 3 (three) business years, as set out by the meeting when appointed and can be re-elected

If for any reason the majority of the directors leave

their office, the term of office of the entire board ends when the new board is appointed and a meeting must be called for its complete replacement.

The board will appoint from its members a president and a vice president, that replaces the president in case of absence or impediment, if they have not been appointed by the meeting.

Article 15

The meeting decides the compensations and profit sharing for the members of the board of directors.

The meeting can also appoint an allowance for the end of office (also with regular provisions and insurance or welfare systems).

The directors have the right to the repayment of reasonable and documented expenses, sustained to exercise their office.

Article 16

The board of directors can appoint from its members one or more managing directors or an executive committee and set their powers and relative functions.

The board of directors can also appoint directors and special attorneys

Article 17

The board of directors meets, either in the company's registered office or elsewhere, as long as in Italy, each time that the president deems it necessary or when at least a third of its shareholders, or at least two auditors, request it in writing

The board is called by the president, and in case of absence or impediment, by the vice president, with a registered letter stating the date, time, location and reason for the meeting, to be sent at least 5 (five) days earlier and, in urgent cases, via telegram or fax to be sent at least one free day before the date of the meeting, to the address of each director and statutory auditor

The meetings of the board and its resolutions are valid also without a formal call, when all the directors and statutory auditors are present

The meetings are chaired by the president of the board of directors or, if absent, by the vice president (if appointed) or by the managing director (if appointed), or by the oldest director.

The meetings of the board of directors can be held via teleconference or videoconference as long as all attendees can be identified, they can follow and take part in the discussion of the items examined in real time as well as receive, send or view documents and the examination and resolution are guaranteed

The board of directors is deemed called in the location where the chair and the secretary are present.

Article 18

The presence of the majority of the members in office is required for the validity of the board's resolutions. The resolutions are taken with the absolute majority of the votes present.

Article 19

The president of the board of directors and the secretary are responsible for the register of board meetings and resolutions.

Article 20

The board of directors has the broadest and unlimited powers for the ordinary and extraordinary management of the company in order to exclusively achieve the business purpose, that are not reserved to the meeting by the law or the present articles of association without prejudice to obtaining the authorisation of the meeting when required by these articles of association.

The governing body is responsible for the following resolutions

- a) the merger in the cases set out by articles 2505 and 2505-bis,
- b) the reduction of the capital stock due to the withdrawal of the shareholder,
- c) the adjustment of the articles of association to legislative requirements,
- d) the reduction of the capital stock due to losses, if the shares are without registered value

Article 21

The signature and legal representation of the company with third parties and before all courts, also for revocation or termination, are due, unless resolved otherwise by the shareholders meeting upon appointment, to the president of the board of directors and, in case of absence or impediment, to the vice president and, within the powers they have been given, to the managing directors

The use of the company signature can be appointed, for specific deeds, with a resolution of the board of directors, to company employees and third parties, both jointly and separately

Article 22

The board of auditors consists of 3 (three) statutory and two acting members pursuant to the legal requirements. Unless resolved unanimously otherwise by the meeting, the appointment of the statutory and acting auditors will be based on lists presented by each shareholder or groups of shareholders, as follows:

- (a) the list consists of two sections, one for statutory auditor candidates and the other one for the acting auditor candidates;

(b) the candidates of each list must be listed with a progressive number,

(c) each shareholder can vote just one list;

(d) one statutory and one acting auditor are drawn from the list that obtained the largest number of votes in the assembly, based on the progressive order with which they are indicated in the list sections; two statutory auditors and one acting auditor are drawn from the list that obtained the largest number of votes after the first list, based on the progressive order with which they are indicated in the list sections,

(e) if there is an equal number of votes, two statutory auditors and one acting auditor are drawn from the list with the oldest candidate, based on the progressive order with which they are indicated in the list sections; one statutory auditor and one acting auditor are drawn from the list that obtained an equal number of votes as the list with the oldest candidate, based on the progressive order with which they are indicated in the list sections,

(f) the president of the board of auditors is the first candidate, in the list order, of the list that obtained the largest number of votes, in case of an equal number of votes it is the first candidate, in the list order, of the list with the oldest candidate

The auditors remain in office for three fiscal years and can be re-elected.

The meeting that appoints the auditors also determines their remuneration

The board of auditors is called by the president with a notice to be sent via registered letter at least 8 (eight) free days before the meeting to each auditor and, in urgent cases, via telegram or fax to be sent at least 3 (three) days earlier

The board of auditors is validly constituted and able to take resolutions when, even if the aforementioned formalities are not complied with, all the members of the board are present

Article 23

The accounting control of the company can be entrusted, pursuant to the applicable legislation and the decision of the shareholders meeting, to an auditor or an auditing company registered in the Ministry of Justice register or, alternatively, to the board of auditors, in this case the board of auditors must be constituted of auditors registered in the Ministry of Justice register

The accounting control cannot be entrusted, and if appointed the office ends, to people that are in the conditions set out in article 2409 quinquies. If the accounting control is entrusted to an auditing company, the provisions of this article apply with reference to the

shareholders of the selfsame company and the subjects entrusted with the auditing

The accounting control is documented in a specific register that is deposited at the company's registered office

Article 24

The fiscal years will end on the 31 December of each year.

At the end of each fiscal year the board of directors will draw up the social report, pursuant to the legal requirements.

Article 25

The net profits, after withdrawing an amount no smaller than 5% for the legal reserve up to a fifth of the capital stock, are attributed as reserve, unless the meeting resolves the distribution of all or part of the profits to the shareholders, or it resolves to assign them all or in part to the subsequent fiscal years.

Article 26

If the company is wound up at any time and for any reason the meeting will decide the method used for the liquidation and will appoint one or more liquidators, determining their powers and remuneration

Article 27

Any dispute concerning company relations, including the validity of the resolutions of the meeting except those submitted to the exclusive judicial authority, initiated by or against the shareholders, by or against the company, by or against the directors, by or against the auditors, by or against the liquidators, will be resolved by arbitration according to the regulations of the Milan Court of National and International Arbitration. The Arbitration Tribunal will consist of a board of three arbitrators appointed by the Court of Arbitration. The arbitration will be binding and the Arbitration Tribunal will decide by applying Italian law

Article 28

The relevant legal requirements apply for anything not set out in these articles of association and in the memorandum of association.

Article 29

All communications that must be performed pursuant to these articles of associations are made, unless indicated otherwise, via registered letter with return receipt or telegram sent to the recipient's address, which is his or her residency or the registered office if a special domicile has not been registered.

Communications via electronic mail or fax must be performed at the electronic mail address or telephone number officially registered at the company's registered office and the company register, using if necessary

- a) the shareholders register for the electronic mail address and the telephone number of the shareholders;
 - b) the register of meetings and resolutions of the governing body for the electronic mail address and the telephone number of the members of the governing body and the liquidation body;
 - c) the register of meetings and resolutions of the board of auditors for the electronic mail address and the telephone number of the members of the aforementioned bodies
- Communications performed via electronic mail must include the digital signature

All communication without proof of its reception by the respective recipients is considered validly executed only if the recipient acknowledges that they have received it. Each reference in these articles of association to a specific communication, it is intended effective from the moment it comes to the knowledge of the recipient, without prejudice that it is considered acknowledged when it reaches the recipient's domicile.

The shareholders and the members of the company bodies are responsible for communicating any change to their domicile.

f) Simonetta Marchesi

f) Francesco Guasti

I hereby certify this is a true and correct
translation of the original document.
Afliberk

COCCINELLE S.P.A.

Sede in VIA LEGA DEI CARRETTIERI 6/A - 43038 SALA BAGANZA (PR) Capitale sociale Euro 4 000 000,00 I V

Bilancio al 31/12/2013**Stato patrimoniale attivo** **31/12/2013** **31/12/2012****A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**
(di cui già richiamati)**B) Immobilizzazioni****I Immateriali**

1) Costi di impianto e di ampliamento	1 721 201	1 560 646
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	39 693	18 389
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	342 275	335 540
5) Avviamento	2 113 730	1 755 588
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	12 290	116 511
7) Altre	615 835	477 815
	<u>4 845 024</u>	<u>4 264 489</u>

II Materiali

1) Terreni e fabbricati	1 152 000	1 224 000
2) Impianti e macchinario	166 443	163 201
3) Attrezzature industriali e commerciali	23 818	1 366
4) Altri beni	1 254 349	787 231
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		59 782
	<u>2 596 610</u>	<u>2 235 580</u>

III Finanziarie

1) Partecipazioni in		
d) altre imprese	<u>68</u>	<u>68</u>
		68
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	<u>474 792</u>	<u>202 871</u>
		474 792
		474 792
		474 860

Totale immobilizzazioni**7 916.494** **6.703 008****C) Attivo circolante****I Rimanenze**

I hereby certify: This is a true and accurate copy of the original documents

[Signature]

1) Materie prime, sussidiane e di consumo	6 036 029	4 664 126
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	35 345	
4) Prodotti finiti e merci	7 520 186	7 772 287
5) Acconti	63 935	
	<u>13 655 495</u>	<u>12 436 413</u>
II Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	15 187 233	16 503 487
	<u>15 187 233</u>	<u>16 503 487</u>
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi		1 017 753
		<u>1 017 753</u>
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	615 226	904 724
- oltre 12 mesi	279 918	200 516
	<u>895 144</u>	<u>1 105 240</u>
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	982 382	1 354 970
- oltre 12 mesi	324 731	285 132
	<u>1 307 113</u>	<u>1 640 102</u>
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	1 302 645	768 014
	<u>1 302 645</u>	<u>768 014</u>
	<u>18 692 135</u>	<u>21 034 596</u>
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	9 083 530	2 880 197
2) Assegni	120	17 738
3) Denaro e valori in cassa	106 217	81 837
	<u>9 189 867</u>	<u>2 979 772</u>
Totale attivo circolante	41 537 497	36 450 781
D) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- vari	1 299 421	1 280 779
	<u>1 299 421</u>	<u>1 280 779</u>
Totale attivo	50 753 412	44 434 568
Stato patrimoniale passivo		
	31/12/2013	31/12/2012
A) Patrimonio netto		
I Capitale	4 000 000	4 000 000
III Riserva di rivalutazione	1 475 912	1 475 912
IV Riserva legale	800 000	800 000
VII Altre riserve		
Riserva straordinaria o facoltativa	22 765 821	21 146 214

Riserva avanzo di fusione	167 784	167 784
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)	(3)
	22 933 604	21 313 995
IX Utile d'esercizio	3 186 989	2 619 608
Totale patrimonio netto	32 396 505	30 209 515
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	665 118	842 253
2) Fondi per imposte, anche differite	6 300	3 555
3) Altri	512 000	512 000
Totale fondi per rischi e oneri	1.183 418	1.357.808
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.254.540	1.309.287
D) Debiti		
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	32 008	49 205
	32 008	49 205
6) Acconti		
- entro 12 mesi	487 466	395 026
	487 466	395 026
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	12 784 188	9 387 241
	12 784 188	9 387 241
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	985 328	336 518
	985 328	336 518
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	568 939	475 928
	568 939	475 928
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	1 040 158	812 077
	1 040 158	812 077
Totale debiti	15 898 087	11 455.995
E) Ratei e risconti		
- aggio sui prestiti		
- vari	20 862	101 963
	20 862	101 963
Totale passivo	50 753 412	44 434.568
Conti d'ordine	31/12/2013	31/12/2012
2) Impegni assunti dall'impresa	10 532 576	7 124 163

4) Altri conti d'ordine	1 131 831	878 650
-------------------------	-----------	---------

Totale conti d'ordine	11 664 407	8.002.813
------------------------------	-------------------	------------------

Conto economico	31/12/2013	31/12/2012
------------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione		
-----------------------------------	--	--

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	54 016 377	52 018 075
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(216 756)	(652 228)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi		
- van	1 764 440	1 127 759
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	<u>1 764 440</u>	<u>1 127 759</u>

Totale valore della produzione	55 564 061	52'493 606
---------------------------------------	-------------------	-------------------

B) Costi della produzione		
----------------------------------	--	--

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	14 265 487	12 036 489
7) Per servizi	22 613 061	22 295 315
8) Per godimento di beni di terzi	3 756 863	3 225 922
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	6 353 730	5 699 470
b) Oneri sociali	1 889 226	1 670 777
c) Trattamento di fine rapporto	478 949	420 517
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	90 673	68 407
	<u>8 812 578</u>	<u>7 859 171</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1 231 446	1 199 492
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	388 335	385 307
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	203 479	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	502 629	401 138
	<u>2 325 889</u>	<u>1 985 937</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1 371 903)	1 022 693
12) Accantonamento per rischi		

13) Altri accantonamenti

14) Oneri diversi di gestione

427 649

322 976

Totale costi della produzione 50.829 624 48.748.503

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B) 4 734 437 3.745 103

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

16) Altri proventi finanziari

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

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

b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni

c) da titoli iscritti nell'attivo circolante

d) proventi diversi dai precedenti

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

6 987

17 753

64 299

21 511

71 286

39 264

71 286

39 264

17) Interessi e altri oneri finanziari

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

68 285

31 366

68 285

31 366

17-bis) Utili e Perdite su cambi

(45 130)

(101 263)

Totale proventi e oneri finanziari (42,129) (93 365)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni

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

19) Svalutazioni

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

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie

E) Proventi e oneri straordinari**20) Proventi**

- plusvalenze da alienazioni		
- varie	465 175	492 644
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		
	<u>465 175</u>	<u>492 644</u>

21) Oneri

- minusvalenze da alienazioni		
- imposte esercizi precedenti	60 201	
- varie	24 630	34 549
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1	2
	<u>84 832</u>	<u>34 551</u>

Totale delle partite straordinarie

380 343 458 093

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)

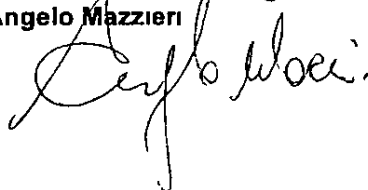
5 072.651 4 109 831

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

a) Imposte correnti	1 550 000	920 000
b) Imposte differite	335 662	570 223
c) Imposte anticipate		
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
	<u>1 885 662</u>	<u>1 490 223</u>

23) Utile (Perdita) dell'esercizio

3 186 989 2.619.608

L'Amministratore Delegato
Angelo Mazzieri


COCCINELLE S.P.A.

Sede in VIA LEGA DEI CARRETTIERI 6/A - 43038 SALA BAGANZA (PR) Capitale sociale Euro 4 000 000,00
IV

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2013**Premessa**

Coccinelle S p A opera nel settore della produzione e del commercio di articoli in pelle ed accessori per l'abbigliamento, in particolare borsette ed altri prodotti caratterizzati da elevato contenuto stilistico, commercializzati con marchi propri nel mercato della moda femminile

Eventuale appartenenza a un Gruppo

La Vostra società appartiene al Gruppo E-Land. Nel corso del 2013, in data 25 giugno, le azioni della Società sono state conferite dalla Euro E Land Company Limited, società di diritto inglese, alla società neo costituita E-Land Italy S r l, con sede a Bologna, appartenente al medesimo Gruppo

Essendo la nuova società controllante costituita nel corso del 2013, nel presente bilancio non è possibile fornire i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dalla società controllante che esercita la direzione e coordinamento (articolo 2497-bis, quarto comma, C c) Segnaliamo, peraltro, che la Società E-Land Italy S r l redige il bilancio consolidato

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo accaduti nel corso dell'esercizio in esame ad eccezione, di quanto illustrato nella Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, alla quale si rimanda per ulteriori informazioni

Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "arrotondamenti da Euro" alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, C c, la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro

Criteri di valutazione

(Rif art 2427, primo comma, n 1, C c)

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2013 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività

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



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

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

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

Deroghe

(Rif art 2423, quarto comma, C c)

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

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

Immobilizzazioni

Immateriali

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

I costi di impianto e di ampliamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi, i costi sostenuti per contributi a soggetti terzi, concessi in occasione dell'apertura o rinnovo di negozi in franchising o corners, sono ammortizzati in base alla durata residua dei contratti di fornitura

Nella voce avviamento, acquisito a titolo oneroso, iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale sono ricomprese le somme corrisposte per l'acquisto di rami di azienda (punti vendita) gestiti direttamente o dati in locazione a terzi affiliati per essere gestiti con contratto di franchising. In tali circostanze l'ammortamento è stato calcolato secondo la durata del contratto di locazione dell'immobile

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati con una aliquota annua del 33%

I marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 10%

Le miglione su beni di terzi (incluse nella voce "Altre") sono ammortizzate con una aliquota annua del 20%. Le miglione su beni di terzi effettuati su punti vendita, sono ammortizzate in base alla durata del contratto

Gli oneri sostenuti in relazione all'acquisizione del diritto alla stipula di contratti di locazione di negozi sono ammortizzati in base alla durata residua dei contratti di locazione medesimi

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

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate sulla base dell'utilizzo, della destinazione e della durata economico-tecnica dei cespiti. Le relative aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene, sono le seguenti:

- 1) Terreni e Fabbricati
 - a) Fabbricati 4%
- 2) Impianti e macchinario
 - a) Macchine ed impianti 17,5%
 - b) Impianti telefonici 20%

- c) Impianti d'allarme 15%
- 3) Attrezzature industriali e commerciali 25%
- 4) Altri beni
 - a) Macchine elettroniche ed elettromeccaniche 20%
 - b) Mobili ufficio 12%
 - c) Autovetture 25%
 - d) Automezzi 20%

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

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo della società e sono valutate secondo il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato in base al prezzo di acquisto o di sottoscrizione.

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

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali e di settore, la misura del fondo ed il relativo accantonamento sono ritenuti congrui rispetto alla situazione dei crediti vantati dalla società.

Rimanenze magazzino

Le materie prime sono valutate col metodo del costo medio ponderato, il valore è al netto del relativo "fondo svalutazione magazzino" iscritto per tenere conto dei fenomeni di obsolescenza e lento giro.

I semilavorati sono stati valutati al minore fra il costo medio di produzione, comprendente i costi di diretta imputazione, ed il valore di mercato.

I prodotti finiti sono stati valutati al minore fra il costo medio di produzione, comprendente i costi direttamente ed indirettamente imputabili al prodotto, ed il valore di mercato, mediante l'iscrizione del relativo "fondo svalutazione magazzino" per i prodotti per i quali si prevede un valore di realizzazione inferiore a quello di costo.

Disponibilità Liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

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

Fondi per rischi e oneri

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

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere

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

Fondo TFR

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

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

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, come successivamente modificato e integrato (L. 296/2006 - Finanziaria 2007), ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS. A seguito dell'entrata in vigore del citato decreto si è tenuto conto dell'applicazione delle opzioni connesse alla riforma del sistema di previdenza complementare

Debiti

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

Imposte sul reddito

Le imposte sono determinate in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore e vengono iscritte secondo il principio di competenza, rappresentano pertanto

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti,
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio,

In particolare le imposte differite attive sono rilevate quando è probabile che si avranno in futuro utili imponibili a fronte dei quali utilizzare detto saldo attivo

Derivati

I contratti stipulati per la copertura del rischio legato all'andamento dei tassi di cambio, se aventi natura di contratti di copertura, hanno comportato la contabilizzazione a conto economico del premio pagato/incassato al momento della stipula del contratto in base alla durata ed al piano di ammortamento del contratto stesso

In ossequio al documento OIC n. 3 ed al disposto dell'art. 2427-bis in Nota Integrativa sono indicati il valore equo, definito come "fair value," e le informazioni sulla entità e natura di tali strumenti

Riconoscimento ricavi

I ricavi, proventi, costi ed oneri sono stati determinati secondo il principio della competenza economica nel rispetto del criterio della prudenza al netto di resi, abbuoni, sconti e premi

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 per prestazioni di servizio sono riconosciuti al momento dell'effettuazione dei servizi e rettificati (se necessario) per adeguarli al principio della competenza

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

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

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio, sulla base delle rilevazioni effettuate dagli organismi preposti

In particolare, le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni, nonché i crediti finanziari immobilizzati, sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato a riserva legale, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo

Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio solo se le variazioni negative hanno determinato una perdita durevole di valore delle immobilizzazioni stesse

Conti d'Ordine

I conti d'ordine, iscritti secondo il Principio Contabile n. 22, sono esposti al valore nominale desunto dalla relativa documentazione, in calce allo Stato Patrimoniale, secondo quanto stabilito dal terzo comma dell'articolo 2424 del Codice Civile, e corrispondono ai rischi, agli impegni o garanzie prestate, e ai beni di terzi presso l'impresa

Dati sull'occupazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.)

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

Organico	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Dirigenti	6	5	1
Impiegati	171	156	15
Operai	21	25	-4
	198	186	12

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria delle pelli e succedanei.
Per i dipendenti dei negozi è applicato il contratto nazionale del commercio

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
4.845.024	4.264.489	580.535

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

(Rif art 2427, primo comma, n 2, C c)

Descrizione costi	Valore 31/12/2012	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2013
Impianto e ampliamento	1 560 646	928 283	62 213	705 515	1 721 201
Diritti brevetti industriali	18 389	51 282		29 978	39 693
Concessioni, licenze, marchi	335 540	76 283		69 548	342 275
Avviamento	1 755 588	799 500	168 000	273 358	2 113 730
Immobilizzazioni in corso e acconti	116 511	3 040	107 261		12 290
Altre	477 815	378 995	87 927	153 048	615 835
Arrotondamento			1	(1)	
	4 264.489	2 237.383	425.402	1 231.446	4 845.024

L'incremento della voce "Avviamento" pari ad Euro 610 000 è relativo all'acquisizione avvenuta nel corso dell'esercizio del ramo d'azienda relativo al negozio di Corso Buenos Aires a Milano. Il residuo pari ad Euro 189 000 è relativo all'avviamento iscritto in seguito alla permuta del ramo di azienda del punto vendita di Palermo. Tale operazione ha generato il decremento dell'avviamento precedente iscritto al 31 dicembre 2012 pari ad Euro 168 mila.

L'incremento della voce "Altre" è relativo alle spese migliorative sostenute dai punti vendita di proprietà su immobili in locazione.

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

(Rif art 2427, primo comma, n 2, C c)

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

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	3 424 193	1 863 547			1 560 646
Diritti brevetti industriali	222 405	204 016			18 389
Concessioni, licenze, marchi	672 351	336 811			335 540
Avviamento	3 177 720	1 422 132			1 755 588
Immobilizzazioni in corso e acconti	116 511				116 511
Altre	2 770 312	2 292 497			477 815
	10.383.492	6.119.003			4.264.489

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati a una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione secondo le aliquote e le modalità illustrate nella prima parte della presente nota integrativa.

Si segnala che non sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento

(Rif art 2427, primo comma, n 3, C c)

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento iscritti con il consenso del Collegio sindacale, nonché le ragioni della loro iscrizione.

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2012	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2013
Costituzione	149 200	47 430		72 259	124 371
Spese impianto costituzione negozi	1 411 446	880 853	62 213	633 256	1 596 830
	1.560 646	928.283	62 213	705 515	1 721.201

L'incremento si riflette principalmente a contributi pluriennali concessi a clienti in funzione dell'apertura o rinnovo di negozi in franchising o corners

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
2 596 610	2 235 580	361 030

Terreni e fabbricati

(Rif art 2427, primo comma, n. 2, C c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	1 800 000
Ammortamenti esercizi precedenti	(576 000)
Saldo al 31/12/2012	1 224 000
Ammortamenti dell'esercizio	(72 000)
Saldo al 31/12/2013	1 152.000

Impianti e macchinario

(Rif art 2427, primo comma, n. 2, C c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	1 231 849
Ammortamenti esercizi precedenti	(1 068 648)
Saldo al 31/12/2012	163 201
Acquisizione dell'esercizio	70 277
Cessioni dell'esercizio	(85 868)
Storno fondo ammortamento beni eliminati	72 529
Ammortamenti dell'esercizio	(53 696)
Saldo al 31/12/2013	166 443

Attrezzature industriali e commerciali

(Rif art 2427, primo comma, n. 2, C c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	306 617
Ammortamenti esercizi precedenti	(305 251)

Saldo al 31/12/2012	1 366
Acquisizione dell'esercizio	25 711
Cessioni dell'esercizio	(22 179)
Storno fondo ammortamento beni eliminati	22 179
Ammortamenti dell'esercizio	(3 259)
Saldo al 31/12/2013	23 818

Altri beni

(Rif art 2427, primo comma, n 2, C c)

Descrizione	Importo
Costo storico	4 549 436
Ammortamenti esercizi precedenti	(3 762 205)
Saldo al 31/12/2012	787 231
Acquisizione dell'esercizio	734 928
Cessioni dell'esercizio	(72 082)
Storno fondo ammortamento beni eliminati	63 652
Ammortamenti dell'esercizio	(259 380)
Saldo al 31/12/2013	1.254 349

L'incremento della voce "altri beni" è prevalentemente relativo alle acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio per mobili ed arredi, per l'allestimento dei punti vendita di proprietà pari ad Euro 654 000

Immobilizzazioni in corso e acconti

(Rif art 2427, primo comma, n 2, C c)

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2012	59 782
Cessioni dell'esercizio	(59 782)
Saldo al 31/12/2013	

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

(Rif art 2427, primo comma, n 2, C c)

Ai sensi dell'articolo 10 legge n 72/1983 si elencano le seguenti immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio della società al 31/12/2013 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni

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

Descrizione	Rivalutazione di legge	Rivalutazione economica	Totale rivalutazioni
Terreni e fabbricati		1 677 173	1 677 173

La Società ha usufruito della facoltà prevista dalla L 266/2005 (Legge finanziaria 2006) di rivalutare le immobilizzazioni già possedute alle date del 1° gennaio 2005 e 31 dicembre 2005, applicando una imposta sostitutiva sul saldo di rivalutazione. In applicazione di tale norma, la Società ha rivalutato l'immobile strumentale adibito all'esercizio dell'attività, già iscritto al costo storico di euro 130 667, ed ammortizzato per euro 7 840. L'immobile, a seguito dell'operazione, è stato iscritto al valore complessivo di euro 1 800 000, operando contabilmente lo storno del suddetto fondo di ammortamento, e incrementando il costo storico di

euro 1 669 333, per una rivalutazione complessiva di euro 1 677 173. Nel patrimonio netto è stata iscritta una riserva di rivalutazione pari al suddetto valore, al netto dell'imposta sostitutiva di euro 201 261, per complessivi euro 1 475 912.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
474 860	202 939	271 921

Partecipazioni

Tra le immobilizzazioni finanziarie nella voce partecipazioni in "Altre Imprese" è iscritta la quota di pertinenza della Società nel consorzio obbligatorio per la gestione degli imballaggi (CONAI). Il valore iscritto è pari a quello di sottoscrizione.

Crediti

Descrizione	31/12/2012	Incremento	Decremento	31/12/2013
Altri	202 871	271 921	(0)	474 792
	202 871	271 921	(0)	474 792

Nella voce crediti verso "altri" sono iscritti prevalentemente i depositi cauzionali versati dalla Società per gli immobili detenuti in locazione.

La ripartizione dei crediti al 31/12/2013 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.)

Crediti per Area Geografica	Controllate	Collegate	Controllanti	Altri	Totale
Italia				474 792	474 792
Totale				474.792	474 792

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
13 655 495	12 436 413	1 219 082

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

Il valore è così formato:

• materie prime	6 036 029
• prodotti finiti	7 520 186
• semilavorati	35 345
• acconti	63 935

Per le variazioni corrispondenti alle singole categorie, si rinvia ai dati evidenziati nel conto economico.

Come già specificato, i valori sono al netto dell'accantonamento al fondo svalutazione magazzino per 1 391 891 così formato:

• materie prime	700 412
• prodotti finiti	691 479

Si precisa che il fondo obsolescenza magazzino al 31/12/2013 pari a Euro 1 391 891, a seguito di specifiche valutazioni effettuate dagli Amministratori, ha subito nel corso dell'esercizio la seguente movimentazione:

Descrizione	Materna Prima	Prodotto Finito	Importo
-------------	------------------	-----------------	---------

F do obsolescenza magazzino al 31/12/2012	1 112 805	1 275 626	2 388 431
Utilizzo del fondo obsolescenza nell'esercizio	-672 393	-584 147	-1 256 540
Accanto al fondo obsolescenza nell'esercizio	260 000	0	260 000
Saldo f.do obsolescenza magazzino al 31/12/2013	700 412	691 479	391 891

Al 31 dicembre 2013 il fondo obsolescenza prodotti finiti include Euro 44 000 (Euro 352 000 al 31 dicembre 2012) sorto nel corso dell'esercizio precedente per effetto della fusione di Coccinelle Store S.r.l. in Coccinelle S.p.A. connesso al residuo margine infragruppo al 31 dicembre 2013 insito nei valori di magazzino di Coccinelle Store S.r.l. incorporati in Coccinelle S.p.A. a seguito della fusione. La riduzione del suddetto fondo è legata alle vendite effettuate nel corso dell'esercizio degli articoli presenti in stock al 31 Dicembre 2012.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
18 692 135	21 034 596	(2 342 461)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.)

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	15 187 233			15 187 233
Per crediti tributari	615 226	279 918		895 144
Per imposte anticipate	982 382	324 731		1 307 113
Verso altri	1 302 645			1 302 645
	18.087 486	604 649		18.692 135

Nella voce "crediti tributari oltre l'esercizio" sono iscritti crediti verso l'erario per IRES versata in eccedenza negli anni 2007/2011 a seguito della mancata deduzione della quota di Irap versata nei suddetti esercizi relativa alla parte imponibile delle spese per il personale dipendente e assimilato. Il credito è stato classificato oltre l'esercizio sulla base dell'aspettativa degli Amministratori della realizzabilità del credito.

I crediti verso altri, al 31/12/2013, pari a Euro 1 302 645 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Costi anticipati	609 428
Anticipi a fornitori	191 769
Mandanna Duck	437 860
Altri	63 588
Totale	1 302 645

I costi anticipati si riferiscono a fatture il cui costo è interamente di competenza di esercizi futuri quali ad esempio affitti, canoni telefonici, noleggio automezzi.

I crediti verso la società correlata Mandarina Duck S.p.A. sono sorti nel corso dell'esercizio in seguito al supporto concesso dalla società Coccinelle S.p.A. nell'ambito dell'operazione di acquisto del marchio Mandarina Duck per il mercato giapponese e successiva rivendita alla medesima Mandarina Duck. Il suddetto credito, in base agli accordi presi con la società correlata, sarà incassato entro il mese di aprile 2014. Per maggiori informazioni sugli effetti economici e patrimoniali dell'operazione si rimanda a quanto più dettagliatamente riportato nella Relazione sulla gestione.

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

Descrizione	F do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2012	646 923	123 454	770 377

Utilizzo nell'esercizio	248 881	91 434	340 315
Accantonamento esercizio		502 629	502 629
Saldo al 31/12/2013	398 042	534 649	932 691

La ripartizione dei crediti al 31/12/2013 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C c)

Crediti per Area Geografica	Clienti	Controllate	Collegate	Controllanti	Altri	Totale
Italia	11 090 067				1 271 228	12 361 295
Paesi Europei (OCSE)	2 513 972				31 417	2 545 389
Paesi Europei (no OCSE)	894 394					894 394
Paesi non Europei (OCSE)	255 341					255 341
Paesi non Europei (no OCSE)	433 459					433 459
Totale	15 187 233				1.302 645	16 489 878

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
9 189 867	2 979 772	6 210 095

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012
Depositi bancari e postali	9 083 530	2 880 197
Assegni	120	17 738
Denaro e altri valori in cassa	106 217	81 837
Totale	9.189.867	2.979.772

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

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1 299 421	1 280 779	18 642

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

Non sussistono, al 31/12/2013, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C c)

Descrizione	Importo
Costi di progettazione future collezioni	1 180 034
Canoni di affitto	61 107
Canoni di manutenzione	30 028
Abbonamenti	13 969
Assicurazioni	6 686
Altri di ammontare non apprezzabile	7 597

1.299.421

Passività**A) Patrimonio netto**

(Rif art 2427, primo comma, nn 4, 7 e 7-bis, C c)

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
32.396.505	30.209.515	2.186.990

Descrizione	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	31/12/2013
Capitale	4.000.000			4.000.000
Riserve di rivalutazione	1.475.912			1.475.912
Riserva legale	800.000			800.000
Riserva straordinaria o facoltativa	21.146.214	2.619.609	1.000.002	22.765.821
Riserva avanzo di fusione	167.784			167.784
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(3)		(2)	(1)
Utile (perdita) dell'esercizio	2.619.608	3.186.989	2.619.608	3.186.989
	30.209.515	5.806.598	3.619.608	32.396.505

La destinazione dell'utile relativo all'anno 2012, come da delibera dell'Assemblea Soci del 30 Aprile 2013, è stata la seguente

- € 2.619.608 a riserva straordinaria

Nel corso del 2013 con delibera del 30 ottobre l'Assemblea dei Soci ha deliberato la distribuzione di riserve per Euro 1 milione

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva Straordinaria	Riserva Rivalutazione	Riserva Fusione	Risultato esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	4.000.000	800.000	19.510.252	1.475.912	0	1.635.962	27.422.126
Destinazione del risultato dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0
- attribuzione dividendi	0	0	0	0	0	0	0
- altre destinazioni	0	0	1.635.962	0	167.784	-1.635.962	167.784
Risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	0	0	2.619.608	2.619.608
Alla chiusura dell'esercizio precedente	4.000.000	800.000	21.146.214	1.475.912	167.784	2.619.608	30.209.518
Destinazione del risultato dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0
- attribuzione dividendi	0	0	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
- altre destinazioni	0	0	1.619.607	0	0	-1.619.609	-2
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
Risultato dell'esercizio corrente	0	0	0	0	0	3.186.989	3.186.989

Alla chiusura dell'esercizio corrente	4 000 000	800 000	22.765 821	1 475 912	167 784	3 186 989	32 396 505
---------------------------------------	-----------	---------	------------	-----------	---------	-----------	------------

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn 17 e 18, C c)

Azioni/Quota	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	4 000	1 000

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 (articolo 2427, primo comma, n 7-bis, C c)

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. es. prec.	Per copert. Perdite	Nei 3 es. prec.	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	4 000 000	B					
Riserve di rivalutazione	1 475 912	A, B					
Riserva legale	800 000						
Altre riserve	22 933 604	A, B, C					

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

Sulla riserva straordinaria vige il vincolo di € 1 721 201 di cui all'art. 2426 V comma relativamente ai costi di impianto ed ampliamento

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

a) Composizione della voce Riserve di rivalutazione

Riserve	Rivalutazione monetarie	Rivalutazione non monetarie
Riserva rivalutazione L. 266/2005 (legge finanziaria 2006)		1 475 912

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione

Riserve	Valore
Riserva rivalutazione L. 266/2005 (legge finanziaria 2006)	1 475 912
	1 475.912

Riserve incorporate nel capitale sociale

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione per aumento gratuito del capitale sociale con utilizzo della riserva come da delibera dell'assemblea straordinaria dei soci del 13 Giugno 2011

Riserve	Valore
Riserva straordinaria	3.954.035
	3.954.035

B) Fondi per rischi e oneri

(Rif art 2427, primo comma, n 4, C c)

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.183.418	1.357.808	(174.390)

Descrizione	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	31/12/2013
Per trattamento di quiescenza	842.253	60.633	237.768	665.118
Per imposte, anche differite	3.555	6.300	3.555	6.300
Altri	512.000			512.000
	1.357.808	66.933	241.323	1.183.418

La voce "Altri fondi", al 31/12/2013, pari a Euro 512.000, risulta costituita dal fondo rischi su resi. La riduzione della voce "Fondi per trattamento di quiescenza" è relativa principalmente al rilascio del fondo indennità agenti accantonato in anni precedenti, in seguito alla chiusura di un contenzioso, a favore della società, in essere con un ex agente,

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Rif art 2427, primo comma, n 4, C c)

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.254.540	1.309.287	(54.747)

La variazione è così costituita

Variazioni	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	31/12/2013
TFR, movimenti del periodo	1.309.287	478.949	533.696	1.254.540

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

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

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

D) Debiti

(Rif art 2427, primo comma, n 4, C c)

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	15 898 087	11 455 995	4 442 092

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n 6, C c)

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso altri finanziatori	32 008			32 008
Acconti	487 466			487 466
Debiti verso fornitori	12 784 188			12 784 188
Debiti tributari	985 328			985 328
Debiti verso istituti di previdenza	568 939			568 939
Altri debiti	1 040 158			1 040 158
	15 898 087			15 898 087

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

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

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B 2 del passivo (Fondo imposte)

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2013 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n 6, C c)

Debiti per Area Geografica	Fornitori	Controllate	Collegate	Controllanti	Altri	Totale
Italia	11 808 419				1 040 158	12 848 577
Paesi Europei (OCSE)	43 751					43 751
Paesi Europei (no OCSE)	264 218					264 218
Paesi non Europei (OCSE)	381					381
Paesi non Europei (no OCSE)	667 419					667 419
Totale	12 784 188				1 040 158	13 824 346

E) Ratei e risconti

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	20 862	101 963	(81 101)

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

Non sussistono, al 31/12/2013, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n 7, C c)

La voce ratei passivi accoglie prevalentemente la perdite di competenza dell'esercizio sui contratti a termine in

USD

Conti d'ordine

(Rif art 2427, primo comma, n 9, C c)

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Impegni assunti dall'impresa	10 532 576	7 124 163	3 408 413
Altri conti d'ordine	1 131 831	878 650	253 181
	11.664.407	8.002.813	3.661.594

Gli "impegni assunti dall'impresa" si riferiscono all'acquisto a termine di dollari USA per complessivi € 10 532 576 a copertura del rischio di cambio le cui scadenze sono le seguenti

- al 31 Gennaio 2014 il cambio fissato è di 1,334 per \$ 543 074,
- al 16 Aprile 2014 il cambio fissato è di 1,335 per \$ 1 500 000,
- al 16 Aprile 2014 il cambio fissato è di 1,365 per \$ 3 000 000,
- al 16 Aprile 2014 il cambio fissato è di 1,3538 per \$ 1 500 000,
- al 30 Maggio 2014 il cambio fissato è di 1,3075 per \$ 6 000 000,
- al 26 Settembre 2014 il cambio fissato è di 1,3548 per \$ 1 500 000,

La scadenza del 31 Gennaio 2014 con cambio 1,334 era in origine di \$ 1 500 000, nell'esercizio si è generata una perdita di competenza pari a € 17 606 contabilizzata tra i ratei passivi

Gli "Altri conti d'ordine" si riferiscono a fidejussioni bancarie relative a depositi cauzionali su contratti di locazione

Conto economico**A) Valore della produzione**

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
55 564 061	52 493 606	3 070 455

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	54 016 377	52 018 075	1 998 302
Variazioni rimanenze prodotti	(216 756)	(652 228)	435 472
Affitti d'azienda	542 585	712 580	(169 995)
Altri ricavi e proventi	1 221 855	415 179	806 676
	55 564 061	52.493 606	3 070.455

Ricavi per categoria di attività

La ripartizione dei ricavi per categoria di attività non è significativa

Ricavi per area geografica

(Rif art 2427, primo comma, n 10, C c)

Area	Vendite	Prestazioni	Totale
Italia	30 472 231		30 472 231
Paesi Europei (no OCSE)	5 614 731		5 614 731
Paesi Europei (OCSE)	13 189 708		13 189 708
Paesi non Europei (no OCSE)	2 974 103		2 974 103
Paesi non Europei (OCSE)	1 765 604		1 765 604
	54 016.377		54 016.377

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
50 829 624	48 748 503	2 081 121

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Matere prime, sussidiane e merci	14 265 487	12 036 489	2 228 998
Servizi	22 613 061	22 295 315	317 746
Godimento di beni di terzi	3 756 863	3 225 922	530 941
Salari e stipendi	6 353 730	5 699 470	654 260
Oneri sociali	1 889 226	1 670 777	218 449
Trattamento di fine rapporto	478 949	420 517	58 432
Altri costi del personale	90 673	68 407	22 266
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1 231 446	1 199 492	31 954
Ammortamento immobilizzazioni materiali	388 335	385 307	3 028
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	203 479		203 479
Svalutazioni crediti attivo circolante	502 629	401 138	101 491
Variazione rimanenze materie prime	(1 371 903)	1 022 693	(2 394 596)
Oneri diversi di gestione	427 649	322 976	104 673
	50 829 624	48.748.503	2 081.121

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

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

Costi per il personale

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

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
(42 129)	(93 365)	51 236

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Interessi e altri oneri finanziari	71 286	39 264	32 022
(Interessi e altri oneri finanziari)	(68 285)	(31 366)	(36 919)
Utili (perdite) su cambi	(45 130)	(101 263)	56 133

(42 129) (93 365) 51'236

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				48 288	48 288
Interessi su crediti commerciali	6 987				6 987
Altri proventi				16 010	16 010
Arrotondamento				1	1
	6 987			64 299	71 286

Interessi e altri oneri finanziari

(Rif art 2427, primo comma, n 12, C c)

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				14	14
Interessi fornitori				68 246	68 246
Interessi su finanziamenti				25	25
				68 285	68 285

E) Proventi e oneri straordinari

(Rif art 2427, primo comma, n 13, C c)

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
380 343	458 093	(77 750)

Descrizione	31/12/2013	Anno precedente	31/12/2012
Sopravvenienze Attive	414 491	Sopravvenienze Attive	265 246
		Rimborso IRAP 2007 2011	200 000
Vare	50 684	Vare	27 398
Totale proventi	465 175	Totale proventi	492 644
Imposte esercizi precedenti	(60 201)	Imposte esercizi precedenti	
Sopravvenienze Passive	(24 631)	Sopravvenienze Attive	(32 737)
Vare		Vare	(1 814)
Totale oneri	(84 832)	Totale oneri	(34 551)
	380 343		458 093

La voce "sopravvenienze attive" include principalmente i seguenti valori

- IRES anno 2012 € 37 717
- IRAP anno 2012 € 72 308
- IRES per IRAP deducibile anni 2004 2007 € 63 678
- IRES per IRAP deducibile anni 2008 2011 € 79 402

Le voce "imposte anni precedenti" include imposte dirette ed IVA relative all'annualità 2009 Per una maggiore informazione sulle stesse si rimanda alla relazione sulla gestione

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	1 885 662	1 490 223	395 439
Imposte	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Imposte correnti	1 550 000	920 000	630 000
IRES	1 150 000	575 000	575 000
IRAP	400 000	345 000	55 000
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	335 662	570 223	(234 561)
IRES	335 662	570 223	(234 561)
IRAP			
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
	1 885 662	1 490 223	395 439

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio

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

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	5 072 651	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	1 394 979
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		
Utili su cambi non realizzati	12 929	
	12 929	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		
Accantonamento al fondo svalutazione magazzino	260 000	
Ammortamento avviamento	121 508	
Ammortamento marchi	30 914	
Accantonamento fondo svalutazione crediti	420 000	
Altre	30 822	
	863 244	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
Accantonamento fondo svalutazione crediti	(248 881)	
Accantonamento al fondo svalutazione magazzino	(1 256 540)	
Ammortamento avviamento e marchi	(135 920)	
Accantonamento indennità suppletiva di clientela	(212 801)	
Altre	(50 543)	
	(1 904 685)	
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi		
Costi gestione automezzi	181 254	
Spese telefoniche	28 781	
Affitti forestena	91 008	
Sopravvenienze passive	24 630	
A C E	(129 292)	
Sopravvenienze Attive	(299 654)	
Altre	(22 993)	
	263 945	
Imponibile fiscale	4 181 818	

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	4 734 437	
Onere fiscale teorico		3,9%
Costi non rilevanti ai fini IRAP		
Costi del personale	5 326 358	
Accantonamento per rischi su crediti	502 628	
Collaborazioni	489 051	
Altre	396 778	
	6.714 815	
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:		
Ammortamento avviamento	121 507	
Ammortamento marchi	30 914	
Accantonamento al fondo svalutazione magazzino	260 000	
	412 421	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
Accantonamento indennità suppletiva di clientela	(212 801)	
Ammortamento avviamento	(131 939)	
Ammortamento marchi	(3 982)	
Accantonamento al fondo svalutazione magazzino	(1 256 540)	
	(1 605 262)	
Imponibile IRAP	10.256 411	
IRAP corrente dell'esercizio		400 000

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata

Fiscalità differita / anticipata

Le imposte anticipate, pari a Euro 1 307 113, sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare

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

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

	31/12/2013		31/12/2012	
	Ammontare	Effetto Fiscale	Ammontare	Effetto Fiscale
Ammortamento avviamento	697 291	218 949	707 722	222 225
Ammortamento marchi	163 515	51 344	136 584	42 887
Ammortamento Fabbricati	199 679	62 699	199 679	62 699
Fondo svalutazione magazzino	1 391 891	437 054	2 388 431	749 967
Fondo svalutazione crediti	818 042	224 962	646 923	177 904
Fondo rischi su resi	512 000	160 768	512 000	160 768
Fondo indennità suppletiva di clientela	454 972	142 861	667 821	209 696
Altre	30 822	8 476	50 748	13 956
Totale	4 268 212	1 307 113	5 309 908	1 640 102
Utile su cambi non realizzati	22 908	6 300	12 929	3 555
Totale	22 908	6 300	12 929	3 555

Imposte differite (anticipate) nette (4 245 304), (1 300 813) (5 296.979) (1 636 547)

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

(Rif art 2427, primo comma, n 19, C c)

La società non ha emesso strumenti finanziari

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

(Rif art 2427-bis, primo comma, n 1, C c)

La Società ha stipulato alcuni contratti finanziari finalizzati, da un punto di vista gestionale, alla copertura del rischio di cambio sugli acquisti e sulle vendite in valuta effettuate sui rispettivi mercati di riferimento

Da un punto di vista gestionale, tali contratti sono funzionali ad una gestione del rischio di fluttuazione dei tassi di cambio e rispettano le condizioni fissate dai vigenti principi contabili per qualificarli come operazioni di copertura

Il dettaglio dei tali contratti posti in essere dalla Società e ancora in essere alla data del 31 dicembre 2013 è di seguito riportato

		Importo Originario	Fair Value (MTM)
	Valuta	Contratti In Valuta	31/12/2013
Vendite a termine	USD	956.926	-5 833
Acquisti a termine	USD	15 000 000	372 408

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

(Rif art 2427, primo comma, n 22-bis, C c)

Di seguito sono indicati l'importo e la natura dell'importo ritenute necessarie per la comprensione del bilancio relative a tali operazioni concluse a condizioni di mercato

Natura dell'operazione	Importo
Affitti passivi	109 117

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif art 2427, primo comma, n 22-ter, C c)

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

Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale

(Rif art 2427, primo comma, n 16-bis, C c)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dal revisore legale / o dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete

- corrispettivi spettanti per la revisione legale dei conti annuali Euro 30 000
- corrispettivi spettanti per le verifiche trimestrali e altri servizi di verifica Euro 4 200

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.)

Qualifica	Compenso
Amministratore	481.528
Collegio sindacale	36.400

Rendiconto finanziario

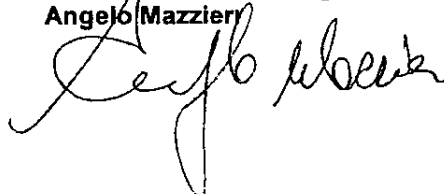
PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA DICEMBRE 2013		31-dic-13	31-dic-12
Risultato netto d'esercizio		3.186.991	2.619.608
Ammortamenti		1.619.781	1.584.800
Accantonamenti al netto degli utilizzi sui F.d. a MDL		-229.138	-109.193
1 Autofinanziamento (Cash Flow)		4.577.634	4.095.215
Variazione crediti commerciali		1.334.008	2.537.508
Variazione altri crediti		925.878	819.829
Variazione magazzino		-1.155.147	226.152
Variazione debiti commerciali		3.489.388	-1.747.355
Variazione altri debiti a breve		871.604	723.371
2 Variazione CCN non bancario		5.465.731	2.559.505
1 + 2 = 3 Liquidità generata (assorbita) dalla gestione corrente		10.043.365	6.654.720
Investimenti/disinvestimenti in immobilizzazioni tecniche		-749.364	-905.644
Variazione immobilizzazioni immateriali		-1.811.983	-1.527.647
Variazione immobilizzazioni finanziarie		-271.921	305.360
4 Variazione investimenti Fissi		-2.833.268	-2.127.931
Accensione nuovi debiti a ML		0	0
Rimborso debiti ML		0	-39.295
Distribuzione riserve		-1.000.000	-167.781
5 Variazione capitale permanente		-1.000.000	-207.076
3 + 4 + 5 = 6 Flusso di cassa complessivo		6.210.096	4.319.713
7 Saldo di cassa iniziale		2.979.772	-1.675.502
8 Saldo di cassa finale		9.189.868	2.979.772
8 - 7 Variazione saldo di cassa		6.210.096	4.655.274

Il differenza tra il "flusso di cassa complessivo" e "la variazione del saldo di cassa" relativa all'esercizio 2012 pari a 335.561 è dovuta agli effetti della fusione con la Coccinelle Store Srl

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

L'Amministratore delegato

Angelo Mazzieri



COCCINELLE S.p.A.

Sede in VIA LEGA DEI CARRETTIERI 6 - 43038 SALA BAGANZA (PR) Capitale sociale Euro 4 000 000
Interamente versato

Relazione sulla gestione del bilancio chiuso al 31/12/2013

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Signori soci, quale organo preposto all'amministrazione della Società, Vi illustriamo e proponiamo quanto segue

Situazione generale

Sostanzialmente il quadro del settore Pelletteria è rimasto immutato rispetto all'anno precedente, connotato da quelle che ormai sono vere e proprie contraddizioni. L'export è ancora trainante a fronte di un mercato domestico che peggiora ulteriormente rispetto al 2012, è la fascia alta dell'offerta produttiva a determinare la spinta verso i mercati internazionali, e per fascia alta deve intendersi non solo quella rappresentata dal lusso una manifattura di nicchia, di alta gamma, con prodotti che uniscono estetica, artigianalità, innovazione e funzionalità, in un mix cui si accompagna anche la capacità di dialogare col mercato globale. Dunque da una parte troviamo un settore con una forte propensione all'export che si è garantito vantaggi competitivi sui mercati internazionali, dall'altra aziende che non hanno spinto sufficientemente il pedale dell'internazionalizzazione e/o non hanno saputo o potuto compiere il salto qualitativo necessario.

Oltre a un forte calo della domanda interna, le imprese, e in particolare quelle di recente costituzione, si sono dovute misurare con le difficoltà di accesso al credito, ciò ha comportato un accresciuto peso della gestione finanziaria che, coincidendo con la stagnazione del volume d'affari, ha determinato la riduzione del ricorso all'autofinanziamento. Ha fatto il resto la difficoltà di riscossione dai clienti da una parte e gli impegni verso i fornitori dall'altra, figlie di una peggiorata condizione di solvibilità complessiva. Anche per questo, e nonostante la spinta che arriva dai mercati esteri, la recessione ha generato sostanziali modifiche negli stili di vita oltre che nei livelli di consumo delle famiglie, tali da pensare a cambiamenti di ordine strutturale. Le famiglie infatti mostrano forti preoccupazioni per il futuro che le spingono a rivedere il comportamento di spesa più che quello del risparmio, un atteggiamento nuovo, questo, che è verosimile possa proseguire nei prossimi anni, modificando il tenore di vita delle stesse famiglie e incidendo in maniera sensibile sulla domanda, in particolare, di bisogni non primari.

L'analisi dei consumi di pelletteria delle famiglie italiane evidenzia una significativa contrazione in quantità (-4,9%) limitando peraltro le perdite a valore (-1,2%) dovute all'aumento dei prezzi medi in tutti i segmenti, ad eccezione della valigeria.

Il valore complessivo degli acquisti è tornato però ad essere quello del 2009, nonostante in questi quattro anni il prezzo medio sia cresciuto, nello stesso periodo invece la contrazione quantitativa ha raggiunto il 10%, a conferma di difficoltà che non sono di ordine congiunturale.

Le borse da donna, articolo di punta anche per gli acquisti sul mercato interno è in decisa sofferenza (-4,6% in quantità e -3,2% in valore), nonostante un prezzo medio in crescita del 1,5%.

Tutti i segmenti produttivi hanno chiuso l'anno con segno negativo nelle vendite, con picchi massimi per i borsoni da viaggio (-8%) e più contenuti per i portafogli (-2,7%). I prezzi sono aumentati mediamente del 3,8%.

Le vendite all'estero hanno giocato, anche nel 2013, un ruolo fondamentale nell'attenuare la flessione dei consumi interni. La crescita dei primi dieci mesi del 2013 è risultata dell'11% sul medesimo periodo del 2012. Cresce, anche se a ritmi meno sostenuti, l'export in quantità, +3,7%, soprattutto riferito ai soli prodotti in pelle (+9,6%).

Il valore complessivo delle importazioni, nel periodo gennaio - ottobre 2013, è diminuito del 2,6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, a conferma della perdurante crisi.

Situazione della Società

Ai sensi dell'art. 2428 codice civile specifichiamo che l'attività viene svolta nella Sede sociale sita in Sala Baganza (PR), Via Lega dei Carrettieri n. 6 e che non vi sono Sedi secondarie.

A seguito di una nuova organizzazione del gruppo E Land, nel corso del 2013, le azioni di Coccinelle S.p.A. sono state conferite dal precedente socio Euro E-Land Company Ltd in una subholding denominata E Land Italy srl, interamente controllata dalla medesima Euro E-Land Company Ltd.

Per quanto riguarda il mercato, il 2013 per Coccinelle è stato caratterizzato da una tenuta del mercato nazionale e da una crescita dei mercati esteri.

Riguardo all'andamento economico finanziario, si forniscono le seguenti informazioni:

-il volume d'affari della Società è risultato pari ad euro 54.016.377, in aumento del 3,8% rispetto all'anno precedente, per effetto della crescita del marchio "Coccinelle" (+4,7%), mentre il fatturato del marchio Elena Mirò in licenza è risultato di soli euro 87.353, a seguito della cessazione, con la collezione primavera/estate 2013, del relativo contratto di licenza,

-il risultato prima delle imposte, pari ad € 5.072.651, risulta in forte crescita (+23,4%) rispetto all'esercizio 2012, a conferma della buona marginalità raggiunta,

-la struttura patrimoniale appare solida ed equilibrata nei rapporti fra le fonti e gli impieghi a breve e medio termine,

-la posizione finanziaria netta di Coccinelle è risultata liquida durante tutto il 2013, ed è notevolmente migliorata rispetto all'anno precedente, assicurando una gestione finanziaria senza problemi particolari e senza oneri finanziari.

Andamento della gestione

Anche nel 2013 la Società si è impegnata in varie iniziative volte al consolidamento del proprio marchio, all'incremento dell'attività ed all'ottimizzazione della gestione aziendale, in un contesto economico critico, caratterizzato dal perdurare di una pesante crisi del paese.

In particolare analizzando i dati di vendita del marchio Coccinelle, rispetto all'anno precedente si rileva che:

- Le vendite della collezione primavera/estate hanno avuto una sostanziale tenuta (-0,3%) e quelle dell'autunno/inverno un incremento del 9,2%;
- Per quanto riguarda l'andamento dei mercati, si rileva una crescita del 1,5% del mercato nazionale ed una crescita del 9,5% dei mercati esteri;
- L'analisi del fatturato per canale conferma una importante crescita del 24,2% del canale monomarca di proprietà, un incremento dell'1,1% del canale monomarca franchising ed una leggera diminuzione del 1,3% del canale multimarca.

Da un punto di vista distributivo, il 2013 è stato un anno caratterizzato da significative operazioni di sviluppo, soprattutto sui mercati esteri, che hanno portato alle aperture di 25 negozi monomarca in franchising (Cina, Russia, Emirati Arabi Uniti, Arabia Saudita, Ucraina, Ungheria, Corea del Sud, Tailandia, Azerbaijan, Malta) e di 4 monomarca in Italia, cosiddetti di proprietà, in quanto gestiti direttamente dalla Società (uno di questi in precedenza era gestito da un Franchisee). Nel corso dell'anno sono stati chiusi 6 negozi monomarca, di cui 3 franchising estero (Arabia Saudita, Inghilterra, Romania) e 3 Italia (2 in franchising e 1 di proprietà).

Inoltre sono stati aperti diversi corners sia in Italia che all'Estero, avviati nuovi rapporti di agenzia per il Regno Unito ed il Medio Oriente e nuovi rapporti di distribuzione per il Giappone e la Svizzera.

Le nuove aperture, accompagnate da una azione volta ad una migliore distribuzione anche nel canale multimarca, daranno un notevole impulso alla notorietà ed internazionalità del marchio Coccinelle.

Il rapporto di consulenza commerciale avviato a fine 2012, finalizzato ad analizzare l'attuale impostazione dell'assetto organizzativo e gestionale dell'area commerciale monomarca ed a proporre l'adeguamento alle "best practices" del settore, ha consentito il raggiungimento di importanti performance nella gestione dei negozi monomarca di proprietà.

L'accordo di licenza con la società Manas S.p.A. per il design, la produzione e la distribuzione della linea di calzature Coccinelle da parte della stessa Manas, è stato risolto consensualmente tra le parti, in considerazione delle difficoltà incontrate. Coccinelle ha pertanto ripreso la distribuzione diretta delle calzature recanti il proprio marchio.

Con la consegna dei prodotti relativi alla Collezione Primavera/Estate 2013 è stata concordata con la società Miroglio SpA la risoluzione consensuale del rapporto di Licenza in essere, relativo al marchio Elena Mirò.

La società ha scelto di ridurre gli investimenti in comunicazione effettuati tramite i media tradizionali, rispetto all'anno precedente, privilegiando la comunicazione via Web, attraverso l'utilizzo dei social network e di bloggers, i cui contatti sono notevolmente cresciuti nel corso del 2013, inoltre sono stati organizzati numerosi eventi, in Italia ed all'Estero.

Complessivamente la produzione delle borse, della piccola pelletteria e dei porta oggetti si è concentrata principalmente in Cina (80%), Bulgara (14%) e Italia (6%), le restanti merceologie sono state prodotte o acquistate in Italia

E' stato inoltre portato a termine il progetto di delocalizzazione del magazzino materie prime, attraverso l'affidamento della gestione ad un operatore specializzato

L'area Amministrativo Finanziaria, è stata significativamente impegnata nell'attività di redazione periodica della reportistica, a supporto alla gestione dei business aziendali, nel fornire le informazioni alla Controllante, per il Consolidamento del bilancio di Euro E-Land Company Ltd e E Land World Ltd, nell'attività necessaria per il conferimento delle azioni di Coccinelle S.p.A. indicato in precedenza e nell'operazione di acquisto e rivendita del marchio Mandarina Duck in Giappone, descritto successivamente nella sezione relativa ai rapporti di gruppo

In prosecuzione di un progetto di "cost reduction" avviato nel corso del 2012, è stato impostato un importante progetto di mappatura della profittabilità aziendale riguardante tutti gli ambiti del business, che ha portato significativi benefici a diverse gestioni aziendali, comprese le riduzioni delle giacenze di materie prime e dei prodotti finiti obsoleti

Si comunica inoltre che, a seguito di verifica disposta nel corso del 2012 dall'Agenzia delle Entrate di Parma, sono stati notificati alla società 2 verbali di accertamento per contestazioni relative all'anno 2009, riguardanti imposte dirette e IVA, che sono state risolte tramite accertamento con adesione e la corresponsione dell'importo concordato, significativamente inferiore rispetto alle risultanze dei suddetti verbali

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della Società confrontato con quello dell'esercizio precedente è illustrato nei prospetti di seguito riportati (si rileva che lo schema di conto economico adottato evidenzia i seguenti principali risultati intermedi, non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Nazionali, pertanto i criteri di definizione di tali risultati intermedi potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società)

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Ricavi netti	54.016.377	52.018.075	1.998.302
Costi esterni	40.410.542	39.956.761	453.781
Valore Aggiunto	13.605.835	12.061.314	1.544.521
Costo del lavoro	8.812.578	7.859.171	953.407
Margine Operativo Lordo	4.793.257	4.202.143	591.114
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.823.260	1.584.799	238.461
Risultato Operativo	2.969.997	2.617.344	352.653
Proventi diversi	1.764.440	1.127.759	636.681
Proventi e oneri finanziari	(42.129)	(93.365)	51.236
Risultato Ordinario	4.692.308	3.651.738	1.040.570
Componenti straordinarie nette	380.343	458.093	(77.750)
Risultato prima delle imposte	5.072.651	4.109.831	962.820
Imposte sul reddito	1.885.662	1.490.223	395.439
Risultato netto	3.186.989	2.619.608	567.381

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della Società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	4.845.024	4.264.489	580.535
Immobilizzazioni materiali nette	2.596.610	2.235.580	361.030
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	804.717	485.716	119.001
Capitale immobilizzato	8.046.351	6.985.785	1.060.566
Rimanenze di magazzino	13.655.495	12.436.413	1.219.082
Crediti verso Clienti	15.187.233	16.503.487	(1.316.254)
Altri crediti	2.900.253	4.045.461	(1.145.208)
Ratei e sconti attivi	1.299.421	1.280.779	18.642
Attività d'esercizio a breve termine	33.042.402	34.266.140	(1.223.738)

Debiti verso fornitori	12 784 188	9 387 241	3 396 947
Acconti	487 466	395 026	92 440
Debiti tributari e previdenziali	1 554 267	812 446	741 821
Altri debiti	1 040 158	812 077	228 081
Ratei e sconti passivi	20 862	101 963	(81 101)
Passività d'esercizio a breve termine	15 886.941	11 508 753	4 378 188
Capitale d'esercizio netto	17 155.461	22 757 387	(5 601.926)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1 254 540	1 309 287	(54 747)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	1 183 418	1 357 808	(174 390)
Passività a medio lungo termine	2 437 958	2 667.095	(229 137)
Capitale investito	22 763 854	27 076 077	(4 312.223)
Patrimonio netto	(32 396 505)	(30 209 515)	(2 186 990)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	474 792	202 871	271 921
Posizione finanziaria netta a breve termine	9 157 859	2 930 567	6 227 292
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(22 763 854)	(27.076 077)	4 312 223

Principali dati finanziari

Si riporta di seguito la consistenza della posizione finanziaria netta a breve e medio lungo termine al 31 dicembre 2013. Si evidenzia che la "Posizione Finanziaria netta" non è definita come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Nazionali (pertanto i criteri di definizione di tale aggregato potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società)

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Depositi bancari	9 083 530	2 880 197	6 203 333
Denaro e altri valori in cassa	106 337	99 575	6 762
Azioni proprie			
Disponibilità liquide ed azioni proprie	9 189 867	2 979.772	6 210 095
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	32 008	49 205	(17 197)
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	32 008	49 205	(17.197)
Posizione finanziaria netta a breve termine	9 157 859	2 930 567	6 227 292
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			

Crediti finanziari	(474.792)	(202.871)	(271.921)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	474.792	202.871	271.921
Posizione finanziaria netta	9.632.651	3.133.438	6.499.213

Si precisa che nella posizione finanziaria netta sono compresi i crediti finanziari a medio lungo termine. Per l'analisi del rendiconto finanziario si rimanda alla nota integrativa al bilancio. A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci dei due esercizi precedenti.

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Liquidità primaria	1,83	2,19	1,74
Liquidità secondaria	2,69	3,26	2,56
Indebitamento	0,57	0,47	0,66
Tasso di copertura degli immobilizzi	4,40	4,90	4,90

L'indice di liquidità risulta dal rapporto fra attività a breve (comprendente delle disponibilità liquide ed escluse le rimanenze di magazzino) e passività a breve (comprendente dei debiti finanziari a breve), l'indice è pari a 1,83 e denota che la situazione finanziaria della Società è da considerarsi ottima.

L'indice di disponibilità risulta dal rapporto totale attività a breve/totale passività a breve, l'indice è pari a 2,69 e denota un ottimo equilibrio anche nel breve termine.

L'indice di indebitamento è calcolato rapportando il totale mezzi di terzi (sia a breve che medio termine) ai mezzi propri, l'indice è pari a 0,57 e denota il buon equilibrio fra le fonti di finanziamento.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 4,40, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti a medio lungo (comprensivi dei relativi finanziamenti) in rapporto al capitale immobilizzato (comprensivo dei crediti finanziari immobilizzati) è da considerarsi appropriato.

Investimenti

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

Immobilizzazioni immateriali	Acquisizioni dell'esercizio
Impianto e ampliamento	928.283
Diritti, brevetti industriali	51.282
Concessioni, licenze, marchi	76.283
Avviamento	799.500
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.040
Altre	378.995

Immobilizzazioni materiali	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	
Impianti e macchinari	70.277
Attrezzature industriali e commerciali	25.711
Altri beni	734.928

Si precisa che gli investimenti sopraindicati si riferiscono principalmente:

- alla concessione di contributi pluriennali a clienti per l'avvio e la gestione dei punti vendita monomarca o corners,
- all'acquisto di licenze per l'utilizzo di software,
- alla registrazione di marchi aziendali e brevetti industriali,



- all'ampliamento della rete distributiva, sotto forma di avviamento per l'acquisizione dei rami d'azienda relativi ai punti vendita monomarca di Milano Corso Buenos Aires e Palermo,
- a spese e costi pluriennali per la ristrutturazione di punti vendita,
- all'acquisto di impianti generici e attrezzatura varia,
- all'acquisto di arredi per negozi, show room e uffici,
- all'acquisto di macchine elettroniche

Le imposte sul reddito, tenuto conto delle imposte differite/anticipate, sono risultate pari a € 1.885.662

Attività di ricerca e sviluppo

La Società ha studiato e realizzato, nel corso dell'esercizio 2013, dei campionari innovativi sia sul piano stilistico che qualitativo con il miglioramento della qualità dei prodotti e per accrescere la creatività della collezione, in coerenza con i progetti sopraindicati

Non sono stati capitalizzati oneri inerenti tali attività

Rapporti di gruppo

Coccinelle S.p.A. non detiene quote di controllo su altre società

I rapporti economici e patrimoniali con le società facenti parte del gruppo E Land World Limited sono i seguenti

Rapporti commerciali

SOCIETA'	DEBITI	CREDITI	ACQUISTI	VENDITE	ANTICIPI
E Land International Fashion Ltd		10.375		652.348	
E-Land Retail Ltd				1.019	
Lochcarron of Scotland Ltd			3.620		
Lano 1898 Calzaturificio SpA	92.356		349.938		63.935
Lochcarron USA Inc		18.962		18.962	
Mandarina Duck SpA		437.860	2.136.230	3.648.000	

Rapporti finanziari

SOCIETA'	DEBITI	CREDITI	COSTI	RICAVI
Euro E-Land Company Ltd	58.300		58.300	6.987

Con riferimento alle principali operazioni intercorse, per una maggior informazione si segnala che

- con le società E Land International Fashion Ltd e Lochcarron USA Inc sono intercorsi rapporti di vendita di prodotti finiti, per la distribuzione nel territorio cinese e negli USA, a prezzi di mercato,
- con la società Lano 1898 SpA è stato avviato un rapporto di acquisto di calzature, a prezzi di mercato, a seguito della cessazione del rapporto di licenza con la società Manas SpA,
- le operazioni intercorse con la società Mandarin Duck SpA si riferiscono
 - all'acquisto da parte di Coccinelle di un'opzione di acquisto del marchio Mandarin per l'uso del medesimo nel territorio giapponese, Mandarin ha ceduto a Coccinelle l'opzione di acquisto di sua titolarità, che ha consentito a Coccinelle di acquistare dalla società Mitsui & Co. Ltd il marchio Mandarin,
 - alla rivendita del marchio acquistato da Mitsui a Mandarin medesima, che non era in grado di procedere direttamente al riacquisto del marchio stesso

La finalità della operazione è stata di far rientrare la proprietà del marchio Mandarin per la distribuzione in Giappone all'interno del gruppo E-Land, ed è avvenuta con provvista fornita a Coccinelle da parte di Euro E-Land, i prezzi di acquisto della call option e della successiva rivendita del marchio, sono stati determinati da apposite perizie redatte da una Società di Audit nominata dalle parti, gli effetti economici di questa operazione, sul bilancio di Coccinelle, sono stati i seguenti

- totali costi per acquisto call option, acquisto marchio, oneri e spese euro 3.612.294,
- totali ricavi per cessione marchio e rimborso forfettario spese euro 3.648.000,
- con la società controllante Euro E-Land Company Ltd sono intercorse nel corso dell'anno le seguenti operazioni
 - un prestito finanziario fruttifero, da Coccinelle a Euro E Land, con scadenza al 31 marzo 2013, del valore nominale di euro 1.000.000, oltre ad interessi,
 - un prestito finanziario fruttifero, da Euro E Land a Coccinelle, del valore nominale di euro 2.000.000, per il periodo Aprile-Dicembre, per finanziare l'operazione di riacquisto del marchio Mandarin in Giappone, di cui sopra

Azioni di società controllanti e movimenti di azioni di società controllanti
 La Società non possiede azioni di società controllanti né le ha possedute nel corso dell'esercizio

Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile
 Di seguito sono fornite una serie di informazioni volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa
 Per quanto riguarda le informazioni quantitative si rinvia a quanto indicato nella nota integrativa

Rischio di credito

Si deve ritenere che le attività finanziarie della Società abbiano una buona qualità creditizia e pertanto non si rilevano importi di attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità

Rischio di liquidità

Si segnala che

- esistono strumenti di indebitamento o altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità,
- esistono differenti fonti di finanziamento,
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento

Rischio di mercato

Rischio di tasso

In considerazione del modesto indebitamento finanziario, si ritiene che una variazione nei tassi passivi non produca un impatto significativo sul conto economico della società

Rischio sui tassi di cambio (o rischio valutario)

La società è esposta al rischio di cambio, in particolare sugli acquisti di prodotti finiti, materiali e prestazioni di servizi di produzione, in dollari Usa. Allo scopo di coprirsi dal sopraindicato rischio di cambio la società ha sistematicamente adottato, nell'esercizio in esame, una prudenziale politica di copertura mediante acquisti di valuta estera a termine. In particolare per i relativi importi si rimanda alla nota integrativa al bilancio, nella sezione riguardante i conti d'ordine

Rischio di prezzo

Avuto riguardo alla stagionalità dei propri prodotti e conseguentemente al continuo adeguamento dei listini di acquisto e di vendita, eventuali variazioni significative dei prezzi delle materie prime ed accessori utilizzati nel ciclo produttivo si ritiene che possano essere trasferiti sui prezzi dei relativi prodotti finiti

Altri rischi

Con particolare riferimento ai rischi tipici del settore moda in cui la società opera, si precisa che sistematicamente

- sono state effettuate congrue svalutazioni di materie prime e di prodotti finiti obsoleti,
- sono state effettuate svalutazioni prudenziali di crediti verso clienti, a seguito di attente analisi dei crediti in contenzioso e/o di dubbia esazione

Ambiente

Nulla di rilevante da segnalare

Personale

Nulla di rilevante da segnalare

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
 I fatti più significativi e degni di nota, accaduti nella prima parte del 2014, possono essere così sintetizzati

- è stato effettuato un importante investimento per l'acquisizione di un negozio in Roma, Via del Corso, che verrà gestito direttamente dalla Società,
- gli ordini clienti fino ad ora raccolti relativi alla collezione Autunno Inverno 2014 evidenziano una crescita significativa rispetto all'anno precedente, con un buon incremento degli ordini esteri ed una ripresa anche dell'ordinato Italia,



- le performance dei negozi di proprietà sono significativamente migliorate nel 2014, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente,
- sono in corso alcune importanti trattative per l'acquisizione di punti vendita in primarie città Europee e per aperture di altri negozi in spazi aeroportuali e per l'avvio di progetti di distribuzione con potenziali partners in alcuni territori esteri,
- è in corso una dettagliata analisi per la valutazione di un nuovo sistema informativo aziendale

Evoluzione prevedibile della gestione

A seguito del potenziamento del management aziendale, la gestione del 2014 sarà fortemente concentrata sui progetti stilistici e distributivi, con particolare attenzione alla riorganizzazione interna dei reparti, al miglioramento delle performance dei punti vendita, alla realizzazione del piano di sviluppo retail ed all'investimento nel nuovo canale travel retail, che offre significative opportunità di crescita.

Gli investimenti per lo sviluppo del business verranno finanziati utilizzando le risorse finanziarie a disposizione

Gli investimenti in comunicazione e marketing saranno notevolmente incrementati rispetto al 2013 e concentrati al fine di sostenere i progetti di sviluppo, con particolare attenzione allo sviluppo monomarca ed all'espansione distributiva su alcuni mercati esteri

La crisi riguardante diversi paesi europei, Italia compresa, e le recenti gravi tensioni nell'Est Europa, rendono particolarmente difficile prevedere l'evoluzione della situazione e conseguentemente lo sviluppo del volume d'affari, tuttavia il feeling attorno al marchio, le importanti iniziative in corso ed i risultati fino ad ora raccolti, consentono di esprimere un cauto ottimismo

Destinazione del risultato d'esercizio

Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio chiuso al 31/12/2013, suggerendoVi di destinare l'utile di € 3.186.989 come segue

- € 3.186.989 a riserva straordinaria

Sala Baganza (PR), 27 Marzo 2014

L'Amministratore Delegato

Angelo Mazzieri



I hereby certify This is a copy
True and accurate copy of
The original document.
A. Mazzieri

COCCINELLE S.P.A.Registered Office VIA LEGA DEI CARRETTIERI 6/A - 43038 SALA BAGANZA (PR) Share Capital
4 000 000,00 I V**Financial statements at 31/12/2013****Balance Sheet**

Assets	31/12/2013	31/12/2012
A) Accounts receivable from shareholders in respect of unpaid share capital (called up)		
B) Fixed assets		
I Intangible assets		
1) Start-up and expansion costs	1 721 201	1 560 646
2) Research, development and advertising costs		
3) Industrial patent and intellectual property rights	39 693	18 389
4) Concessions, licenses, trademarks and similar right	342 275	335 540
5) Goodwill	2 113 730	1 755 588
6) Work-in-progress and advances	12 290	116 511
7) Other intangible assets	615 835	477 815
	4 845 024	4 264 489
II Tangible assets		
1) Land and buildings	1 152 000	1 224 000
2) Plant and machinery	166 443	163 201
3) Industrial and commercial equipment	23 818	1 366
4) Other assets	1 254 349	787 231
5) Work-in-progress and advances		59 782
	2 596 610	2 235 580
III Financial assets		
1) Shareholdings in		
a) controlled undertakings		
b) affiliated undertakings		
c) controlling companies		
d) other companies	68	68
		68
2) Accounts Receivables		
a) from controlled undertakings		
- falling due within one year		
- falling due after more than one year		

I hereby certify this is a true and correct translation of the original document

Appl
[Signature]

b) from affiliated undertakings		
- falling due within one year		
- falling due after more than one year		
c) from controlling companies		
- falling due within one year		
- falling due after more than one year		
d) Other accounts receivable		
- falling due within one year	474 792	202 871
- falling due after more than one year	474 792	202 871
	<u>474 792</u>	<u>202 871</u>
3) Other securities		
4) Treasury shares (nominal amount)	474 860	202 939
Total fixed assets	7 916 494	6 703 008

C) Current assets**I Stock**

1) Raw materials, subsidiary materials and consumables	6 036 029	4 664 126
2) Work in process and semi-finished products	35 345	
3) Work in progress on order		
4) Finished products and goods	7 520 186	7 772 287
5) Payments on account (advances)	63 935	
	<u>13 655 495</u>	<u>12 436 413</u>

II Accounts receivable

1) From customers		
- falling due within one year	15 187 233	16 503 487
- falling due after more than one year		
	<u>15 187 233</u>	<u>16 503 487</u>
2) From controlled undertakings		
- falling due within one year		
- falling due after more than one year		
3) From affiliated undertakings		
- falling due within one year		
- falling due after more than one year		
4) From controlling companies		
- falling due within one year		1 017 753
- falling due after more than one year		
		<u>1 017 753</u>
4-bis) Tax credits		
- falling due within one year	615 226	904 724

- falling due after more than one year	279 918	200 516
		895 144
		1 105 240
4-ter) Tax assets		
- falling due within one year	982 382	1 354 970
- falling due after more than one year	324 731	285 132
		1 307 113
		1 640 102
5) Other accounts receivable		
- falling due within one year	1 302 645	768 014
- falling due after more than one year		
		1 302 645
		768 014
		18 692 135
		21 034 596
III Financial assets other than fixed assets		
1) Shareholdings in controlled undertakings		
2) Shareholdings in affiliated undertakings		
3) Shareholdings in controlling companies		
4) Other shareholdings		
5) Treasury shares (nominal amount)		
6) Other securities		
IV Liquid assets		
1) Bank and postal deposits	9 083 530	2 880 197
2) Cheques	120	17 738
3) Cash and cash equivalents	106 217	81 837
	9 189 867	2 979 772
Total current assets	41.537 497	36 450.781
D) Prepayments and accrued income		
- discounts on loans		
- others	1 299 421	1 280 779
		1 299 421
		1 280 779
Total assets	50 753 412	44 434.568
Liabilities	31/12/2013	31/12/2012
A) Shareholders' equity		
I Share capital	4 000 000	4 000 000
II Share premium reserve		
III Revaluation reserve	1 475 912	1 475 912
IV Legal reserve	800 000	800 000
V Reserve for Treasury shares		
VI Reserves provided for by the articles of association		
VII Other reserves	22 933 604	21 313 995
VIII Retained earnings (loss) carry forwards		
IX Profit (loss) for the year	3 186 989	2 619 608



<i>Total shareholders' equity</i>		32 396 505	30 209 515
B) Provisions for liabilities and charges			
1) Provision for pensions and similar obligations		665 118	842 253
2) Provision for deferred income taxes, including deferred tax assets		6 300	3 555
3) Other provisions		512 000	512 000
<i>Total provisions for liabilities and charges</i>		1 183 418	1 357 808
C) Employees' leaving indemnity		1 254 540	1 309.287
D) Accounts Payables			
1) Bonds			
- falling due within one year			
- falling due after more than one year			
2) Convertible bonds			
- falling due within one year			
- falling due after more than one year			
3) Shareholders' loans			
- falling due within one year			
- falling due after more than one year			
4) Accounts payable to banks			
- falling due within one year			
- falling due after more than one year			
5) Accounts payable to third party lenders			
- falling due within one year	32 008		49 205
- falling due after more than one year			
		32 008	49 205
6) Payments received on account (advances)			
- falling due within one year	487 466		395 026
- falling due after more than one year			
		487 466	395 026
7) Accounts payable to suppliers			
- falling due within one year	12 784 188		9 387 241
- falling due after more than one year			
		12 784 188	9 387 241
8) Accounts payable represented by negotiable instruments			
- falling due within one year			
- falling due after more than one year			
9) Accounts payable to controlled undertakings			
- falling due within one year			
- falling due after more than one year			

10)Accounts payable to affiliated undertakings			
- falling due within one year			
- falling due after more than one year			
11) Accounts payable to controlling companies			
- falling due within one year			
- falling due after more than one year			
12) Taxes payable			
- falling due within one year	985 328		336 518
- falling due after more than one year		985 328	336 518
13) Accounts payable to social security institutions			
- falling due within one year	568 939		475 928
- falling due after more than one year		568 939	475 928
14) Other accounts payable			
- falling due within one year	1 040 158		812 077
- falling due after more than one year		1 040 158	812 077
Total accounts payables		15 898 087	11 455 995
E) Accrued liabilities and deferred income			
- loan interests			
- other accrued liabilities and deferred income	20 862		101 963
		20 862	101 963
Total shareholders' equity and liabilities		50 753 412	44.434.568
Memo accounts		31/12/2013	31/12/2012

1) Risks

Guarantees

- to subsidiary companies
- to associated companies
- to parent companies
- to companies controlled by parents
- to other companies

Guarantees by endorsement

- to subsidiary companies
- to associated companies
- to parent companies
- to companies controlled by parents
- to other companies

Other personal guarantees

- to subsidiary companies
- to associated companies
- to parent companies

to companies controlled by parents
to other companies

Valuable guarantees

to subsidiary companies
to associated companies
to parent companies
to companies controlled by parents
to other companies

Other risks

receivables discounted or sold with recourse
Other

2) Engagements	10 532 576	7 124 163
3) Third parties' assets at the company's assets		
work in progress goods		
assets on consignment or bailment		
assets held as pledge or security		
Other assets		
4) Other memoranda accounts	1 131 831	878 650

Total memo accounts	11.664 407	8 002 813
----------------------------	-------------------	------------------

Profit and loss account	31/12/2013	31/12/2012
--------------------------------	-------------------	-------------------

A) Revenues

1) From sales and services	54 016 377	52 018 075
2) Changes in stocks of work in process, semi-finished and finished products	(216 756)	(652 228)
3) Work in progress on order		
4) Capitalised internal work in progress		
5) Other revenues		
- miscellaneous	1 764 440	1 127 759
- contribution on trading account		
- contribution on capital account		
	<u>1 764 440</u>	<u>1 127 759</u>
Total revenues	55 564 061	52 493 606

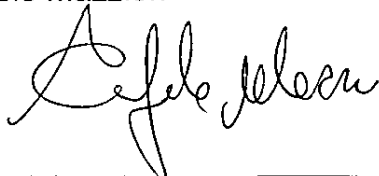
B) Expenses

6) Raw materials, subsidiary materials, consumables and goods	14 265 487	12 036 489
7) Services	22 613 061	22 295 315
8) Rent/lease	3 756 863	3 225 922
9) Personnel costs		
a) salaries and wages	6 353 730	5 699 470

b) social contributions	1 889 226	1 670 777
c) employees' leaving indemnity	478 949	420 517
d) accruals for pension and similar costs		
e) other costs	90 673	68 407
	8 812 578	7 859 171
10) Depreciation and value adjustments		
a) depreciation of intangible assets	1 231 446	1 199 492
b) depreciation of tangible assets	388 335	385 307
c) other value adjustments	203 479	
d) write down of accounts receivable recorded among current assets and liquid assets	502 629	401 138
	2 325 889	1 985 937
11) Changes in raw materials, subsidiary materials, consumables and goods	(1 371 903)	1 022 693
12) Accruals to provisions for liabilities and charges		
13) Other accruals		
14) Miscellaneous running costs	427 649	322 976
Total expenses	50 829 624	48 748 503
Difference between revenues and expenses(A-B)	4 734 437	3 745 103
C) Financial income and costs		
15) Income from shareholdings		
- in controlled undertakings		
- in affiliated undertakings		
- other income		
16) Other financial income		
a) from accounts receivable recorded among fixed assets		
- from controlled undertakings		
- from affiliated undertakings		
- from controlling companies		
- other financial income		
b) from securities recorded among fixed assets		
c) from securities recorded among current assets		
d) other income		
- from controlled undertakings		
- from affiliated undertakings		
- from controlling companies	6 987	17 753
- other income	64 299	21 511
	71 286	39 264
	71 286	39 264
17) Interest and other financial costs		
- from controlled undertakings		
- from affiliated undertakings		
- from controlling companies		
- others financial costs	68 285	31 366
	68 285	31 366

17-bis) Current and deferred exchange gains and losses		(45 130)	(101 263)
Total financial income and costs		(42 129)	(93 365)
D) Value adjustments of financial assets			
18) Write-ups			
a) of shareholdings			
b) of financial fixed assets			
c) of securities recorded among current assets			
19) Write downs			
a) of shareholdings			
b) of financial fixed assets			
c) of securities recorded among current assets			
Total value adjustments to financial assets			
E) Extraordinary income and costs			
20) Income			
- capital gains on disposals			
- other extraordinary income	465 175		492 644
- Differences from rounding to the Euro unit			
		465 175	492 644
21) Expenses			
- losses on disposals			
- taxes of previous years	60 201		
- other extraordinary costs	24 630		34 549
- Differences from rounding to the Euro unit	1		2
		84 832	34 551
Total extraordinary income and costs		380 343	458 093
Result before taxes (A-B±C±D±E)		5 072 651	4 109 831
22) Taxes on the income for the year current and deferred			
a) Current taxes	1 550 000		920 000
b) Deferred taxes	335 662		570 223
c) Advance taxes			
d) Income (expense) arising from the adoption of the fiscal consolidated system/fiscal transparency			
		1 885 662	1 490 223
23) Profit (loss) of the year		3 186 989	2 619 608

Presidente del Consiglio di amministrazione
Angelo Mazzieri



COCCINELLE S.P.A.

Headquarters in VIA LEGA DEI CARRETTIERI 6/A - 43038 SALA BAGANZA (PR), ITALY Share Capital Euro 4,000,000 00 fully paid-up

Note to the Financial Statements as at 31 December 2013**Foreword**

Coccinelle S p A operates in the manufacturing and trade of leather goods and accessories, specifically bags and other products, which are characterized by high design content and marketed with proprietary brands in the women's fashion market

Belonging to a Group

Your Company belongs to the E-Land Group. In 2013, on 25 June, the Company shares were transferred by Euro E Land Company Limited, a Company incorporated under the UK Law, to E-Land Italy S r l, a newly incorporated company with Headquarters in Bologna, Italy, belonging to the same Group

Since the new Controlling Company was incorporated in 2013, these Financial Statements cannot report the highlights of the latest annual report and financial statements approved by the same Controlling Company, which exercises control and management over your Company (Article 2497-bis, paragraph 4 of the Italian Civil Code). On the other hand, it is reported that E-Land Italy S r l prepares Consolidated Financial Statements

Significant events occurred in the reporting period

No significant events that occurred in the period are to be reported, with the exception of those described in the Management Report prepared by the Board of Directors, to which reference is made for further information

Preparation

These Financial Statements comply with Article 2423 and following ones of the Italian Civil Code, as reported in this Note, which has been prepared pursuant to article 2427 of the Italian Civil Code and, pursuant to Article 2423, is an integral part of the Annual Report

The Financial Statement items are reported in Euro units by rounding off the relevant amounts. Any rounding differences have been reported in the item "Euro rounding Reserve", which is recognized in Equity, and "Euro rounding off" under "Non-recurring income and expenses" in the Income Statement

Pursuant to Article 2423, paragraph 5, of the Italian Civil Code, the Note to the Financial Statements has been prepared using Euro units as the reporting currency

Measurement

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 1, of the Italian Civil Code)

The measurement standards used to prepare the Annual Report and Financial Statements as at 31 December 2013 are the same used to prepare the Annual Report and Financial Statements for the previous period. The Financial Statement items have been measured based on general prudent criteria and on an accrual basis, in a going-concern perspective

Applying the prudence principle has entailed individual measurement of each element making up the single items of assets and liabilities, to prevent offsetting losses that were to be recognized and profits that were not to be recognized since not realized



In accordance with the accrual basis approach adopted, the effect of transactions and other events has been recognized and attributed to the relevant period and not to the one in which the relating cash flows (collections and payments) have occurred

Continuity in application of measurement criteria in time is required in order to compare the Company's financial statements for the various financial periods

Measurement that takes into account the economic function of the asset or liability complies with the principle of substance over form - which is mandatory where not expressly in contrast with other specific financial reporting standards - and allows operations to be represented in accordance with the economic situation underlying any formal aspects

Derogations

(Reference to Article 2423, paragraph 4, of the Italian Civil Code)

No exceptional events occurred, requiring derogations pursuant to Article 2423, paragraph 4 of the Italian Civil Code

Specifically, the measurement criteria adopted for the preparation of the Annual Report and Financial Statements were the following

Fixed Assets

Intangible assets

These were recognized at historical cost of acquisition net of amortization made over the years and taken directly to the single items

Set-up and expansion costs with multiyear useful life were recognized as assets with the approval of the Board of Auditors and are amortized over a 5-year period, the costs borne for contributions to third parties, granted for the opening or renovation of franchised stores or corners, are amortized based on the residual duration of the supply contracts

The item "Goodwill", acquired for a consideration, which was recognized under Assets with the approval of the Board of Auditors, includes the amounts paid for the purchase of business units (stores) that are directly managed or leased out to associate third parties to be managed based on a franchising agreement. Under these circumstances, amortization has been calculated based on the duration of the agreement for the lease of the property

Industrial patent rights and intellectual property rights are amortized based on an annual amortization rate of 33%

Trademarks are amortized based on an annual rate of 10%

Leasehold improvements (included in the item "Other") are amortized based on an annual rate of 20%
Leasehold improvements relating to stores are amortized based on the lease agreement duration

The expenses borne with regard to the acquisition of the right to sign lease agreements for stores are amortized based on the residual duration of the same lease agreements

In the event, irrespective of the already-recognized amortization, impairment is found, the intangible asset is proportionally written down, if, in following years, the conditions for the write-down cease to apply, the asset is written back to its original value, adjusted for amortization only

Tangible Fixed Assets

These were measured at purchase cost and adjusted for the relevant accumulated depreciation

The book value considers any ancillary expenses, as well as the expenses borne to use the asset, reducing the cost by trade discounts and cash discounts having relevant amounts

Accumulated depreciation, which has been taken to the Income Statement, has been calculated based on use, intended use and technical useful life of the assets. The relevant rates, which have not been changed vs the previous year and decreased by one half in the year when the asset starts being used, are the following

- 1) Land and Buildings
 - a) Buildings 4%
- 2) Plants and machinery
 - a) Machinery and plants 17 5%

- b) Phone systems 20%
- c) Alarm systems 15%
- 3) Industrial and commercial equipment 25%
- 4) Other assets
 - a) Electronic and electromechanical machines 20%
 - b) Office furniture 12%
 - c) Cars 25%
 - d) Motor vehicles 20%

In the event, irrespective of the already-recognized depreciation, impairment is found, the asset is proportionally written down, if, in following periods, the conditions for the write-down cease to apply, the asset is written back to its original value, adjusted for depreciation only

Fixed Financial Assets

Equity investments that have been recognized as fixed financial assets represent long-term investments as non-current assets and have been measured at cost. The recognized value is calculated based on the purchase or subscription cost.

The cost is decreased for impairment if the investee companies have made losses and no such profits as to absorb these losses can be expected in the near future, these assets are written back to their original value in following periods if the reasons for the write-down made cease to apply.

Accounts receivable that have been recognized as fixed financial assets are reported at their expected realizable value.

Receivables

These have been recognised at their expected realizable value. The nominal value of receivables is adjusted to their expected realizable value through a specific provision for receivables writedowns, considering the general and sector-specific economic situation, the amount of the provision and the relevant accrual are deemed consistent with the situation of the Company's receivables.

Stock Inventories

Raw materials are measured using the weighted average cost method, the value is net of the relevant "provision for stock writedowns" that has been recognized to account for obsolescence and slow-moving. Semi-finished products have been measured at the lower between the average cost of production, including any directly attributable costs, and the market value.

Finished products have been measured at the lower between the average cost of production, including any costs that can be directly and indirectly attributed to the product, and the market value, by recognizing the relevant "provision for stock writedowns" for those products for which the expected realizable value is lower than their cost.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents have been recognized at nominal value.

Accruals and deferrals

They have been measured based on the actual accrual basis.

For multi-year accruals and deferrals the conditions for their original recognition have been verified, adopting relevant changes, where necessary.

Provisions for contingencies and liabilities



They are allocated to cover certain or probable loss or liabilities, whose amount or data could not be determined at the reporting date

These provisions were measured based on general prudence criteria and on an accrual basis and no provisioning for generic risks was made without economic justification

Contingent liabilities have been recognized and taken to the specific provisions as they were considered probable and the amount of the relevant expense could be reasonably estimated

The risks for which the occurrence of liabilities is only possible have been set forth in the note commenting the provisions, without allocating a provision for contingencies and liabilities

Employees' severance benefits

This item represents the actual accrued account payable to employees in compliance with the law and to the bargaining agreements in force, considering all forms of remuneration on a continuous basis

The provision is equal to the total of the individual benefits accrued by employees as at 31 December 2006, net of any advances paid, and it is equal to the amounts payable to employees in the event of termination of employment at that date

This provision does not include the benefits accrued as from 1 January 2007, which are intended to be used for complementary pension schemes pursuant to Italian Legislative Decree No. 252 of 5 December 2005, as amended and integrated (Law No. 296/2006 - Italian 2007 Finance Act), (or transferred to the treasury fund managed by the Italian National Social Security Institute - INPS). Subsequent to the coming into force of the above Decree, the application of the options relating to the reform of the complementary pension systems were taken into account

Payables

These were recognized at their nominal value, adjusted upon returned items or invoicing changes

Income taxes

Taxes have been measured based on the estimated taxable income, in compliance with the regulations in force and have been recognized on an accrual basis, therefore, they represent

- the provisions for taxes paid or to be paid in the period, calculated according to the rates and the regulations in force,
- the amount of deferred tax liabilities or assets relating to temporary differences recognized or written off in the period

Specifically, deferred tax assets are recognized when it is likely that there will be taxable future profits for which said positive balance will be used,

Derivatives

The contracts signed to hedge the risk associated to exchange rate trends, if they are hedging contracts, have entailed the recognition in the Income Statement of the premium paid/collected upon signing of the contract based on the duration and the amortization schedule of the same contract

In compliance with OIC No. 3 and Article 2427-bis, the Note to the Financial Statements reports the fair value, as well as the extent and nature of these instruments

Revenue recognition

Revenues, income, costs and expenses have been calculated on an accrual basis in compliance with the principle of prudence, net of returned goods, allowances, discounts and bonuses

The revenues from product sales are recognized upon ownership transfer, which is generally concomitant with delivery or shipment of the goods

The revenues from service provision have been recognized upon provision of the services and adjusted (where necessary) on an accrual basis

Financial revenues and those from service provisions are recognized on a time accrual basis

Revenues and income, costs and expenses relating to transactions in foreign currencies have been measured at the exchange rate in force as at the date of finalization of the relevant transaction

Criteria for the translation of values expressed in foreign currencies

Receivables and payables, originally expressed in foreign currencies, recognized based on the exchange rates in force as at the date in which they arose, were aligned to the exchange rates in force as at the reporting date, according to the recognitions made by the competent bodies

Specifically, current assets and liabilities, as well as non-current financial receivables are recognized at the spot exchange rate in force as at the reporting date. Gains and losses resulting from translation of receivables and payables have been taken to the Income Statement as assets and liabilities, respectively, under Item 17 bis, "Gains and losses on exchange rates"

Any net profit resulting from adjustment of exchange rates in force as at the reporting date of the items in foreign currencies is included in the profit (loss) for the period and, upon approval of the Annual Report Financial Statements and subsequent allocation of the profit to the Legal Reserve, is recognized, for the portion not absorbed by any loss for the period, in a non-distributable reserve until it is realized

On the other hand, non-current assets in foreign currencies are recognized at the exchange rate in force at the time of purchase or at the lower rate as at the reporting date only if the negative changes caused impairment of the same assets

Memorandum Accounts

The memorandum accounts, which have been recognized in accordance with Accounting Standard No. 22, have been reported at their nominal value as per the relevant documents, given at the end of the Balance Sheet, in compliance with the third paragraph of Article 2424 of the Italian Civil Code, and are in line with the Company's risks, commitments or guarantees issued and leaseholds

Data on employment

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item No. 15, of the Italian Civil Code)

The Company's average staff number, broken down by category, has undergone the following changes compared to the previous financial year

Staff	31 December 2013	31 December 2012	Changes
Executives	6	5	1
White-collar workers	171	156	15
Blue-collar workers	21	25	-4
	198	186	12

The Italian national collective bargaining agreement applied is that of the leather and substitutes industry. The Italian national collective bargaining agreement in the commerce sector has been applied for store employees

Assets

B) Fixed assets

I. Intangible fixed assets

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
4,845,024	4,264,489	580,535

Total changes in Intangible fixed assets

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item No 2, of the Italian Civil Code)

Cost description	Value 31 December 2012	Increases for the year	Decreases for the year	Amortization for the year	Value 31 December 2013
Set-up and expansion	1,560,646	928,283	62,213	705,515	1,721,201
Industrial patent rights	18,389	51,282		29,978	39,693
Concessions, licenses, trademarks	335,540	76,283		69,548	342,275
Goodwill	1,755,588	799,500	168,000	273,358	2,113,730
Fixed assets under construction and advances	116,511	3,040	107,261		12,290
Others	477,815	378,995	87,927	153,048	615,835
Rounding off			1	(1)	
	4,264,489	2,237,383	425,402	1,231,446	4,845,024

The increase in the "Goodwill" item of Euro 610,000 referred to the acquisition made in the period of the business unit relating to the store on Corso Buenos Aires in Milan. The remaining amount of Euro 189,000 referred to the goodwill recognized subsequent to the exchange of the business unit consisting of the Palermo store. This transaction generated the decrease in goodwill as recognized as at 31 December 2012 amounting to Euro 168 thousand.

The increase in the "Other" item referred to leasehold improvement expenses borne by fully-owned stores on leased property.

Previous revaluations, writebacks, depreciation, amortization and write-downs

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 2, of the Italian Civil Code)

The opening historical cost was composed as follows

Cost description	Historical cost	Accumulated depreciation/amortization	Revaluations/ Writebacks	Net value
Set-up and expansion	3,424,193	1,863,547		1,560,646
Industrial patent rights	222,405	204,016		18,389
Concessions, licenses, trademarks	672,351	336,811		335,540
Goodwill	3,177,720	1,422,132		1,755,588
Fixed assets under construction and advances	116,511			116,511
Others	2,770,312	2,292,497		477,815
	10,383,492	6,119,003		4,264,489

The recognized costs are reasonably related to multi-year useful life and are systematically amortized based on the assets' residual useful life, in accordance with the rates and methods reported in the first part of this Note.

It is reported that no revaluation of monetary items were made and no derogation to the statutory measurement standards.

Composition of the "Set-up and expansion costs" items

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 3, of the Italian Civil Code)

The composition of the "Set-up and expansion costs" items, as recognized with the approval of the Board of Auditors is given below, as well as the reasons for their recognition

Set-up and expansion costs

Cost description	Value 31 December 2012	Increase for the period	Decrease for the period	Amortization for the period	Value 31 December 2013
Establishment	149,200	47,430		72,259	124,371
Set-up expenses for the establishment of stores	1,411,446	880,853	62,213	633,256	1,596,830
	1,560,646	928,283	62,213	705,515	1,721,201

This increase mainly referred to multiyear contributions granted to customers for the opening or renovation of franchised stores or corners

II. Tangible Fixed Assets

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31/12/2012	Changes
2,596,610	2,235,580	361,030

Land and buildings

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 2, of the Italian Civil Code)

Description	Amount
Historical cost	1,800,000
Depreciation for the previous periods	(576,000)
Balance as at 31 December 2012	1,224,000
Depreciation for the period	(72,000)
Balance as at 31 December 2013	1,152,000

Plants and Machinery

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 2, of the Italian Civil Code)

Description	Amount
Historical cost	1,231,849
Depreciation for the previous periods	(1,068,648)
Balance as at 31 December 2012	163,201
Acquisition in the period	70,277
Transfers in the period	(85,868)
Write-off of accumulated depreciation/amortization of eliminated assets	72,529

Depreciation/amortization for the period	(53,696)
Balance as at 31 December 2013	166,443

Industrial and commercial equipment

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 2, of the Italian Civil Code)

Description	Amount
Historical cost	306,617
Depreciation for the previous periods	(305,251)
Balance as at 31 December 2012	1,366
Acquisition in the period	25,711
Transfers in the period	(22,179)
Write-off of accumulated depreciation/amortization of eliminated assets	22,179
Depreciation/amortization for the period	(3,259)
Balance as at 31 December 2013	23,818

Other assets

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 2, of the Italian Civil Code)

Description	Amount
Historical cost	4,549,436
Depreciation for the previous periods	(3,762,205)
Balance as at 31 December 2012	787,231
Acquisition in the period	734,928
Transfers in the period	(72,082)
Write-off of accumulated depreciation/amortization of eliminated assets	63,652
Depreciation/amortization for the period	(259,380)
Balance as at 31 December 2013	1,254,349

The increase in the item "Other assets" mainly referred to the purchases of furniture and fittings made in the period for the fitting out of owned stores amounting to Euro 654,000

Fixed assets under construction and advances

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 2, of the Italian Civil Code)

Description	Amount
Balance as at 31 December 2012	59,782
Transfers in the period	(59,782)
Balance as at 31 December 2013	-

Breakdown of the revaluations of tangible fixed assets as at the reporting date

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 2, of the Italian Civil Code)

Pursuant to Article 10 of Law No. 72/1983, the following tangible fixed assets that have been recognized in the Company's Financial Statements as at 31 December 2013 have been revalued

As already stated in the foreword to this Note to the Financial Statements, Tangible fixed assets have been revalued based on applicable laws (special, general or sector-specific) and no discretionary or voluntary revaluations have been made, the revaluations were made with a maximum limit equal to the value in use, which was objectively calculated, of the same asset

Description	Revaluation pursuant to the law	Price revaluation	Total revaluations
Land and buildings		1,677,173	1,677,173

The Company opted to exercise the right, which is provided for by Law No. 266/2005 (Italian 2006 Finance Act), to revalue fixed assets held as at 1 January 2005 and 31 December 2005, applying a substitute tax on the revaluation balance. Applying this provision, the Company has revalued the operating property used for operations, which was recognized at the historical cost of Euro 130,667, and depreciated for Euro 7,840. Subsequent to this transaction, the property has been recognized at a total value of Euro 1,800,000, writing off the above accumulated depreciation, and increasing the historical cost by Euro 1,669,333, for a total revaluation of Euro 1,677,173. A revaluation reserve equal to the above value net of substitute tax for Euro 201,261 was recognized in equity for a total of Euro 1,475,912.

III. Fixed Financial Assets

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
474,860	202,939	271,921

Equity investments

The Company's equity investment in the mandatory Italian national packaging consortium (CONAI) has been recognized as a fixed financial asset in the "Equity investments in other companies" item. The value as recognized is equal to the subscription value.

Receivables

Description	31 December 2012	Increase	Decrease	31 December 2013
Other	202,871	271,921	(0)	474,792
	202,871	271,921	(0)	474,792

The "Receivables from others" item mainly includes security deposits paid by the Company for property leased.

The breakdown of loans and receivables as at 31 December 2013 by geographical area is given in the table below (Article 2427, paragraph 1, item No. 6, of the Italian Civil Code).

Loans and receivables by geographic area	Subsidiaries	Associate s	Holding/Con trolling Companies	Other	Total
Italy				474,792	474,792
Total				474,792	474,792

C) Current assets

I. Inventories

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
13,655,495	12,436,413	1,219,082

The measurement criteria adopted are the same used for the previous period and the relevant grounds are

given in the first part of this Note to the Financial Statements

The value can be broken down as follows

- raw materials 6,036,029
- finished products 7,520,186
- semi-finished products 35,345
- advances 63,935

For the changes referring to the single components, reference is made to the Income Statement

As already reported, the values are net of the provision for stock writedowns amounting to Euro 1,391,891, which can be broken down as follows

- raw materials 700,412
- finished products 691,479

It is specified that, as at 31 December 2013, the stock obsolescence provision, amounting to Euro 1,391,891, based on specific assessments made by the Directors, in the period underwent the following changes

Description	Raw Material	Finished Product	Amount
Stock obsolescence provision as at 31 December 2012	1,112,805	1,275,626	2,388,431
Use for the period of the stock obsolescence provision	-672,393	-584,147	-1,256,540
Accruals for the period to the stock obsolescence provision	260,000	0	260,000
Balance of stock obsolescence provision as at 31 December 2013	700,412	691,479	1,391,891

As at 31 December 2013, the stock obsolescence provision for finished products included Euro 44,000 (Euro 352,000 as at 31 December 2012) accrued in the previous period due to the merger of Coccinelle Store S r l into Coccinelle S p a relating to the residual intra-group margin as at 31 December 2013 included in the value of stock inventories of Coccinelle Store S r l, which were incorporated into Coccinelle S p A following the merger. The decrease in the above provision was due to the sales made in the period of the articles in stock as at 31 December 2012

II. Receivables

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
18,692,135	21,034,596	(2,342,461)

The balance can be broken down by maturity (Article 2427, paragraph 1, item No 6, of the Italian Civil Code) as follows

Description	Within 12 months	Beyond 12 months	Beyond 5 years	Total
From Customers	15,187,233			15,187,233
For tax receivables	615,226	279,918		895,144
For deferred tax assets	982,382	324,731		1,307,113
From others	1,302,645			1,302,645
	18,087,486	604,649		18,692,135

The "Tax receivables beyond the year" item includes receivables from the Inland Revenue Service for excess corporate income tax (IRES) paid in the 2007/2011 periods, subsequent to non-deduction of the portion of the Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP) paid in the above periods relating to the taxable part of expenses for employees and equivalent staff. This account receivable has been classified as maturing beyond the year based on expected realization of the receivable as assumed by the Directors

As at 31 December 2013, receivables from others came to Euro 1,302,645 and can be broken down as follows

Description	Amount
Advanced costs	609,428

Advances to suppliers	191,769
Mandarina Duck	437,860
Other	63,588
Total	1,302,645

Advanced costs referred to invoices whose cost will fully accrue in future years, such as rents, phone rates, fees for motor vehicle hires

Receivables from the related company Mandarin Duck S p A arose in the period subsequent to the support provided by the company Coccinelle S p A for the purchase of the Mandarin Duck brand for the Japanese market and the subsequent resale to Mandarin Duck. Based on the arrangements made with the related company, the above account receivable will be collected by April 2014. For further information on the effects of the transaction on the income statement and balance sheet, reference is made to the more exhaustive description given in the Management Report.

The nominal value of receivables was adjusted to the expected realizable value through a specific provision for receivables writedowns, which, in the period, had the following changes

Description	Provision for wntedowns of receivables pursuant to Article 2426 of the Italian Civil Code	Provisions for wntedowns pursuant to Article 106 of Italian Presidential Decree 917/1986	Total
Balance as at 31 December 2012	646,923	123,454	770,377
Amount used in the period	248,881	91,434	340,315
Accrual for the period		502,629	502,629
Balance as at 31 December 2013	398,042	534,649	932,691

The breakdown of loans and receivables as at 31 December 2013 by geographical area is given in the table below (Article 2427, paragraph 1, item No. 6, of the Italian Civil Code)

Loans and receivables by geographical area	Customers	Subsidiarie s	Associate s	Holding/Co ntrolling Companies	Other	Total
Italy	11,090,067				1,271,228	12,361,295
European Countries (OECD)	2,513,972				31,417	2,545,389
European Countries (non-OECD)	894,394					894,394
Non-European Countries (OECD)	255,341					255,341
Non-European Countries (non-OECD)	433,459					433,459
Total	15,187,233				1,302,645	16,489,878

IV. Cash and cash equivalents

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
9,189,867	2,979,772	6,210,095



Description	31 December 2013	31 December 2012
Bank and Post Office deposits	9,083,530	2,880,197
Cheques	120	17,738
Cash and other valuables on hand	106,217	81,837
	9,189,867	2,979,772

The balance shows cash, cash equivalents and the existence of ready cash and valuables as at the reporting date

D) Accruals and deferrals

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
1,299,421	1,280,779	18,642

They measure the income and expenses whose accrual is anticipated or deferred with respect to ready cash and/or documentary appearance, they are not related to the date of payment or collection of the relative income and expenses that occur across two or more financial periods and can be recognized on an accrual basis

As at 31 December 2013, there were no accruals and deferrals with duration of over five years

This item can be broken down as follows (Article 2427, paragraph 1, No 7, of the Italian Civil Code)

Description	Amount
Design costs for future collections	1,180,034
Rental Fees	61,107
Maintenance fees	30,028
Subscriptions	13,969
Insurance	6,686
Others having immaterial amounts	7,597
	1,299,421

Liabilities

A) Shareholders' equity

(Ref Article 2427, paragraph 1, items No 4, 7 and 7-bis, of the Italian Civil Code)

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
32,396,505	30,209,515	2,186,990

Description	31 December 2012	Increases	Decreases	31 December 2013
Share capital	4,000,000			4,000,000
Revaluation reserves	1,475,912			1,475,912
Legal reserve	800,000			800,000
Extraordinary or optional reserve	21,146,214	2,619,609	1,000,002	22,765,821
Merger surplus reserve	167,784			167,784
Difference from rounding off to Euro units	(3)		(2)	(1)
Gain (loss) for the period	2,619,608	3,186,989	2,619,608	3,186,989
	30,209,515	5,806,598	3,619,608	32,396,505

The allocation of earnings for 2012, pursuant to the Resolution of the Shareholders' General Meeting passed on 30 April 2013, was as follows

- €2,619,608 to the Extraordinary Reserve

In 2013, with Resolution of 30 October, the Shareholders' General Meeting approved the distribution of reserves for Euro 1 million

The breakdown of changes in equity is given in the table below

	Share capital	Legal reserve	Extraordinary reserve	Revaluation reserve	Merger Reserve	Profit (loss) for the period	Total
As at the opening of the previous period	4,000,000	800,000	19,510,252	1,475,912	0	1,635,962	27,422,126
Allocation of profit (loss) for the period	0	0	0	0	0	0	0
- allocation of dividends	0	0	0	0	0	0	0
- other allocations	0	0	1,635,962	0	167,784	-1,635,962	167,784
Profit or loss for the previous year	0	0	0	0	0	2,619,608	2,619,608
As at the closure of the previous period	4,000,000	800,000	21,146,214	1,475,912	167,784	2,619,608	30,209,518
Allocation of profit (loss) for the period	0	0	0	0	0	0	0
- allocation of dividends	0	0	0	0	0	-1,000,000	-1,000,000
- other allocations	0	0	1,619,607	0	0	-1,619,609	-2
Other changes	0	0	0	0	0	0	0
Profit/loss for the year	0	0	0	0	0	3,186,989	3,186,989
As at the closure of the reporting period	4,000,000	800,000	22,765,821	1,475,912	167,784	3,186,989	32,396,505

The composition of the share capital is reported below (Article 2427, paragraph 1, items No 17 and 18, of the Italian Civil Code)

Shares	Number	Nominal value in Euro
Ordinary shares	4,000	1,000

Equity items are broken down as follows by origin, possibility of use, possibility of distribution and use in the three previous years (Article 2427, paragraph 1, item No 7-bis, of the Italian Civil Code)

Nature / Description	Amount	Possibility of use (*)	Distributable portion	Actual use in the 3 prev periods To cover Losses	Actual use in the 3 prev periods For other reasons
Share capital	4,000,000	B			
Revaluation reserves	1,475,912	A, B			
Legal reserve	800,000				
Other reserves	22,933,604	A, B, C			

(*) A = capital increases B = coverage of losses C = distribution to shareholders

On the extraordinary reserve there is a regulatory requirement of €1,721,201 pursuant to Article 2426, paragraph 5, referring to set-up and expansion costs

In compliance with accounting standard No 28, the following additional information on Equity is given

a) Composition of the "Revaluation reserves" item

Reserves	Revaluation of monetary items	Revaluation of non-monetary items
Revaluation reserve pursuant to Law 266/2005 (the Italian 2006 Finance Act)		1,475,912

Reserves or other provisions that, in case of distribution, contribute to the formation of the Company's taxable income, irrespective of the period in which they are set up

Reserves	Value
Revaluation reserve pursuant to Law 266/2005 (the Italian 2006 Finance Act)	1,475,912
	1,475,912

Share capital reserves

Reserves or other provisions that, in case of distribution, contribute to formation of the Company's taxable income, irrespective of the period in which they are set up for free share capital increase using the reserve pursuant to a resolution passed by the Extraordinary General Meeting of Shareholders on 13 June 2011

Reserves	Value
Extraordinary Reserve	3,954,035
	3,954,035

B) Provisions for contingencies and liabilities

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 4, of the Italian Civil Code)

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
1,183,418	1,357,808	(174,390)

Description	31/12/2012	Increases	Decreases	31 December 2013
For retirement package	842,253	60,633	237,768	665,118
For taxes, including deferred taxes	3,555	6,300	3,555	6,300
Other	512,000			512,000
	1,357,808	66,933	241,323	1,183,418

As at 31 December 2013, the "Other provisions" item, amounting to Euro 512,000, referred to the provision for liabilities for returned goods. The decrease in the item "Provisions for retirement package" was mainly due to the release of the provision for agents' benefits, which was accrued in previous periods, following the end of an existing dispute with a former agent, in favour of the Company.

C) Employees' severance benefits

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 4, of the Italian Civil Code)

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
1,254,540	1,309,287	(54,747)

The change composition is as follows

Changes	31 December 2012	Increases	Decreases	31 December 2013
Employees' severance benefits, changes for the period	1,309,287	478,949	533,696	1,254,540

The provision represents the actual accrued account payable to employees in compliance with the law and to the bargaining agreements in force, considering all forms of remuneration on a continuous basis.

The provision is equal to the total of the individual benefits accrued by employees as at 31 December 2006, net of any advances paid, and it is equal to the amounts payable to employees in the event of termination of employment at that date.

This provision does not include the benefits accrued as from 1 January 2007, which are intended to be used for complementary pension schemes pursuant to Italian Legislative Decree No. 252 of 5 December 2005 (or transferred to the treasury fund managed by the Italian National Social Security Institute - INPS).

D) Payables

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 4, of the Italian Civil Code)

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
15,898,087	11,455,995	4,442,092

Payables have been measured at their nominal value and can be broken down by maturity as follows (Article 2427, paragraph 1, item No. 6, of the Italian Civil Code)

Description	Within 12 months	Beyond 12 months	Beyond 5 years	Total
Payables due to other lenders	32,008			32,008
Down-payments	487,466			487,466
Payables to suppliers	12,784,188			12,784,188
Tax payables	985,328			985,328
Payables to social security institutions	568,939			568,939
Other payables	1,040,158			1,040,158
	15,898,087			15,898,087

The "Down-payments" item includes down-payments received from Customers on supplies of goods and

provisions of services not yet made

"Payables to suppliers" were recognized net of trade discounts, cash discounts were recognized as at the payment date. The nominal value of these payables was adjusted in case of amounts paid back or allowances (invoice adjustments), to the extent agreed upon with the counterparty.

The "Payables to the Inland Revenue Service" item includes only the liabilities for taxes that are certain as to enforceability and amount, since the liabilities for taxes that are only probable or whose amount or due date are not certain, or deferred tax liabilities have been recognized under item B 2 of Liabilities (Tax provision).

The breakdown of Payables as at 31 December 2013 by geographical area is given in the table below (Article 2427, paragraph 1, item No. 6, of the Italian Civil Code)

Loans and receivables by geographical area	Suppliers	Subsidiaries	Associates	Holding/Controlling Companies	Other	Total
Italy	11,808,419				1,040,158	12,848,577
European Countries (OECD)	43,751					43,751
European Countries (non-OECD)	264,218					264,218
Non-European Countries (OECD)	381					381
Non-European Countries (non-OECD)	667,419					667,419
Total	12,784,188				1,040,158	13,824,346

E) Accruals and deferrals

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
20,862	101,963	(81,101)

They represent the reconciliation items for the period calculated on an time accrual basis.

As regards those items, the criteria used for the measurement and translation of valuables in foreign currencies are reported in the first part of this Explanatory Note.

As at 31 December 2013, there were no accruals and deferrals with duration of over five years.

This item can be broken down as follows (Article 2427, paragraph 1, item No. 7, of the Italian Civil Code)

The "Accrued expenses" item mainly includes the losses for the period on forward contracts in USD.

Memorandum Accounts

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 9, of the Italian Civil Code)

Description	31 December 2013	31 December 2012	Changes
Commitments undertaken by the company	10,532,576	7,124,163	3,408,413
Other Memorandum Accounts	1,131,831	878,650	253,181
	11,664,407	8,002,813	3,661,594

The "Commitments undertaken by the Company" item referred to the forward contracts to buy US Dollars for a total of €10,532,576 to hedge exchange rate risk, whose maturities are the following:

- on 31 January 2014 the set exchange rate is 1.334 for \$ 543,074,
- on 16 April 2014 the set exchange rate is 1.335 for \$ 1,500,000,

- on 16 April 2014 the set exchange rate is 1 365 for \$ 3,000,000,
- on 16 April 2014 the set exchange rate is 1 3538 for \$ 1,500,000,
- on 30 May 2014 the set exchange rate is 1 3075 for \$ 6,000,000,
- on 26 September 2014 the set exchange rate is 1 3548 for \$ 1,500,000,

The maturity on 31 January 2014 with exchange rate of 1 334 was originally \$1,500,000, in the period, a loss accrued amounting to €17,606, which was recognized under accrued expenses

The "Other Memorandum Accounts" item referred to bank surety bonds relating to security deposits on lease agreements

Income Statement

A) Value of production

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
55,564,061	52,493,606	3,070,455

Description	31 December 2013	31 December 2012	Changes
Revenues from sales and services	54,016,377	52,018,075	1,998,302
Changes in product inventories	(216,756)	(652,228)	435,472
Business leases	542,585	712,580	(169,995)
Other revenues and income	1,221,855	415,179	806,676
	55,564,061	52,493,606	3,070,455

Revenues by business segment

The breakdown of revenues by business segment is not significant

Revenues broken down by geographical area

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 10, of the Italian Civil Code)

Area	Sales	Services	Total
Italy	30,472,231		30,472,231
European Countries (non-OECD)	5,614,731		5,614,731
European Countries (OECD)	13,189,708		13,189,708
Non-European Countries (non-OECD)	2,974,103		2,974,103
Non-European Countries (OECD)	1,765,604		1,765,604
	54,016,377		54,016,377

B) Cost of production

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
50,829,624	48,748,503	2,081,121

Description	31 December 2013	31 December 2012	Changes
Raw and ancillary materials and goods	14,265,487	12,036,489	2,228,998
Services	22,613,061	22,295,315	317,746
Leases and rentals	3,756,863	3,225,922	530,941
Wages and salaries	6,353,730	5,699,470	654,260
Social security expenses	1,889,226	1,670,777	218,449
Employees' Severance Benefits	478,949	420,517	58,432
Other staff costs	90,673	68,407	22,266
Amortization of intangible fixed assets	1,231,446	1,199,492	31,954
Depreciation of tangible fixed assets	388,335	385,307	3,028
Other writedowns of fixed assets	203,479		203,479
Write-downs of receivables recognized as current assets	502,629	401,138	101,491
Changes in raw material inventories	(1,371,903)	1,022,693	(2,394,596)
Other operating expenses	427,649	322,976	104,673
	50,829,624	48,748,503	2,081,121

Costs for raw, ancillary, consumption materials and goods and Costs for services

This item is closely related to the information given in the Management Report and to the performance of item A (Value of production) in the Income Statement

Staff costs

The item includes total expenses for employees, including merit-based promotions, advances, cost-of-living allowance increases, costs for holidays not taken and legal provisions, as well as effects of the implementation of collective bargaining agreements

C) Financial income and expenses

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
(42,129)	(93,365)	51,236

Description	31 December 2013	31 December 2012	Changes
Interest and other financial income	71,286	39,264	32,022
(Interests and other financial expenses)	(68,285)	(31,366)	(36,919)
Gains (losses) on exchange rates	(45,130)	(101,263)	56,133
	(42,129)	(93,365)	51,236

Other financial income

Description	Holding/Controlling Companies	Subsidiaries	Associates	Others	Total
Interest on Bank and Post Office deposits				48,288	48,288
Interest on trade receivables	6,987				6,987
Other income				16,010	16,010
Rounding off				1	1
	6,987			64,299	71,286

Interest and other financial expenses

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 12, of the Italian Civil Code)

Description	Holding/Controlling Companies	Subsidiaries	Associates	Others	Total
Bank interest expenses				14	14
Interest payable to suppliers				68,246	68,246
Interest expenses on loans				25	25
				68,285	68,285

E) Non-recurring income and expenses

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 13, of the Italian Civil Code)

Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
380,343	458,093	(77,750)

Description	31 December 2013	Previous year	31 December 2012
Contingent assets	414,491	Contingent assets	265,246
		Refund of Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP) 2007 2011	200,000
Other	50,684	Other	27,398
Total income	465,175	Total income	492,644
Taxes for previous periods	(60,201)	Taxes for previous periods	
Contingent liabilities	(24,631)	Contingent assets	(32,737)
Sundries		Sundries	(1,814)
Total expenses	(84,832)	Total expenses	(34,551)
	380,343		458,093

The "Contingent assets" item mainly includes the following

- Italian corporate income tax (IRES) for 2012 €37,717
- Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP) for 2012 €72,308
- Italian corporate income tax (IRES) refund for deductible Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP) for 2004 and 2007 €63,678
- Italian corporate income tax (IRES) refund for deductible Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP) for 2008 and 2011 €79,402

The "Taxes for previous periods" item includes direct taxes and VAT for 2009. For exhaustive information on these items, reference is made to the Management Report



Income taxes for the period

	Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
	1,885,662	1,490,223	395,439
Taxes	Balance as at 31 December 2013	Balance as at 31 December 2012	Changes
Current taxes:	1,550,000	920,000	630,000
Corporate income tax (IRES)	1,150,000	575,000	575,000
Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP) substitute taxes	400,000	345,000	55,000
Deferred tax (assets)	335,662	570,223	(234,561)
Corporate income tax (IRES)	335,662	570,223	(234,561)
Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP)			
Income (expenses) from the tax consolidation/ tax transparency scheme			
	1,885,662	1,490,223	395,439

The taxes accrued for the period were recognized

The reconciliation between the theoretical liability as per the financial statements and the theoretical tax liability

Reconciliation of actual tax liability recognized and theoretical tax liability (IRES)

Description	Value	Taxes
Profit (loss) before tax	5,072,651	
Theoretical tax liability (%)	27.5	1,394,979
Temporary differences subject to taxation in subsequent years.		
Unrealized gains on exchange rates	12,929	
	12,929	
Temporary differences deductible in subsequent years		
Accrual to the provision for stock writedowns	260,000	
Goodwill amortization	121,508	
Trademark amortization	30,914	
Accrual to provision for receivables writedowns	420,000	
Others	30,822	
	863,244	
Reversal of temporary differences from previous years		
Accrual to provision for receivables writedowns	(248,881)	
Accrual to the provision for stock writedowns	(1,256,540)	
Amortization of goodwill and trademarks	(135,920)	
Provision for customer supplementary indemnity	(212,801)	
Others	(50,543)	
	(1,904,685)	
Differences which will not be reversed in following years		
Motor vehicles management costs	181,254	
Phone expenses	28,781	
Guest flat rents	91,008	
Contingent liabilities	24,630	
Aid to economic growth	(129,292)	
Contingent assets	(299,654)	
Others	(22,993)	
	263,945	
Taxable income	4,181,818	

Calculation of taxable base for Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP)

Description	Value	Taxes
Difference between value and costs of production	4,734,437	
Theoretical tax expenses	3 9%	
Costs not relevant for IRAP purposes		
Staff costs	5,326,358	
Provision for risks on receivables	502,628	
Costs for atypical staff	489,051	
Others	396,778	
	6,714,815	
Temporary difference deductible in subsequent years		
Goodwill amortization	121,507	
Trademark amortization	30,914	
Accrual to the provision for stock writedowns	260,000	
	412,421	
Reversal of temporary differences from previous years		
Provision for customer supplementary indemnity	(212,801)	
Goodwill amortization	(131,939)	
Trademark amortization	(3,982)	
Accrual to the provision for stock writedowns	(1,256,540)	
	(1,605,262)	
IRAP taxable income	10,256,411	
Current Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP) for the period		400,000

Pursuant to Article 2427, paragraph 1, item No 14, of the Italian Civil Code, the required information on deferred tax liabilities and assets is given below

Deferred tax liabilities and assets

Since a taxable income not lower than the amount of the differences to be offset can be expected with reasonable certainty in the years to which the deductible temporary differences relating to the recognized deferred tax assets will be reversed, these deferred tax assets amounting to Euro 1,307,113 were recognized

The main temporary differences that have led to the recognition of deferred tax liabilities and assets are given in the table below with the relevant effects

Recognition of deferred tax liabilities and assets and resulting effects:

	31 December 2013		31 December 2012	
	Amount	Tax Effect	Amount	Tax Effect
Goodwill amortization	697,291	218,949	707,722	222,225
Trademark amortization	163,515	51,344	136,584	42,887
Buildings depreciation	199,679	62,699	199,679	62,699
Provision for Stock writedowns	1,391,891	437,054	2,388,431	749,967
Provision for receivable writedowns	818,042	224,962	646,923	177,904
Provision for risks on returned goods	512,000	160,768	512,000	160,768
Provisions for customer supplementary indemnity	454,972	142,861	667,821	209,696

Others	30,822	8,476	50,748	13,956
Total	4,268,212	1,307,113	5,309,908	1,640,102
Unrealized gains on exchange rates	22,908	6,300	12,929	3,555
Total	22,908	6,300	12,929	3,555
Net deferred tax liabilities (assets)	(4,245,304)	(1,300,813)	(5,296,979)	(1,636,547)

Reporting on financial instruments issued by the Company

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 19, of the Italian Civil Code)

The Company has issued no financial instruments

Reporting on the fair value of derivative financial instruments

(Reference to Article 2427-bis, paragraph 1, item No 1, of the Italian Civil Code)

The Company has signed some derivative financial contracts with the operating purpose of hedging the exchange rate risk on purchases and sales in foreign currencies made in the respective reference markets

From an operating management point of view, these contracts are functional to the management of the risk of fluctuations in exchange rates and meet the conditions set by the accounting standards in force to be classified as hedging transactions

The breakdown of these contracts that were signed by the Company and were in force as at 31 December 2013 is given below

	Valuta	Importo Originario Contratti In Valuta	Fair Value (MTM) 31/12/2013
Vendite a termine	USD	956 926	-5 833
Acquisti a termine	USD	15.000 000	372 408

Reporting on transactions with related parties

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 22- bis, of the Italian Civil Code)

As required for more effective reporting, the amount and nature of these transactions, which were made at market conditions, are given below

Nature of the transaction	Amount
Rents payable	109,117

Reporting on off-balance sheet arrangements

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 22- ter, of the Italian Civil Code)

The Company has no arrangements currently in force which were not recognized in the Balance Sheet

Information on the fees of the statutory independent auditors

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 16- bis, of the Italian Civil Code)

Pursuant to the law, the fees accrued in the period and due for services provided by the statutory auditor/or statutory independent auditors and by entities in their network are reported below

- fees due for the statutory audit of annual accounts Euro 30,000
- fees due for quarterly verifications and other verification services Euro 4,200

Other information

Pursuant to the law, the total remunerations to Directors and to the Control Body (Article 2427, paragraph 1, item No. 16, of the Italian Civil Code) are reported below

	Office	Remuneration
Directors		481,528
Board of Auditors		36,400

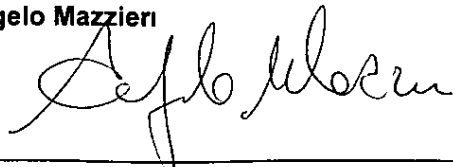
Statement of cash flows

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA DICEMBRE 2013		31-dic-13	31-dic-12
Risultato netto d'esercizio		3.186.991	2.619.608
Ammortamenti		1.619.781	1.584.800
Accantonamenti al netto degli utilizzi sui F di a MDL		-229.138	-109.193
1 Autofinanziamento (Cash Flow)		4.577.634	4.095.215
Variazione crediti commerciali		1.334.008	2.537.508
Variazione altri crediti		925.878	819.829
Variazione magazzino		-1.155.147	226.152
Variazione debiti commerciali		3.489.388	-1.747.355
Variazione altri debiti a breve		871.604	723.371
2 Variazione CCN non bancario		5.465.731	2.559.505
1 + 2 = 3 Liquidità generata (assorbita) dalla gestione corrente		10.043.365	6.654.720
Investimenti/disinvestimenti in immobilizzazioni tecniche		-749.364	-905.644
Variazione immobilizzazioni immateriali		-1.811.983	-1.527.647
Variazione immobilizzazioni finanziarie		-271.921	305.360
4 Variazione investimenti Fissi		-2.833.268	-2.127.931
Accensione nuovi debiti a ML		0	0
Rimborso debiti ML		0	-39.295
Distribuzione riserve		-1.000.000	-167.781
5 Variazione capitale permanente		-1.000.000	-207.076
3 + 4 + 5 = 6 Flusso di cassa complessivo		6.210.096	4.319.713
7 Saldo di cassa iniziale		2.979.772	-1.675.502
8 Saldo di cassa finale		9.189.868	2.979.772
8 - 7 Variazione saldo di cassa		6.210.096	4.655.274

The difference between the "comprehensive cash flow" and "the change in the cash balance" for 2012 amounting to €335,561 was due to the merger with Coccinelle Store Srl

These Annual Report and Financial Statements, consisting of the Balance Sheet, Income Statement and Note to the Financial Statements, give a true and correct representation of the Company's financial and cash flow position, as well as of its performance for the period, they are consistent with the entries in the accounting books

The Chief Executive Officer
Angelo Mazzieri




COCCINELLE S.p.A.

Headquarters in VIA LEGA DEI CARRETTIERI 6 - 43038 SALA BAGANZA (PR) Share Capital Euro
4,000,000
Fully paid up

Management Report on the Financial Statements as at 31/12/2013

The amounts entered are expressed in Euro

Dear Shareholders, as the body responsible for the Company's management, we hereby report on and present the following for your consideration

General Situation

The scenario of the leather goods industry has essentially remained unchanged compared to last year, characterised by real contradictions: exports are still driving whereas the domestic market has been worsening with respect to 2012, it is the high-end part of the product offering that determines the boost toward international markets, where high-end part only refers to the luxury segment: a niche manufacturing, high range, with products that combine aesthetics, craftsmanship, innovation and functionality, in a mix which is also accompanied by the ability to communicate with the global market.

Therefore on the one hand, there is a sector with a strong propensity to export that has gained competitive advantages in international markets, on the other hand there are companies that haven't leveraged internationalisation strong enough and/or have not been able to take the necessary qualitative leap forward.

In addition to a strong decrease in the domestic demand, companies, particularly those of recent constitution, were confronted with the difficulty in accessing credit, this gave rise to an increased weight of the financial management that, together with the stagnation of the business volumes, has led to a reduction in self-financing. The difficulty in collecting receivables from customers on the one hand, and the commitments toward suppliers on the other hand, resulting from a worsened overall solvency, have also impacted the situation. Also for this reason and in spite of the thrust coming from foreign markets, the recession has generated substantial changes in lifestyles in addition to the consumption levels of families, such as to think of structural changes: families in fact show strong concerns for the future, which pushes them to reconsider their spending behaviour more than saving. This is a new attitude that is likely to continue in the coming years, to modify the standard of living of families and significantly influence the demand of primary needs, in particular.

The analysis of consumption of leather goods of Italian families shows a significant decrease in volumes (-4.9%) limiting also losses in value (-1.2%) due to the increase of the average prices in all segments, with the exception of leatherware.

The overall value of purchases returned to that of 2009, even though the average price has grown over the last four years, in the same period instead, the reduction in volumes amounted to -10%, confirming that difficulties are not of economic nature.

Women's handbags, which are the best selling article in terms of purchases on the domestic market, are definitely suffering (-4.6% in volumes and -3.2% in value), despite an average price increase of 1.5%.

All production segments have closed the year with sales decreases, with negative peaks for travelling bags (-8%) and more limited ones for wallets (-2.7%). Prices have increased on average by 3.8%.

Sales abroad played a key role also in 2013 in mitigating the decrease in domestic consumption. The growth of the first ten months of 2013 amounted to 11% vs. the same period of 2012.

Even if at lower percentages, exports grew by +3.7% in volumes, especially with reference to leather goods (+9.6%).

In the period January-October 2013, the overall value of imports diminished by 2.6% YOY thus confirming the ongoing crisis.



The Company's Position

Pursuant to art. 2428 of the Italian Civil Code, we declare that the activity is carried out in the Headquarters located in Sala Baganza (PR), Via Lega dei Carrettieri no. 6 and that there are no branches.

As a result of a new organization of the E Land Group, during 2013 the shares of Coccinelle S p a were transferred by the previous shareholder Euro E-Land Company Ltd to a subholding called E Land Italy srl, which is fully owned by the same Euro E-Land Company Ltd.

With regards to the market, the year 2013 for Coccinelle was characterized by the stability of the domestic market and the growth of foreign markets.

In terms of financial performance, the following information is provided:

- the turnover of the Company amounted to euro 54,016,377, with a 3.8% increase YOY, as a result of the growth of the "Coccinelle" brand (+4.7%), whereas the turnover of the Elena Mirò brand under licence is only euro 87,353, following the conclusion of the relevant licence agreement with the 2013 spring/summer,
- the result before tax was € 5,072,651 growing by +23.4% vs. 2012 confirming a good margin,
- the assets structure seems solid and balanced in the ratios between sources and short and long-term loans,
- the net financial position of Coccinelle was liquid throughout 2013, and it significantly improved compared to the previous year, ensuring a financial management without special problems and without financial costs.

Performance

Also in 2013 the Company implemented various initiatives aimed at consolidating its own brand, increasing activities and optimising the Company's management in a critical economic context, characterised by the ongoing economic crisis in Italy.

In particular, analysing the sales data for the Coccinelle brand, the following is highlighted compared to the previous year:

- Sales of the Spring/Summer collection were essentially stable (-0.3%) and those of the autumn/winter collection had a 9.2% increase,
- As regards market trends, a 1.5% growth of the domestic market and a 9.5% growth of foreign markets was recorded,
- The analysis of turnover by channel confirmed a large increase of 24.2% of the single brand channel, a 1.1% increase of the single brand franchising channel and a slight 1.3% decrease of the multi-brand channel.

From the point of view of distribution, 2013 was a year characterised by significant development operations, mainly in foreign markets, which led to the opening of 25 single-brand franchises abroad (China, Russia, United Arab Emirates, Saudi Arabia, Ukraine, South Korea, Thailand, Azerbaijan and China) and 4 single-brand stores in Italy, company owned, since they are managed directly by the Company (one of which was previously managed by a Franchisee). During the year, 6 single-brand stores were closed down, of which 3 franchises abroad (Saudi Arabia, England, Romania) and 3 in Italy (2 franchises and 1 company owned).

Furthermore, several corners were opened both in Italy and abroad, new agency relationships were established for the United Kingdom and the Middle East, and new distribution relationships were established for Japan and Switzerland.

The new opening, accompanied by an initiative aimed at improving distribution also in the multi-brand channel, will give considerable impetus to the reputation and internationality of the Coccinelle brand.

The business consultancy relationship started at the end of 2012, and aimed at analysing the current organizational and managerial structure of the single-brand sales area and at proposing an adaptation to the industry "best practices", enabled the achievement of a significant performance in the management of single-brand company owned stores.

The license agreement with the Manas S p a company for the design, production and distribution of the Coccinelle shoe line by the same Manas company, was terminated by mutual agreement between the parties, because of the difficulties run into, Coccinelle therefore restarted the direct distribution of shoes bearing its own brand.

With the delivery of products relating to the 2013 Spring/Summer Collection, the termination of the licence agreement with the Miroglio SpA company relating to the Elena Mirò brand was mutually agreed.

The company has decided to reduce its investments in communication through traditional media, compared with the previous year, focusing on communication via the Web, through the use of social networks and bloggers, the contacts of which increased considerably during 2013, furthermore, numerous events were organised in Italy and abroad.

The overall production of handbags, small leather goods and cases concentrated mainly in China (80%), Bulgaria (14%) and Italy (6%), the remaining merchandise was manufactured or purchased in Italy.

Furthermore, the relocation of the warehouse of raw materials was completed by entrusting its management to a specialized operator

The Financial and Administrative Area was significantly engaged in the activities of drawing up periodic reports to support the corporate business management in providing information to the Parent Company for the consolidation of the Financial Statements of Euro-Land Company Ltd and E Land World Ltd, as well as in the activities required for the transfer of the Coccinelle S.p.A shares, as mentioned above, and in the purchase and resale of the Mandarina Duck trademark in Japan, described below in the section dealing with Group Relations

Carrying on a "cost reduction" project started in 2012, a plan for mapping company profitability was set up to deal with all business areas, which significantly benefited several business areas, including the reduction of stocks of raw materials and obsolete finished products

Furthermore, following the verification arranged in 2012 by the Agenzia delle Entrate (Italian Inland Revenue Service) of the Parma office, 2 assessment records were served to the company relating to charges for the year 2009, concerning direct taxes and VAT, which were resolved with a verification with acceptance and the payment of the agreed amount, which was significantly lower than the amount given in the mentioned records

Income statement highlights

The Company's reclassified Income Statement compared with the previous year is as follows, the Income Statement layout used shows the following main interim profits or losses, which are not defined as an accounting measure in compliance with the Italian National Accounting Standards (therefore, the criteria for such interim profits or losses may not be in line with those used by other companies)

	31/12/2013	31/12/2012	Change
Net Revenues	54,016,377	52,018,075	1,998,302
External costs	40,410,542	39,956,761	453,781
Added value	13,605,835	12,061,314	1,544,521
Labour cost	8,812,578	7,859,171	953,407
Gross Operating Margin	4,793,257	4,202,143	591,114
Depreciation, writedowns and other provisions	1,823,260	1,584,799	238,461
Operating profit	2,969,997	2,617,344	352,653
Other income	1,764,440	1,127,759	636,681
Financial Income and Expenses	(42,129)	(93,365)	51,236
Operating Income	4,692,308	3,651,738	1,040,570
Net extraordinary components	380,343	458,093	(77,750)
Profit (loss) before taxes	5,072,651	4,109,831	962,820
Income taxes	1,885,662	1,490,223	395,439
Net profit	3,186,989	2,619,608	567,381

Main Balance Sheet Figures

The Company's reclassified Balance Sheet compared with the previous year is as follows

	31/12/2013	31/12/2012	Change
Net intangible assets	4,845,024	4,264,489	580,535
Net tangible assets	2,596,610	2,235,580	361,030
Equity investments and other fixed financial assets	604,717	485,716	119,001
Tied-up Capital	8,046,351	6,985,785	1,060,566
Warehouse stock	13,655,495	12,436,413	1,219,082
Receivables from customers	15,187,233	16,503,487	(1,316,254)
Other receivables	2,900,253	4,045,461	(1,145,208)
Accruals and deferrals in assets	1,299,421	1,280,779	18,642
Short-term assets for the year	33,042,402	34,266,140	(1,223,738)
Payables to suppliers	12,784,188	9,387,241	3,396,947
Down-payments	487,466	395,026	92,440
Tax and social security payables	1,554,267	812,446	741,821
Other payables	1,040,158	812,077	228,081
Accruals and Deferrals in Liabilities	20,862	101,963	(81,101)
Short-term liabilities for the year	15,886,941	11,508,753	4,378,188

Net working capital for the year	17,155,461	22,757,387	(5,601,926)
Employees' severance benefits	1,254,540	1,309,287	(54,747)
Tax and social security payable beyond 12 months			
Other medium- and long-term payables	1,183,418	1,357,808	(174,390)
Medium- and long-term liabilities	2,437,958	2,667,095	(229,137)
Invested capital	22,763,854	27,076,077	(4,312,223)
Equity	(32,396,505)	(30,209,515)	(2,186,990)
Medium- and long-term net financial position	474,792	202,871	271,921
Short-term net financial position	9,157,859	2,930,567	6,227,292
Equity and net financial debt	(22,763,854)	(27,076,077)	4,312,223

Cash Flow Statement Highlights

The short- and medium-term net financial position as at 31 December 2013 was as follows. The "Net Financial Position" is not defined as an accounting measure by the Italian National Accounting Standards (therefore the criteria for definite such aggregate may not be in line with those used by other companies)

	31/12/2013	31/12/2012	Change
Bank deposits	9,083,530	2,880,197	6,203,333
Cash and other valuables on hand	106,337	99,575	6,762
Treasury shares			
Cash equivalents and treasury shares	9,189,867	2,979,772	6,210,095
Financial Assets other than Fixed Assets			
Bonds and convertible bonds (within 12 months)			
Payables to shareholders for financing (within 12 months)			
Payables to banks (within 12 months)			
Payables to other lenders (within 12 months)	32,008	49,205	(17,197)
Advance foreign payments			
Short-term financing rate			
Financial receivables			
Short-term financial payables	32,008	49,205	(17,197)
Short-term net financial position	9,157,859	2,930,567	6,227,292
Bonds and convertible bonds (beyond 12 months)			
Payables to shareholders for financing (beyond 12 months)			
To banks (beyond 12 months)			
Payables to other lenders (beyond 12 months)			
Advance foreign payments			
Long-term financing rate			
Financial receivables	(474,792)	(202,871)	(271,921)
Medium- and long-term net financial position	474,792	202,871	271,921
Net financial position	9,632,651	3,133,438	6,499,213

It is to be noted that the net financial position includes medium- and long-term financial receivables. Please refer to the Explanatory Note to the Financial Statements for an analysis of the Cash Flow Statement.

In explanation of the financial situation, the following table includes several ratios with a comparison to the same ratios for the previous two financial years

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Primary liquidity	1 83	2 19	1 74
Secondary liquidity	2 69	3 26	2 56
Indebtedness	0 57	0 47	0 66
Fixed assets coverage ratio	4 40	4 90	4 90

The Liquidity Ratio is the ratio between short-term assets (including cash equivalents and excluding warehouse stock) and short-term liabilities (including short-term financial payables), this ratio is 1 83 and denotes an excellent financial situation of the Company

The Availability Ratio is the ratio between total short-term assets/total short-term liabilities, this ratio is 2,69 and denotes an excellent balance in the short-term

The Indebtedness Ratio is calculated taking total third party assets (both short-term and medium-term) over equity, this ratio is 0 57 and denotes a good balance between financing sources

From the fixed assets coverage ratio of 4 40, it can be seen that the amount of equity and medium-and long-term payables (including the relative loans) compared to the fixed capital (including fixed financial receivables) can be considered appropriate

Investments

In the year, investments were made in the following areas

Intangible Fixed Assets	Acquisitions in the financial year
Set-up and expansion	928,283
Rights and Industrial patent	51,282
Concessions, licenses, trademarks	76,283
Goodwill	799,500
Fixed assets under construction and advances	3,040
Others	378,995

Tangible Fixed Assets	Acquisitions in the financial year
Land and buildings	
Plants and machinery	70,277
Industrial and commercial equipment	25,711
Other assets	734,928

It is pointed out that the above investments refer mainly to

- The granting of multi-year contributions to clients for the start-up and management of single-brand sales points and corners,
- The purchase of licenses for the use of software,
- The registration of Company brands and industrial patents,
- The enlargement of the distribution network, in the form of goodwill for the acquisition of company branches related to the single-brand stores of Corso Buenos Aires in Milan and Palermo,
- Expenses and multi-annual costs for the restructuring of the points of sale,
- The purchase of generic systems and other equipment,
- The purchase of furniture for stores, showrooms and offices,
- The purchase of electronic equipment,

Income taxes, taking into consideration deferred/pre-paid taxes, were € 1,885,662

Research and Development

During 2013, the Company studied and manufactured innovative sample collections both in terms of style and quality, improving product quality and increasing the creativity of the collection, consistent with the projects mentioned above

No costs were capitalized for these activities

Group Relations

Coccinelle S p A owns no controlling shareholdings in other companies

Economic and financial relations with the companies of the E Land World Limited group are as follows

Commercial relations

COMPANY	PAYABLES	RECEIVABLES	PURCHASES	SALES	ADVANCES
E Land International Fashion Ltd		10,375		652,348	
E-Land Retail Ltd				1,019	
Lochcarron of Scotland Ltd			3,620		
Lario 1898 Calzaturificio SpA	92,356		349,938		63,935
Lochcarron USA Inc		18,962		18,962	
Mandarina Duck SpA		437,860	2,136,230	3,648,000	

Financial relations

COMPANY	PAYABLES	RECEIVABLES	COSTS	REVENUES
Euro E-Land Company Ltd	58,300		58,300	6,987

For more information on the main transactions carried out, it is reported that

- with the companies E Land International Fashion Ltd and Lochcarron USA Inc there have been sales of finished products for their distribution in China and the USA, at market prices,
- with the company Lario 1898 SpA there was a relation for the purchase of shoes at market prices, as a result of the out-licensing with the Manas SpA company
- The transactions with the Mandarin Duck SpA company refer to
 - the purchase by Coccinelle of a call option of the Mandarin trademark to use it in Japan, Mandarin sold to Coccinelle the call option it owned, thus allowing Coccinelle to purchase the Mandarin trademark from the Mitsui & Co Ltd company,
 - the resale of the trademark purchased from Mitsui to the Mandarin company, which was not able to repurchase the trademark itself directly

The purpose of the transaction was to return the ownership of the Mandarin trademark for distribution in Japan to the E-Land Group, and it was carried out with funding to Coccinelle by Euro E-land, the purchase price of the call option and the subsequent resale of the trademark were determined by expert estimates prepared by an Audit Company chosen by the parties, the effects of this transaction of Coccinelle's Financial Statements were the following

- total costs for purchase of call option, purchase of trademark, charges and expenses euro 3,612,294,
- total revenues for sale of trademark and lump sum reimbursement of expenses euro 3,648,000,
- with the parent company and Euro E-Land Company Ltd the following transactions took place during the year
 - an interest-bearing loan by Coccinelle to Euro E Land, with maturity on 31 March 2013, with a nominal value of euro 1,000,000 plus interests,
 - a interest-bearing loan by Euro E Land to Coccinelle, with a nominal value of euro 2,000,000, for the period April-December, to fund the repurchase of the Mandarin trademark in Japan, as referred to above

Parent Company Shares and Movement of Parent Company Shares

The Company did not hold Parent Companies shares and did not do so during the financial year under consideration

Disclosure pursuant to Article 2428, paragraph 2, point 6-bis, of the Italian Civil Code

Information relating to the size of the Company's exposure to risk is given below

Please refer to the Explanatory Note for more detailed figures

Credit Risk

The Company's financial assets were creditworthy and therefore no financial assets whose recovery was deemed to be in doubt were reported

Liquidity risk

It is pointed out that

- Financing tools and other credit lines existed to meet liquidity requirements,
- There were different sources of financing,
- There were no significant concentrations of liquidity risk either in financial assets or in financing sources

Market risk

Interest Rate risk

Considering the modest financial indebtedness, it was deemed that a variation in the interest rates charged would not impact significantly on the Company's Income Statement

Exchange Rate risk (or Currency risk)

The Company was exposed to exchange rate risk on purchase of finished products, materials and production services, in US Dollars. In order to cover this exchange rate risk, the Company systematically adopted, during the financial year under review, a prudential hedging policy through the purchase of foreign currency futures. In particular, for the relative amounts, please refer to the Explanatory Note to the Financial Statements, in the section relating to the Memorandum Accounts

Price risk

Taking into consideration the seasonality of its own products and consequently the continuous adaptation of the purchase or sales price lists, it was deemed that any significant variation in the price of raw materials and accessories used in the production cycle could be transferred to the prices of the relative finished products

Other risks

With particular reference to the typical risks of the fashion sector in which the Company operates, it is pointed out that the Company systematically

- Made reasonable write-downs of raw materials and obsolete finished products,
- Made prudential write-downs of receivables from clients, following careful analysis of receivables under litigation and/or doubtful collection

Environment.

There was nothing of relevance to report

Staff

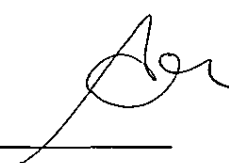
There was nothing of relevance to report

Significant Events Occurred after the Reporting Period

The most significant events to be highlighted which occurred during the first part of 2014 are summarised as follows

- a major investment was made for the purchase of a store in Via del Corso in Rome, which will be managed directly by the Company,
- The orders received from customers so far relating to the 2014 Autumn/Winter Collection showed a significant growth compared to the previous year, with a good increase in orders from abroad and a slight increase from Italy,
- the performance of the owned stores improved significantly in 2014 YOY,
- some important negotiations are under way for the purchase of points of sale in primary European cities and for opening other stores in airports and starting distribution projects with potential partners in some countries abroad,
- a detailed analysis for the assessment of a new corporate information system is under way

Outlook



As a result of the strengthening of the corporate management, the 2014 management will be strongly focused on style and distribution projects, with particular attention on the internal reorganization of departments, the improvement of the performance of the points of sale, the implementation of the retail development plan and the investment in the new travel retail channel, which offers significant growth opportunities

The investments for the development of the business will be funded using the financial resources available

The investments in communication and marketing will be increased considerably compared to 2013 and will be concentrated to support development projects with particular attention to the development of single-brand stores and expansion of distribution on some foreign markets

The crisis affecting several European countries, including Italy, and the recent serious tensions in Eastern Europe make forecasts on the evolution of the situation, thus of development of volumes, particularly difficult, however, the brand image, the significant activities in progress and the results achieved so far allow us to be cautiously optimistic

Allocation of profits for the year

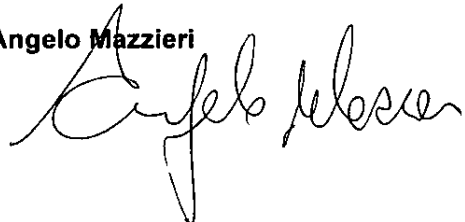
We invite you to approve the Financial Statements closed as at 31/12/2013 and suggest to allocate the profits 3,186,989 as follows

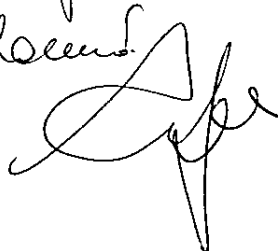
- € 3,186,989 extraordinary reserve

Sala Baganza (PR), 27 March 2014

The Chief Executive Officer

Angelo Mazziere



I hereby certify This is
a true and correct
Translation of the
original document.




FILE COPY

**CERTIFICATE OF REGISTRATION
OF AN OVERSEA COMPANY**

(Registration of a UK establishment)

Company No. FC032003

UK Establishment No. BR017073

The Registrar of Companies hereby certifies that

COCCINELLE S.P.A.

has this day been registered under the Companies Act 2006 as having
established a UK Establishment in the United Kingdom.

Given at Companies House on **17th July 2014.**



Companies House



**THE OFFICIAL SEAL OF THE
REGISTRAR OF COMPANIES**