

000071620
Deloitte.

FC 32 003

Deloitte & Touche S.p.A.
Centro Direzionale Eurotorre
Piazza Italo Pinazzi, 67/A
43122 Parma
Italia

Tel: +39 0521 976011
Fax: +39 0521 976012
www.deloitte.it

AUDITORS' REPORT
PURSUANT TO ART. 14 OF LEGISLATIVE DECREE No. 39 OF JANUARY 27, 2010

To the Sole Quotaholder of
COCCINELLE S.p.A.

1. We have audited the financial statement of Coccinelle S.p.A. (the "Company") as of December 31, 2014. These financial statement prepared in accordance with the Italian law governing financial statements are the responsibility of the Company's Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.
2. We conducted our audit in accordance with Auditing Standards issued by the Italian Accounting Profession (CNDCEC) and recommended by CONSOB, the Italian Commission for listed Companies and the Stock Exchange. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statement is free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statement. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Directors, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

For the opinion on the prior year's financial statement, the balances of which are presented for comparative purposes as required by law, reference should be made to auditors' report issued by us on April 7, 2014.

3. In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the financial position of Coccinelle S.p.A. as of December 31, 2014, and the results of its operations for the year then ended in accordance with the Italian law governing financial statements.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

WEDNESDAY



S4H1KW4Z
SCT 30/09/2015 #359
COMPANIES HOUSE

4. The directors of Coccinelle S.p.A. are responsible for the preparation of the Report on Operations in accordance with the applicable law. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the report on operations with the financial statements, as required by law. For this purpose, we have performed the procedures required under Auditing Standard n. 001 issued by the Italian Accounting Profession (CNDCEC) and recommended by CONSOB. In our opinion the Report on Operations is consistent with the financial statement of Coccinelle S.p.A. as of December 31, 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Signed by
Domenico Farioli
Partner

Parma, Italy
April 3, 2015

This report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers.

COCCINELLE S.P.A.Headquarters in VIA LEGA DEI CARRETTIERI 6 - 43038 SALA BAGANZA (PR), ITALY
Share Capital Euro 4.000.000,00 fully paid-up**Financial statements at 31/12/2014****Balance Sheet**

Assets	31/12/2014	31/12/2013
A) Accounts receivable from shareholders in respect of unpaid share capital (called up)		
B) Fixed assets		
<i>I. Intangible assets</i>		
1) Start-up and expansion costs	1.471.564	1.721.201
2) Research, development and advertising costs		
3) Industrial patent and intellectual property rights	204.398	39.693
4) Concessions, licenses, trademarks and similar right	315.452	342.275
5) Goodwill	3.017.742	2.113.730
6) Work-in-progress and advances	230.014	12.290
7) Other intangible assets	704.981	615.835
	5.944.151	4.845.024
<i>II. Tangible assets</i>		
1) Land and buildings	1.080.000	1.152.000
2) Plant and machinery	158.439	166.443
3) Industrial and commercial equipment	16.050	23.818
4) Other assets	1.618.926	1.254.349
5) Work-in-progress and advances		
	2.873.415	2.596.610
<i>III. Financial assets</i>		
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		

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		
- falling due after more than one year	327.926	474.792
	327.926	474.792
	<u>327.926</u>	<u>474.792</u>
3) Other securities		
4) Treasury shares (nominal amount)	327.994	474.860
Total fixed assets	9.145.560	7.916.494

C) Current assets**I. Stock**

1) Raw materials, subsidiary materials and consumables	5.825.812	6.036.029
2) Work in process and semi-finished products	41.253	35.345
3) Work in progress on order		
4) Finished products and goods	10.448.280	7.520.186
5) Payments on account (advances)	38.817	63.935
	<u>16.354.162</u>	<u>13.655.495</u>

II. Accounts receivable

1) From customers		
- falling due within one year	17.611.815	15.187.233
- falling due after more than one year		
	<u>17.611.815</u>	<u>15.187.233</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		
- falling due after more than one year		
4-bis) Tax credits		
- falling due within one year	463.109	615.226

COCCINELLE S.P.A.

- falling due after more than one year	279.918	279.918	
		743.027	895.144
4-ter) Tax assets			
- falling due within one year	1.038.686		982.382
- falling due after more than one year	337.715		324.731
		1.376.401	1.307.113
5) Other accounts receivable			
- falling due within one year	950.726		1.302.645
- falling due after more than one year			
		950.726	1.302.645
		20.681.969	18.692.135
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		2.799.999	9.083.530
2) Cheques		1.589	120
3) Cash and cash equivalents		170.911	106.217
		2.972.499	9.189.867
Total current assets		40.008.630	41.537.497
D) Prepayments and accrued income			
- discounts on loans			
- others	1.627.870		1.299.421
		1.627.870	1.299.421
Total assets		50.782.060	50.753.412
Liabilities			
		31/12/2014	31/12/2013
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		25.120.594	22.933.604
VIII. Retained earnings (loss) carry forwards			
IX. Profit (loss) for the year		2.483.134	3.186.989

<i>Total shareholders' equity</i>		33.879.640	32.396.505
B) Provisions for liabilities and charges			
1) Provision for pensions and similar obligations		652.676	665.118
2) Provision for deferred income taxes, including deferred tax assets		9.904	6.300
3) Other provisions		512.000	512.000
<i>Total provisions for liabilities and charges</i>		1.174.580	1.183.418
C) Employees' leaving indemnity		1.259.445	1.254.540
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	19.852		32.008
- falling due after more than one year		19.852	32.008
6) Payments received on account (advances)			
- falling due within one year	570.566		487.466
- falling due after more than one year		570.566	487.466
7) Accounts payable to suppliers			
- falling due within one year	11.454.653		12.784.188
- falling due after more than one year		11.454.653	12.784.188
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	716.263		985.328
- falling due after more than one year		716.263	985.328
13) Accounts payable to social security institutions			
- falling due within one year	579.791		568.939
- falling due after more than one year		579.791	568.939
14) Other accounts payable			
- falling due within one year	1.124.621		1.040.158
- falling due after more than one year		1.124.621	1.040.158
<i>Total accounts payables</i>		14.465.746	15.898.087
E) Accrued liabilities and deferred income			
- loan interests			
- other accrued liabilities and deferred income	2.649		20.862
		2.649	20.862
Total shareholders' equity and liabilities		50.782.060	50.753.412

Memo accounts**31/12/2014 31/12/2013****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	16.760.041	10.532.576
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	1.451.931	1.131.831

Total memo accounts	18.211.972	11.664.407
----------------------------	-------------------	-------------------

Profit and loss account

31/12/2014	31/12/2013
-------------------	-------------------

A) Revenues

1) From sales and services	62.782.165	54.016.377
2) Changes in stocks of work in process, semi-finished and finished products	2.934.002	(216.756)
3) Work in progress on order		
4) Capitalised internal work in progress		
5) Other revenues:		
- miscellaneous	1.410.670	1.764.440
- contribution on trading account		
- contribution on capital account		
	<u>1.410.670</u>	<u>1.764.440</u>
Total revenues	67.126.837	55.564.061

B) Expenses

6) Raw materials, subsidiary materials, consumables and goods	16.268.485	14.265.487
7) Services	29.886.605	22.613.061
8) Rent/lease	4.470.385	3.756.863
9) Personnel costs		
a) salaries and wages	7.132.973	6.353.730

b) social contributions	2.048.269	1.889.226
c) employees' leaving indemnity	479.300	478.949
d) accruals for pension and similar costs		
e) other costs	70.589	90.673
	9.731.131	8.812.578
10) Depreciation and value adjustments		
a) depreciation of intangible assets	1.414.835	1.231.446
b) depreciation of tangible assets	457.663	388.335
c) other value adjustments	55.199	203.479
d) write down of accounts receivable recorded among current assets and liquid assets	400.104	502.629
	2.327.801	2.325.889
11) Changes in raw materials, subsidiary materials, consumables and goods		
	210.217	(1.371.903)
12) Accruals to provisions for liabilities and charges		
13) Other accruals		
14) Miscellaneous running costs		
	447.984	427.649
Total expenses	63.342.608	50.829.624
Difference between revenues and expenses(A-B)	3.784.229	4.734.437
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	37.282	6.987
- other income	37.448	64.299
	74.730	71.286
	74.730	71.286
17) Interest and other financial costs:		
- from controlled undertakings		
- from affiliated undertakings		
- from controlling companies		
- others financial costs	24.664	68.285
	24.664	68.285

17-bis) Current and deferred exchange gains and losses

48.270 (45.130)

Total financial income and costs

98.336 (42.129)

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

295.960

465.175

295.960 465.175

21) Expenses:

- losses on disposals
- taxes of previous years
- other extraordinary costs

80.939

60.201

24.631

80.939 84.832

Total extraordinary income and costs

215.021 380.343

Result before taxes (A-B±C±D±E)

4.097.586 5.072.651

22) Taxes on the income for the year current and deferred

- a) Current taxes
- b) Deferred taxes
- c) Advance taxes
- d) Income (expense) arising from the adoption of the fiscal consolidated system/fiscal transparency

1.710.000

1.550.000

(95.548)

335.662

1.614.452 1.885.662

23) Profit (loss) of the year

2.483.134 3.186.989

The Chief Executive Officer

Angelo Mazzieri

I certify that the translated accounts are correct



A. SCAFON

LIK CONSULTANT WITH
POWER OF ATTORNEY

COCCINELLE S.P.A.

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

Management Report to the Financial Statements as at 31 December 2014

The reported amounts are expressed in Euro.

Dear Shareholders, in our capacity as the Company management body, we hereby report and propose as follows:

General Situation

Also in 2014, the Leather Goods industry had different performances in foreign markets and in the domestic market. Indeed, actuals for 2014 show that export was the industry driver, whereas the domestic market still experienced ongoing difficulties. In the first nine months of the year, export came to Euro 4.4 billion, up by 6.3% vs. the same period of 2013. Moreover, this increase was achieved in spite of the turbulences in some reference markets for the industry, specifically the Russian and Japanese markets, which decreased by 15% and by 7%, respectively.

Between January and September 2014, the key markets in Europe were the United Kingdom, Spain, Germany and France, to which exports increased. Outside Europe, the United States (up by +9%), China (up by +12%), Hong Kong (up by +6%) and South Korea (up by +5.5%) performed well. Brazil and Croatia are to be pointed out, since exports to these countries posted very significant increases of 43% and 36%, respectively.

On the other hand, between January and November 2014, domestic consumption, in quantitative terms, decreased by a total of 3%. However, in terms of value, consumption increased vs. the same period of 2013, up by +0.3% equal to Euro 1.4 billion, also due to a 3.4% increase in the average price.

In absolute terms, women's bags and handbags accounted for 64% of total revenue from foreign markets, which increased by 8% and largely referred to leather bags and handbags, followed by small leather goods and belts.

For all export segments, leather products posted an increase (up by +8.5%), whereas synthetic products decreased (down by -0.6%).

Also on the domestic market, women's bags and handbags were the driver segment: at the end of November, Italian households' expenditure to purchase women's bags and handbags was essentially unchanged vs. the same period in 2013, but posted 5.5% decrease in quantitative terms.

In the short-/medium-term, the outlook for the Italian leather industry still shows the importance of the high appeal that it can still have on end consumers. It will be a must for us to be able to preserve and further enhance our wealth of artisan skills, which, up to now, has been the key factor of our success worldwide. Once more, even further specialization in manufacturing will make the difference. Specialization cannot be achieved by luxury product manufacturers only, but it is a traditional feature of leather manufacturers and, therefore, of all companies that want to focus on quality, careful finishing details and materials.

The Company's situation

Pursuant to Article 2428 of the Italian Civil Code, it is reported that the Company operations are carried out at its Headquarters, in Sala Baganza (PR), Italy, at Via Lega dei Carrettieri No. 6 and that the Company has no secondary headquarters.

However, in order to pursue the set targets for business development in foreign markets and for brand awareness, a permanent establishment (a Branch) was set up in the United Kingdom for the management of owned points of sale in that Country; the Branch immediately signed a lease contract and has opened a point of sale in Brompton Road, in London.

As regards the markets, in 2014 Coccinelle achieved important increases both in the domestic market and in foreign ones.

The business and financial performance of the Company can be reported as follows:

- the Company's business volume came to Euro 62,782,165, up by 16.2% vs. the previous year and totally referred to the "Coccinelle" brand;
- the Company resolved to increase investments in communication and promotion (which increased by over Euro 1.7 million), as well as in the single-brand retail channel, both by opening new direct points of sale and by supporting the franchise channel, in order to pursue business development and Brand awareness, especially in foreign markets; as a consequence, profit before tax came to Euro 4,097,586, decreasing by approximately Euro 975 thousand vs. 2013;
- the Company's financial structure is sound and balanced between short- and medium-term sources and uses;
- the investments made and the working capital requirements due to the Company's growth caused a decrease in the net financial position, which, however, remained largely positive and in line with expectations and, therefore, there were no significant problems in terms of financial management.

Performance

Also in 2014, the Company undertook various initiatives aimed at consolidating its brand, at increasing its business and at optimizing corporate management, in a difficult economic situation, featuring an ongoing severe crisis in the Country.

Specifically, the analysis of sales data in comparison with the previous year reported a significant increase regarding collections as well as markets and channels:

- The sales for the spring/summer collection increased by 19.1% and the sales for the autumn/winter collection increased by 13.8%;
- As regards market performance, the domestic market increased by 18.4% and foreign markets by 13.3%;
- The breakdown of revenue by channel shows a significant increase of 30.7% in the owned single-brand retail channel, a 14% increase in the single-brand franchise channel and a 10.2% increase in the multi-brand channel.

It is specifically pointed out the significant performance of the owned single-brand retail channel, including the Outlets, which was due to the decision to aim at improving the organizational and management structure of the points of sale, also with the support of specific advisory services.

Moreover, the Company had a new website designed and implemented for the sale of its products; for this website a new manager was selected and all the relating marketing activities are carried out in-house, which generated significantly increasing results compared with the past.

In terms of distribution, also in 2014, significant development actions were implemented by opening 8 franchised single-brand points of sale, of which 7 abroad (Russia, Thailand, China, Hong Kong) and 1 in Italy (Venezia airport) and 3 owned single-brand points of sale (Roma Via del Corso, London Brompton Road and Naples); the latter three are managed directly by the Company.

In the year, a franchised single-brand point of sale located in Jeddah (Saudi Arabia) was closed and distribution agreements were terminated with two Distributors operating in Israel and South Korea, respectively (for the latter market a new partner has already been selected), and the relevant single-brand points of sale were closed.

Subsequent also to the enhancement in the Travel Retail channel, by recruiting a Manager exclusively engaged in this market segment, several corners were opened abroad (Taiwan, Philippines, Indonesia, Hong Kong and Denmark).

The newly-opened points of sale in high-end locations and Airports and the actions that were implemented to improve distribution, also in the multi-brand channel, are expected to generate significant contributions to the Coccinelle brand awareness at an international level.

As reported above, the Company resolved to significantly increase its investments in communication vs. the previous year, through traditional media, billposting, the web (using social networks and bloggers) and through CRM actions; moreover, several events were organized in Italy and abroad.

It is also reported that production and logistic operations significantly increased, subsequent to the resolution to adopt a new model for the management of Outlets, which provides for higher production intended for them.

Overall, manufacturing of bags and handbags, of small leather products and cases was mainly carried out in China (73%), Eastern Europe (17%) and Italy (10%); the remaining product types were manufactured or bought in Italy.

The Administration and Financial Area carried out financial reporting operations, supporting the measurement of the corporate business segments, also potential ones, reported performance and financial data to the Controlling Companies, the direct one and the indirect ones, and provided the data required for

the consolidated financial statements of Eland Italy srl (the direct Controlling Company), Euro E-Land Company Ltd and E.Land World Ltd (the indirect Controlling Companies).

It is also reported that, in the period, the analysis for the assessment of a new corporate information system was completed.

Moreover, at the end of 2014, the Company was given two important awards, which, once again, have substantiated the soundness of the choices made and reward all the Company's staff members for their commitment and engagement:

- by the Cerved/Databank Group it was awarded as "Company to Watch 2014", in the leather goods sector, for its excellent business and financial performance and for the action for product innovation and distribution internationalization;
- by the renown international DFNI magazine, as best product for 2014, in the Leather Goods category of the Travel Retail channel.

Income statement highlights

The Company's reclassified income statement compared to the same statement for the previous year is reported below (the adopted layout for the income statement reports the following interim highlights, which are not defined as to accounting measurement by the Italian National Accounting Principles and, therefore, the criteria for the measurement of such interim data might be different from those used by other companies):

	31 December 2014	31 December 2013	Change
Net Revenues	62,782,165	54,016,377	8,765,788
External costs	48,349,674	39,907,913	8,441,761
Added value	14,432,491	14,108,464	324,027
Labour cost	9,731,131	8,812,578	918,553
Gross Operating Margin	4,701,360	5,295,886	(594,526)
Depreciation, amortization, writedowns and other provisions	2,327,801	2,325,889	1,912
Operating profit	2,373,559	2,969,997	(596,438)
Other income	1,410,670	1,764,440	(353,770)
Financial Income and Expenses	98,336	(42,129)	140,465
Operating Income	3,882,565	4,692,308	(809,743)
Net non-recurring components	215,021	380,343	(165,322)
Profit (loss) before taxes	4,097,586	5,072,651	(975,065)
Income taxes	1,614,452	1,885,662	(271,210)
Net profit (loss)	2,483,134	3,186,989	(703,855)

Statement of Financial Position Highlights

The Company reclassified statement of financial position compared with that for the previous period is given below:

	31 December 2014	31 December 2013	Change
Net intangible fixed assets	5,944,151	4,845,024	1,099,127
Net tangible fixed assets	2,873,415	2,596,610	276,805
Equity investments and other non-current financial assets	327,994	474,860	(146,866)
Tied-up Capital	9,145,560	7,916,494	1,229,066
Stock inventories	16,354,162	13,655,495	2,698,667
Receivables from Customers	17,611,815	15,187,233	2,424,582
Other receivables	2,456,222	2,900,253	(444,031)
Accrued income and deferred expenses	1,627,870	1,299,421	328,449
Short-term assets for the year	38,050,069	33,042,402	5,007,667
Payables to suppliers/providers	11,454,653	12,784,188	(1,329,535)
Down-payments	570,566	487,466	83,100
Tax and social security payables	1,296,054	1,554,267	(258,213)
Other payables	1,124,621	1,040,158	84,463

Accrued expenses and deferred income	2,649	20,862	(18,213)
Short-term liabilities for the year	14,448,543	15,886,941	(1,438,398)
Net operating capital	23,601,526	17,155,461	6,446,065
Employees' severance benefits	1,259,445	1,254,540	4,905
Tax and social security payables (beyond 12 months)			
Other medium- and long-term liabilities	1,174,580	1,183,418	(8,838)
Medium- and long-term liabilities	2,434,025	2,437,958	(3,933)
Invested capital	30,313,061	22,633,997	7,679,064
Equity	(33,879,639)	(32,396,505)	(1,483,134)
Medium- and long-term net financial position	613,931	604,649	9,282
Short-term net financial position	2,952,647	9,157,859	(6,205,212)
Equity and net financial debt	(30,313,061)	(22,633,997)	(7,679,064)

Cash flow Statement highlights

The short-, medium- and long-term net financial position as at 31 December 2014 is reported below. It is pointed out that the "Net financial position" is not defined as to accounting measurement by the Italian National Accounting Principles (therefore, the measurement criteria used for this aggregate item might be different from those adopted by other companies):

	31 December 2014	31 December 2013	Change
Bank deposits	2,799,999	9,083,530	(6,283,531)
Cash and other valuables on hand	172,500	106,337	66,163
Treasury Shares			
Cash equivalents and treasury shares	2,972,499	9,189,867	(6,217,368)
Current financial assets			
Bonds and convertible bonds (within 12 months)			
Due to shareholders for loan (within 12 months)			
Due to banks (within 12 months)			
Due to other lenders (within 12 months)	19,852	32,008	(12,156)
Advances for international payments			
Short-term loan portion			
Financial receivables			
Short-term financial payables	19,852	32,008	(12,156)
Short-term net financial position	2,952,647	9,157,859	(6,205,212)
Bonds and convertible bonds (beyond 12 months)			
Due to shareholders for loan (beyond 12 months)			
Due to banks (beyond 12 months)			
Due to other lenders (beyond 12 months)			
Advances for international payments			
Long-term loan portion			
Financial receivables	(327,926)	(474,792)	146,866
Medium- and long-term net financial position	327,926	474,792	(146,866)
Net financial position	3,280,573	9,632,651	(6,352,078)

It is pointed out that the net financial position includes medium-/long-term financial receivables.

An analysis of the statement of cash flows is given in the Note to the financial statements.

To better report the cash flow situation, the table below reports some financial ratios, with the same ratio for the two previous periods for comparison purposes.

	31 December 2014	31 December 2013	31 December 2012
Primary liquidity	1.70	1.83	2.19
Secondary liquidity	2.84	2.69	3.26
Debt	0.50	0.57	0.47
Equity to non-current assets ratio	3.97	4.40	4.90

The primary liquidity ratio is the ratio of short-term assets (including cash and cash equivalents and stock inventories) to short-term liabilities (including the short-term portion of financial debt); the ratio came to 1.70 and is evidence that the Company's financial situation is excellent.

The secondary liquidity ratio (or availability ratio) is the ratio of total short-term assets to total short-term liabilities; this ratio came to 2.84 and is evidence of good balance also in the short-term.

The debt ratio was calculated as the ratio of total loans (both short- and medium-term) to equity; this ratio came to 0.50 and is evidence of good balance between financing sources.

The equity to non-current assets ratio came to 3.97, showing that the ratio of equity and medium-/long-term debt (including the relevant loans) to tied-up capital (including non-current financial receivables) is appropriate.

Investments

In the year, investments were made in the following areas:

Intangible Fixed Assets	Acquisitions in the period
Set-up and expansion	538,146
Industrial patent rights	210,296
Concessions, licenses, trademarks	45,565
Goodwill	1,280,000
Fixed assets under construction and advances	227,454
Others	257,430

Tangible Fixed Assets	Acquisitions in the period
Land and buildings	
Plants and machinery	43,681
Industrial and commercial equipment	1,111
Other assets	694,001

It is specified that the above investments mainly referred to:

- the extension of the distribution network, as goodwill of the business unit relating to the point of sale of Via del Corso in Rome;
- the granting of multiyear contributions to customers to start-up or renew single-brand points of sale or corners;
- the costs with multiyear useful life borne for the point of sale of Via del Corso in Rome and the UK Branch that was set up in the period;
- the costs with multiyear useful life borne for the construction of the new e-commerce website;
- multiyear expenses and costs for the renovation of owned points of sale;
- the registration of corporate trademarks and industrial patents;
- the costs borne to purchase the licences relating to the implementation of the new accounting and management software, which is scheduled to be used starting from the next financial years;
- the purchase of generic plants and sundry equipment;

- the purchase of furniture for points of sale and offices;
- the purchase of electronic machines.

Income taxes, taking account of deferred tax liabilities/assets, came to Euro 1,614,452.

Research and Development

In 2014, the Company designed and manufactured innovative sets of samples, in both design and quality terms, improving the quality of the products to enhance the collection creativity, consistently with the above projects and based on the development plans concerning some important foreign markets. No expenses for such activities were capitalized.

Related parties

Coccinelle S.p.A. does not hold controlling equity investments in other companies.

Business and financial transactions with companies that belong to the E.Land World Limited Group were the following:

Business transactions

COMPANY	PAYABL ES	RECEIVAB LES	PURCHAS ES	SALES	ADVANC ES
E.Land International Fashion ltd		59,049		511,574	
E-Land World ltd	3,225		3,225		
Lario 1898 Calzaturificio SpA			232,321	4,610	
Mandarina Duck SpA		64,825		53,135	

Financial transactions

COMPANY	PAYABL ES	RECEIVAB LES	COSTS	REVENUE S
E-Land Italy srl		37,282	1,526	37,282

As regards the transactions carried out, for better reporting it is pointed out as follows:

- a business transaction is currently under way with the E.Land International Fashion ltd Company concerning the sale of finished products to be distributed in the Chinese market; the transaction is at market prices;
- a business transaction was carried out with the Lario 1898 SpA Company for the purchase of footwear at market prices;
- a transaction was carried out with the Mandarina Duck SpA Company for the provision by Coccinelle of services for the management and control of Mandarina Duck e-commerce site and website;
- the transactions reported below were carried out in the period with the Controlling Company E-Land Italy srl:
 - on 1 April 2014 Coccinelle granted an interest-bearing loan to E.Land Italy, to be repaid on 5 September 2014, having a nominal value of Euro 1,200,000, plus interest;
 - on 2 July 2014, Coccinelle granted an interest-bearing loan to E.Land Italy, having a nominal value of Euro 3,000,000, to be repaid on 5 September 2014, plus interest.

Shares in controlling companies and transactions on controlling companies shares

The Company does not hold any shares in controlling companies nor did it hold any in the period.

Information pursuant to Article 2428, paragraph 2, point 6-bis, of the Italian Civil Code

Disclosures intended to report on the size of the Company's exposure to risk are given below. As regards quantitative disclosures, reference is made to the Note to the financial statements.

Credit Risk

The Company's financial assets are deemed to have a good credit quality and, therefore, no financial assets were recognized whose recoverability is doubtful.

Liquidity risk

It is reported that:

- debt instruments or other credit lines are currently used to meet liquidity requirements;
- different financing sources are used;
- there is no significant concentration of liquidity risk both as regards financial assets and as regards

financing sources.

Market risk

Interest Rate risk

Given the modest financial debt, any change in interest rates is not expected to generate significant impacts on the Company's income statement.

Exchange rate risk (or currency risk)

The Company is exposed to exchange rate risk, especially for purchases of finished products, materials and manufacturing services, in US Dollars. In order to hedge the above exchange rate risk, in the reporting year the Company systematically implemented a prudential hedging policy through forward contracts to buy currency. The existing hedges extend to the whole 2015 and to part of 2016. Specifically, for the relevant amounts, reference is made to the Note to the financial statements, and namely to the section on memorandum accounts.

Price risk

Given the seasonality of its products and, consequently, the continuous update of its buying and selling price lists, any significant changes in prices of raw materials and ancillary materials used in the manufacturing cycle can be transferred to the prices of the relevant finished products.

Other risks

With specific reference to the risks typically associated to the fashion industry where the Company operates, it is reported that, on a systematic basis:

- obsolete raw materials and finished products were consistently written down;
- receivables from Customers were prudentially written down, following exhaustive analyses of accounts receivable subject to disputes and/or whose collection is doubtful.

Environment.

Nothing significant to report.

Staff

Nothing significant to report.

Significant events occurred after the reporting date

The most significant events that occurred in the first part of 2015 can be reported as follows:

- a permanent establishment (a Branch) is currently being set up in France, for the purchase and management of a point of sale in Paris and the relevant negotiations are at an advanced stage;
- to drive the development project for China, a plan was prepared that provides for the integration between product development, merchandising and marketing activities, to be carried out by our Company and the management of the points of sale by the Distributor;
- a significant investment was made to open a point of sale in Regent Street, in London, which will be managed directly by the Company;
- the orders that have been placed to date by Customers for the 2015 Autumn/Winter collection show a fairly good growth vs. the previous period, both in foreign markets and in Italy;
- the performances of owned points of sale further improved year-on-year;
- negotiations are currently under way to purchase other points of sale in important European cities, to open other points of sale in Airports and to start-up distribution projects with potential Partners in some foreign Countries;
- having completed an exhaustive analysis for the assessment of a new corporate information system, the phase two of the project is being implemented, which consists in the implementation of customized features and in carrying out tests, in order to have the new ERP fully operational in 2016;
- at the end of February, the Parma office of the Agenzia delle Entrate (the Italian Inland Revenue Service) started a general verification concerning the fiscal year 2012, within the audit activities that are normally scheduled by the Inland Revenue Service for medium-sized companies; to date, no findings were reported.

Outlook

Subsequent to the strengthening of the Company management, in 2015 operations will focus on consistency between design and distribution projects, specifically on the implementation of the retail development plan and on investments in the new travel retail channel, which shows significant opportunities for growth.

Investments for business development will be financed with available resources and, where needed and deemed appropriate, with loans, for amounts that, however, are not expected to be significant.

Investments in communication and marketing will be further increased vs. 2014 and will be targeted to support development projects, specifically the development of the single-brand channel and distribution expansion in some foreign markets, as well as anything fostering the brand awareness and internationalization.

The significant difficulties being experienced by some European Countries, including Italy, the financial crisis in Russia and the serious tensions in Eastern Europe make it difficult to forecast how the situation will develop and, subsequently, to forecast business development; however, the feeling for the brand, the projects being implemented and the performances achieved allow optimistic if cautious expectations for 2015.

Allocation of the profit for the period

We invite you to approve the Annual Report and Financial Statements as at 31 December 2014, and we propose to allocate the profit for the period amounting to Euro 2,483,134 as follows:

- Euro 2,483,134 to extraordinary reserve.

Sala Baganza (PR), Italy, 27 March 2015

The Chief Executive Officer

Angelo Mazzeri

I certify that the translated accounts are correct:



R. SCAFON

UK CONSULTANT

WITH POWER OF

ATTORNEY.

COCCINELLE S.P.A. [Joint-stock company]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 2014****Foreword**

Coccinelle S.p.A. operates in the manufacturing and trade of leather goods and accessories, specifically handbags 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 through the the Company E-Land Italy S.r.l.

The table below shows the highlights of the latest Consolidated Financial Statements approved by the Controlling Company E-Land Italy S.r.l., which exercises management and coordination (Article 2497-bis, paragraph 4, of the Italian Civil Code).

Description	31 Dec. 2013
ASSETS	
A) Subscribed capital unpaid	
B) Fixed assets	11,115,159
C) Current assets	43,077,034
D) Accruals and deferrals	1,299,421
Total assets	55,491,614
LIABILITIES:	
A) Shareholders' Equity:	
Share capital	3,030,000
Reserves	31,366,000
Profit (Loss) for the period	1,293,899
B) Provisions for risks and liabilities	1,183,418
c) Employees' severance benefits Sub.	1,257,856
D) Payables	17,339,579
E) Accruals and deferrals	20,862
Total Liabilities	55,491,614
INCOME STATEMENT	
A) Value of production	32,027,163
B) Cost of production	(29,848,126)
C) Financial income and expenses	(39,600)
D) Adjustments of Financial assets	0
E) Non-recurring income and expenses	165,226
Income taxes for the period	1,010,764
Gain (loss) for the period	1,293,899

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

(Ref. Article 2427, paragraph 1, item No. 1, of the Italian Civil Code and the Italian Accounting Principle OIC 12)

The Italian Accounting Principles listed below have been applied as amended, supplemented and developed within the project for the updating of the Italian Accounting Principles in 2014, and as approved and published in their final form by the OIC, the Italian Standard Setter, on 5 August 2014 (except for OIC 24, which was approved on 28 January 2015). Specifically, the previous versions of the accounting principles listed below have been reformulated :

OIC 9	Impairment write-downs of tangible and intangible fixed assets
OIC 10	Statement of cash flows
OIC 12	Composition and layouts of the annual report and financial statements
OIC 13	Inventories
OIC 14	Cash and cash equivalents
OIC 15	Receivables
OIC 16	Tangible fixed assets
OIC 17	Consolidated Financial Statements and the Equity method
OIC 18	Accruals and deferrals
OIC 19	Payables and due
OIC 20	Debt securities
OIC 21	Equity investments and treasury shares
OIC 22	Memorandum accounts
OIC 23	Construction contracts
OIC 24	Intangible fixed assets
OIC 25	Income taxes
OIC 26	Transactions, assets and liabilities in foreign currencies
OIC 28	Shareholders' equity
OIC 29	Changes of accounting standards used, changes in accounting estimates, corrections of errors, events and non-recurring transactions, events occurred after the reporting date
OIC 31	Provisions for Risks and Liabilities and for Employees' Severance Benefits.

The remaining principles have remained unchanged.

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 associated 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%.

The costs for intellectual property rights which were borne for the construction of the new e-commerce website are amortized based on the residual duration of the provision agreement.

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 risks 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 have been recognized at the spot exchange rate in force as at the reporting date and the relevant gains and losses on exchange rates were credited and debited, respectively, to the Income Statement, 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 Group's risks, commitments or guarantees issued and leaseholds.

Data on Employees

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 15, of the Italian Civil Code)

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

Staff	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013	Changes
Senior Managers	6	6	
White-collar workers	192	171	21
Blue-collar workers	18	21	-3
	216	198	18

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 2014	Balance as at 31/12/2013	Changes
5,944,151	4,845,024	1,099,127

Total changes in Intangible fixed assets

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

Cost description	Value as at 31 Dec. 2013	Increases for the period	Writedowns	Amortization for the period	Other decreases for the period	Value as at 31 Dec. 2014
Set-up and expansion	1,721,201	538,146	35,199	752,584		1,471,564
Industrial patent rights	39,693	210,296		45,591		204,398
Concessions, licenses, trademarks	342,275	45,565		72,388		315,452
Goodwill	2,113,730	1,280,000		375,988		3,017,742
Fixed assets under construction and down-payments	12,290	227,454			9,730	230,014
Others	615,835	257,430		168,284		704,981
	4,845,024	2,558,891	35,199	1,414,835	9,730	5,944,151

The increase in the "Goodwill" item of Euro 1,280,000 referred to the acquisition made in the period of the business unit relating to the store on Corso Buenos Aires in Milan.

The increase in the "Industrial patent rights" of Euro 210,296 was mainly due to multi-year costs borne for the

construction of the new e-commerce website.

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

The increase in the "Fixed assets under construction and down-payments" referred to the costs borne to purchase the licences relating to the implementation of the new accounting and management software, which is scheduled to be used starting from the next financial years.

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

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

The opening historical cost was composed as follows.

Cost description	Historical cost	Accumulated depreciation/amortization	Revaluations/Writebacks	Writedowns	Net value
Set-up and expansion	4,196,079	2,474,878			1,721,201
Industrial patent rights	274,865	235,172			39,693
Concessions, licenses, trademarks	748,634	406,359			342,275
Goodwill	3,697,220	1,583,490			2,113,730
Fixed assets under construction and down-payments	12,290				12,290
Others	3,620,868	3,005,033			615,835
	12,549,956	7,704,932			4,845,024

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 No. 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 as at 31 Dec. 2013	Increase for the period	Writedowns	Amortization for the period	Value as at 31 Dec. 2014
Establishment	124,371	104,295		88,595	140,071
Set-up expenses for the establishment of stores	1,596,830	433,851	35,199	663,989	1,331,493
	1,721,201	538,146	35,199	752,584	1,471,564

The increase in the "Set-up expenses for the establishment of stores" item mainly referred to multi-year contributions granted to customers for the opening or renovation of franchised stores or corners.

The increase in the "Establishment" item was mainly due to multi-year costs borne for the opening of the store on Via del Corso in Rome and of the UK Branch, which was established in the period; therefore, the financial and income balances of this Branch have been recognized in the Statement of Financial Position and in the

Income Statement of Coccinelle S.p.A.

II.. Tangible Fixed Assets.

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
2,873,415	2,596,610	276,805

Land and buildings

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

Description	Amount
Historical cost	1,800,000
Depreciation for the previous periods	(648,000)
Balance as at 31 December 2013	1,152,000
Depreciation for the period	(72,000)
Balance as at 31 December 2014	1,080,000

Plants and Machinery

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

Description	Amount
Historical cost	1,216,258
Depreciation for the previous periods	(1,049,815)
Balance as at 31 December 2013	166,443
Acquisition in the period	43,681
Transfers in the period	(410)
accumulated depreciation reversal	410
Depreciation for the period	(51,685)
Balance as at 31 December 2014	158,439

Industrial and commercial equipment

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

Description	Amount
Historical cost	310,148
Depreciation for the previous periods	(286,330)
Balance as at 31 December 2013	23,818
Acquisition in the period	1,111
Credit bank giro transfers (reclassification)	(930)
Depreciation for the period	(7,949)
Balance as at 31 December 2014	16,050

Other assets

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

Description	Amount
Historical cost	5,212,280
Depreciation for the previous periods	(3,957,931)
Balance as at 31 December 2013	1,254,349
Acquisition in the period	694,001
Transfers in the period	(1,811)
Accumulated depreciation reversal	327
Reclassifications	(1,911)
Depreciation for the period	(326,029)
Balance as at 31 December 2014	1,618,926

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 638,000.

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

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

Pursuant to Article 10 of Italian 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	Revaluation up to market value	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. Non-current Financial Assets

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
327,994	474,860	(146,866)

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 Dec. 2013	Increase	Decrease	31 Dec. 2014
Other	474,792	130,600	277,466	327,926
	474,792	130,600	277,466	327,926

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

The breakdown of receivables as at 31 December 2014 by geographical area is given in the table below (Article 2427, paragraph 1, item No. 6, of the Italian Civil Code).

Breakdown of receivables by geographical area	Subsidiaries	Associates	Holding/Controlling Companies	Other	Total
Italy				204,675	204,675
European Countries (OECD)				123,251	123,251
Total				327,926	327,926

C) Current assets

I. Inventories

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
16,354,162	13,655,495	2,698,667

The value can be broken down as follows:

Description	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013	Changes
Raw materials	5,825,812	6,036,029	(210,217)
Finished products	10,448,280	7,520,186	2,928,094
Semi-finished products	41,253	35,345	5,908
Down-payments	38,817	63,935	(25,118)
Total	16,354,162	13,655,495	2,698,667

Due to both the increase in the business volume achieved in the period and to the decision to adopt a new model for the management of Outlets, which provides for higher volumes of dedicated production, stock inventories increased by approximately Euro 2.7 million vs. the previous period.

As already reported, the values are net of the provision for stock writedowns amounting to Euro 1,442,258, which can be broken down as follows:

- raw materials 936,792
- finished products 505,466

It is specified that the stock obsolescence provision, which, as at 31 December 2014, came to Euro 1,442,258, underwent the following changes for the period:

Description	Raw Material	Finished Product	Total
Stock obsolescence provision as at 31 December 2013	700,412	691,479	1,391,891
Use for the period of the stock obsolescence provision	(213,620)	(186,013)	(399,633)
Accruals for the period to the stock obsolescence provision	450,000		450,000
Balance of stock obsolescence provision as at 31 December 2014	936,792	505,466	1,442,258

II. Receivables

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
20,681,968	18,692,135	1,989,833

Mainly due to the increase in the business volume in the period, receivables increased by approximately Euro 2 million vs. the previous period.

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	17,611,815			17,611,815
For tax receivables	463,109	279,918		743,027
For deferred tax assets	1,038,686	337,715		1,376,401
From others	950,726			950,726
	20,064,336	617,633		20,681,969

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.

For the composition of deferred tax assets as at 31 December 2014, reference is made to the exhaustive reporting on this matter in this Note.

As at 31 December 2014, receivables from others came to Euro 950,726 and can be broken down as follows:

Description	Amount
Advanced Costs	759,964
Advances to suppliers	89,407
Other	101,355
Total	950,726

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

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 writedowns of receivables pursuant to Article 2426 of the Italian Civil Code	Provision for writedowns pursuant to Article 106 of Italian Presidential Decree 917/1986	Total
Balance as at 31 December 2013	850,062	82,629	932,691
Amount used in the period	(152,156)	(82,629)	(234,785)
Accrual for the period	307,000	93,104	400,104
Balance as at 31 December 2014	1,004,906	93,104	1,098,010

The breakdown of receivables as at 31 December 2014 by geographical area is given in the table below (Article 2427, paragraph 1, item No. 6, of the Italian Civil Code).

Breakdown of receivables by geographical area	Customers	Subsidiaries	Associate Holding/Con trolling Companies	Other	Total
Italy	12,576,697			919,531	13,496,228
European Countries (OECD)	2,882,440			31,195	2,913,635
European Countries (non-OECD)	1,259,345				1,259,345

Non-European Countries (OECD)	274,403	274,403
Non-European Countries (non-OECD)	618,930	618,930
Total	17,611,815	950,726 18,562,541

IV. Cash and cash equivalents

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
2,972,499	9,189,867	(6,217,368)

Description	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Bank and Post Office deposits	2,799,999	9,083,530
Cheques	1,589	120
Cash and other valuables on hand	170,911	106,217
	2,972,499	9,189,867

The balance shows cash, cash equivalents and the existence of ready cash and valuables as at the reporting date.

For an analysis of changes in cash flows, reference is made to the Statement of Cash Flows.

D) Accruals and deferrals

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
1,627,870	1,299,421	328,449

As at 31 December 2014, 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):

Description	Amount
Costs for the design for future collections	1,273,624
Rental Fees	106,168
Maintenance fees	52,982
Subscriptions	15,730
Insurance	6,719
Gains on exchange rates	98,052
Others having immaterial amounts	74,595
	1,627,870

Liabilities**A) Equity**

(Ref. Article 2427, paragraph 1, items No. 4, 7 and 7-bis, of the Italian Civil Code)

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
33,879,639	32,396,505	1,483,134

Description	31 Dec. 2013	Increases	Decreases	31 Dec. 2014
Share capital	4,000,000			4,000,000
Revaluation reserves	1,475,912			1,475,912
Legal reserve	800,000			800,000
Extraordinary or voluntary reserve	22,765,821	2,186,989		24,952,810
Merger surplus reserve	167,784			167,784
Difference from rounding off to Euro units	(1)			(1)
Profit (Loss) for the period	3,186,989	2,483,134	3,186,989	2,483,134
Total	32,396,505	4,670,123	3,186,989	33,879,639

The allocation of earnings for 2013, pursuant to the Resolution of the Shareholders' General Meeting passed on 28 April 2014, was as follows:

- €2,186,989 to the Extraordinary Reserve.
- €1,000,000 to dividends to be distributed (paid out in 2014 to the Controlling Company E-land Italy S.r.l.)

The breakdown of changes in equity for the periods 2013 and 2014 is given in the table below:

Description	31 Dec. 2012	Distribution of dividends	Other s	Increases	Decreases	Reclassifications	31 Dec. 2014
Share capital	4,000,000						4,000,000
Revaluation reserves	1,475,912						1,475,912
Legal reserve	800,000						800,000
Extraordinary Reserve	21,146,214			1,619,607			22,765,821
Merger surplus reserve	167,784						167,784
Difference from rounding off to Euro units			(1)				(1)
Profit (Loss) for the period	2,619,608	(1,000,000)		3,186,989	1,619,607		3,186,989
Total	30,209,518	(1,000,000)	(1)	4,806,596	1,619,607		32,396,505

Description	31 Dec. 2013	Distribution of dividends	Other	Increases	Decreases	Reclassifications	31 Dec. 2014
Share capital	4,000,000						4,000,000
Revaluation reserves	1,475,912						1,475,912
Legal reserve	800,000						800,000
Extraordinary Reserve	22,765,821			2,186,989			24,952,810
Merger surplus reserve	167,784						167,784
Difference from rounding off to Euro units	(1)						(1)
Profit (Loss) for the period	3,186,989	(1,000,000)		2,483,134	2,186,989		2,483,134
Total	32,396,505	(1,000,000)		4,670,123	2,186,989		33,879,639

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	25,120,593	A, B, C

(*) A = capital increases B = coverage of losses C = distribution to shareholders

On the extraordinary reserve there is a regulatory requirement of €1,471,564 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 risks and liabilities

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item No. 4, of the Italian Civil Code)

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
1,174,580	1,183,418	(8,838)

Description	31 Dec. 2013	Increases	Decreases	31 Dec. 2014
For retirement package	665,118	67,460	79,902	652,676
For taxes, including deferred tax liabilities	6,300	9,904	6,300	9,904
Other	512,000			512,000

1,183,418	77,364	86,202	1,174,580
-----------	--------	--------	-----------

As at 31 December 2014, the "Other provisions" item, amounting to Euro 512,000, consisted of the provision for risks of returned goods:

The decrease in the item "Provisions for retirement package" was mainly due to the release of the provision for agents' allowance, which was accrued in previous periods, following the termination of an agency relation with a former agent.

For the composition of deferred tax liabilities as at 31 December 2014, reference is made to the exhaustive reporting on this matter in this Note.

C) Employees' severance benefits

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item No. 4, of the Italian Civil Code)

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
1,259,445	1,254,540	4,905

The change can be broken down as follows.

Changes	31 Dec. 2013	Increases	Decreases	31 Dec. 2014
Employees' severance benefits - changes for the period	1,254,540	479,300	474,395	1,259,445

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 No. 4, of the Italian Civil Code)

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
14,465,746	15,898,087	(1,432,341)

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
Due to other lenders	19,852			19,852
Down-payments	570,566			570,566
Payables to suppliers/providers	11,454,653			11,454,653
Tax payables	716,263			716,263
Payables to social security institutions	579,791			579,791
Other payables	1,124,621			1,124,621
	14,465,746			14,465,746

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 2014 by geographical area is given in the table below (Article 2427, paragraph 1, item No. 6, of the Italian Civil Code).

Payables by geographical area	Suppliers	Subsidiaries	Associates	Holding/Controlling Companies	Other	Total
Italy	10,476,573				1,124,621	11,601,194
European Countries (OECD)	87,007					87,007
European Countries (non-OECD)	184,221					184,221
Non-European Countries (OECD)	381					381
Non-European Countries (non-OECD)	706,471					706,471
Total	11,454,653				1,124,621	12,579,274

E) Accruals and deferrals

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
2,649	20,862	(18,213)

They represent the reconciliation items for the period calculated on a 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 2014, there were no accruals and deferrals with duration of over five years.

Memorandum Accounts

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item No. 9, of the Italian Civil Code)

Description	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013	Changes
Commitments undertaken by the company	16,760,041	10,532,576	6,227,465
Other Memorandum Accounts	1,451,931	1,131,831	320,100
	18,211,972	11,664,407	6,547,565

The "Commitments undertaken by the Company" item referred to the forward contracts to buy US Dollars for a total of €16,760,041.81 to hedge exchange rate risk, whose maturities are the following:

- as at 7 January 2015: the set exchange rate is 1.3650 for \$ 5,705,785;
- as at 28 April 2015: the set exchange rate is 1.3440 for \$ 1,000,000;
- as at 15 July 2015: the set exchange rate is 1.3445 for \$ 3,000,000;
- as at 25 November 2015: the set exchange rate is 1.3574 for \$ 4,000,000;
- as at 30 November 2015: the set exchange rate is 1.3550 for \$ 3,000,000;
- as at 24 April 2016: the set exchange rate is 1.3502 for \$ 6,000,000;

The maturity on 7 January 2015 with exchange rate of 1.365 was originally referring to \$7,000,000; in the period, a profit accrued amounting to €98,052, which was recognized under accrued income.

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 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
67,126,837	55,564,061	11,562,776

Description	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013	Changes
Revenues from sales and services	62,782,165	54,016,377	8,765,788
Changes in product inventories	2,934,002	(216,756)	3,150,758
Business leases	527,529	542,585	(15,056)
Royalties	534,301	379,096	155,205
Other revenues and income	348,840	842,759	(493,919)
	67,126,837	55,564,061	11,562,776

Revenues by business segment

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item No. 10, of the Italian Civil Code)

The breakdown of revenues by business segment is not significant.

Revenues broken down by geographical area

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item No. 10, of the Italian Civil Code)

Area	Sales	Services	Total
Italy	36,947,144		36,947,144
European Countries (non-OECD)	6,383,226		6,383,226
European Countries (OECD)	14,853,830		14,853,830
Non-European Countries (non-OECD)	3,631,387		3,631,387
Non-European Countries (OECD)	966,579		966,579
	62,782,166		62,782,166

B) Costs of production

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
63,342,608	50,829,624	12,512,984

Description	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013	Changes
Raw and ancillary materials and goods	16,268,485	14,265,487	2,002,998
Services	29,886,605	22,613,061	7,273,544
Leases and rentals	4,470,385	3,756,863	713,522
Wages and salaries	7,132,973	6,353,730	779,243
Social security expenses	2,048,269	1,889,226	159,043
Employees' Severance Benefits	479,300	478,949	351
Other staff costs	70,589	90,673	(20,084)
Amortization of intangible fixed assets	1,414,835	1,231,446	183,389
Depreciation of tangible fixed assets	457,663	388,335	69,328
Other writedowns of fixed assets	55,199	203,479	(148,280)
Write-downs of receivables recognized as current assets	400,104	502,629	(102,525)

Changes in inventories of raw materials	210,217	(1,371,903)	1,582,120
Other provisions			
Other operating expenses	447,984	427,649	20,335
	63,342,608	50,829,624	12,512,984

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 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
98,336	(42,129)	140,465

Description	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013	Changes
Interest and other financial expenses	74,730	71,286	3,444
(Interests and other financial expenses)	(24,664)	(68,285)	43,621
Gains (losses) on exchange rates	48,270	(45,130)	93,400
	98,336	(42,129)	140,465

Other financial income

Description	Holding/Controlling Companies	Subsidiaries	Associates	Other	Total
Interest income from Bank and Post Office deposits				22,866	22,866
Other income	37,282			14,582	51,864
	37,282			37,448	74,730

Interest and other financial expenses

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item No. 12, of the Italian Civil Code)

Description	Holding/Controlling Companies	Subsidiaries	Associates	Other	Total
Bank interest expenses				12,068	12,068
Interest payable to suppliers				12,596	12,596
				24,664	24,664

E) Non-recurring income and expenses

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item No. 13, of the Italian Civil Code)

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
215,021	380,343	(165,322)

Description	31 Dec. 2014	Previous year	31 Dec. 2013
Contingent assets	240,152	Contingent assets	414,491
Sundries	55,808	Sundries	50,684
Total income	295,960	Total income	465,175
Taxes for previous periods		Taxes for previous periods	(60,201)
Contingent liabilities	(80,939)	Contingent liabilities	(24,631)
Total expenses	(80,939)	Total expenses	(84,832)
	215,021		380,343

The "Contingent assets" item mainly includes the following:

- Italian corporate income tax (IRES) for 2013 €84,632
- Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP) for 2013 €29,237

Income taxes for the period

Balance as at 31 December 2014	Balance as at 31 December 2013	Changes
1,614,452	1,885,662	(271,210)

Taxes	Balance as at 31 Dec. 2014	Balance as at 31 Dec. 2013	Changes
Current taxes:	1,710,000	1,550,000	160,000
Corporate income tax (IRES)	1,310,000	1,150,000	160,000
Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP)	400,000	400,000	
Substitute taxes			
Deferred tax liabilities (assets)	(95,548)	335,662	(431,210)
Corporate income tax (IRES)	(95,548)	335,662	(431,210)
Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP)			
Income (expenses) from the tax consolidation/ tax transparency scheme			
	1,614,452	1,885,662	(271,210)

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	4,097,586	
Theoretical tax liability (%)	27.5	1,126,836
Temporary differences subject to taxation in subsequent years:		
Accrual to the provision for stock writedowns	450,000	
Goodwill amortization	120,932	
Trademarks/brands amortization	32,178	
Accrual to provision for receivables writedowns	307,000	
Other	94,949	
	1,005,059	

Temporary differences deductible in subsequent years:		
Unrealized gains on exchange rates	(36,013)	
	(36,013)	
Reversal of temporary differences from previous years		
Accrual to provision for receivables writedowns	(152,156)	
Accrual to the provision for stock writedowns	(399,633)	
Amortization of goodwill and trademarks/brands	(26,289)	
Provision for customer supplementary allowance	(53,192)	
Other	(7,914)	
	(639,184)	
Differences which will not be reversed in following years		
Motor vehicles management costs	177,320	
Guest flat rents	133,658	
Contingent liabilities	37,939	
Aid to economic growth	(259,870)	
Contingent assets	((13,870)	
Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP)	(261,450)	
Other	325,048	
	297,413	
	336,188	
Taxable income	4,763,636	
Current income taxes for the period		1,310,000

Calculation of taxable base for Italian Regional Tax on Productive Activities (IRAP)

Description	Value	Taxes
Difference between value and costs of production	3,784,229	
Theoretical tax liability	3.9%	
Costs not relevant for IRAP purposes		
Staff costs	5,191,417	
Provision for risks on receivables	400,104	
Costs for atypical staff	479,342	
Other	277,323	
	6,348,186	
Temporary difference deductible in subsequent years:		
Goodwill amortization	120,932	
Trademarks/brands amortization	32,178	
Accrual to the provision for stock writedowns	450,000	
	603,110	
Reversal of temporary differences from previous years		
Provision for customer supplementary allowance	(53,192)	
Goodwill amortization	(21,667)	
Trademarks/brands amortization	(4,622)	
Accrual to the provision for stock writedowns	(399,633)	
	(479,114)	
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 1,376,400 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 Dec. 2014		31 Dec. 2013	
Deferred tax assets:				
Goodwill amortization	714,836	224,459	697,291	218,949
Trademarks/brands amortization	191,070	59,996	163,515	51,344
Buildings depreciation	199,679	62,699	199,679	62,699
Provision for stock writedowns	1,442,258	452,869	1,391,891	437,054
Provision for receivables writedowns	972,887	267,544	818,042	224,962
Provision for risks on returned goods	512,000	160,768	512,000	160,768
Provision for customer supplementary allowances	401,779	126,159	454,972	142,861
Other	94,989	21,906	30,822	8,476
Total	4,529,498	1,376,400	4,268,212	1,307,113
Deferred tax liabilities:				
Unrealized gains on exchange rates	36,014	9,904	22,908	6,300
Total	36,014	9,904	22,908	6,300
Net deferred tax liabilities (assets):	(4,493,484)	(1,366,496)	(4,245,304)	(1,300,813)

Reporting on financial instruments issued by the Company

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item No. 19, of the Italian Civil Code)

The Company has issued no financial instruments.

Reporting on the fair value of derivative financial instruments

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 2014 is given below:

		Original value Foreign Currency Contracts	Fair Value (MTM) 31 Dec. 2014
Sell Forward contracts	USD	1,294,215	-19,767.51
Buy Forward contracts	USD	24,000,000.00	2,007,798.50

Reporting on transactions with related parties

(Reference to Article 2427, paragraph 1, item 22- bis, of the Italian Civil Code)

Nature of the transaction	Amount
Expenses for rents	92,482

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: 29,084
- fees due for quarterly verifications and other verification services: 4,012

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		699,342
Board of Auditors		36,400

Statement of cash flows

In compliance with the Italian Accounting Principle OIC No. 10, the reporting on cash flows is given below

Description	Reporting period closed as at 31 December 2014	Reporting period closed as at 31 December 2013
A. Cash flow from operations		
Profit (loss) for the period	2,483,134	3,186,989
Income taxes	1,614,452	1,885,662
Interest expenses (interest income)	(50,066)	(3,001)
(Dividends)		
Gains from disposals reported under item A5	94	43,088
Gains from disposals whose revenues cannot be recognized under No.5		
Losses from disposals reported under item B14	588	(8,067)
Losses from disposals		
Total (gains)/losses from disposals of:	494	(35,021)
tangible fixed assets	494	(35,021)
intangible fixed assets		
non current financial assets		
1. Profit (loss) for the period before income taxes, interest, dividends and gains/losses from disposals	4,048,014	5,034,629
Adjustments for non-monetary elements that had no balancing items		
Allocations to provisions	547,826	1,051,582
Depreciation/amortization of fixed assets	1,872,498	1,619,781
Impairment writedowns	55,199	203,479
Writedowns of receivables recognized as current assets and of cash and cash equivalents	400,104	502,629
Other adjustments for non-monetary elements	(99,857)	(107,277)
2. Cash flow before the changes in the Net Working Capital (NWC)	2,775,770	3,270,194
Changes in the Net Working Capital		
Decrease/(increase) in inventories	(2,698,667)	(1,219,082)
Decrease/(increase) in receivables from Customers	(2,824,686)	813,625
Increase/(decrease) in payables to suppliers/providers	(1,329,535)	3,396,947
Decrease/(increase) in accrued income and deferred expenses	(328,449)	(18,642)
Increase/(decrease) in accrued expenses and deferred income	(18,213)	(81,101)

**The Chief Executive Officer
Angelo Mazzieri**

I certify that 
the translated
accounts are
correct:

J. SCAFON
LW CONSULTANT
WITH POWER OF
ATTORNEY

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

**All'Azionista Unico della
COCCINELLE S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Coccinelle S.p.A. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Coccinelle S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Coccinelle S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Coccinelle S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Coccinelle S.p.A. al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Parioli
Socio

Parma, 3 aprile 2015

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 31/12/2014**Stato patrimoniale attivo** 31/12/2014 31/12/2013**A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**
(di cui già richiamati)**B) Immobilizzazioni***I. Immateriali*

1) Costi di impianto e di ampliamento	1.471.564	1.721.201
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	204.398	39.693
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	315.452	342.275
5) Avviamento	3.017.742	2.113.730
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	230.014	12.290
7) Altre	704.981	615.835
	<u>5.944.151</u>	<u>4.845.024</u>

II. Materiali

1) Terreni e fabbricati	1.080.000	1.152.000
2) Impianti e macchinario	158.439	166.443
3) Attrezzature industriali e commerciali	16.050	23.818
4) Altri beni	1.618.926	1.254.349
	<u>2.873.415</u>	<u>2.596.610</u>

III. Finanziarie

1) Partecipazioni in:		
d) altre imprese	<u>68</u>	<u>68</u>
	68	68
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	<u>327.926</u>	<u>474.792</u>
	327.926	474.792
	327.926	474.792
	327.994	474.860

Totale immobilizzazioni 9.145.560 7.916.494**C) Attivo circolante***I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.825.812	6.036.029
--	-----------	-----------

2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	41.253	35.345
4) Prodotti finiti e merci	10.448.280	7.520.186
5) Acconti	38.817	63.935
	<u>16.354.162</u>	<u>13.655.495</u>
II. Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	<u>17.611.815</u>	<u>15.187.233</u>
	17.611.815	15.187.233
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	<u>463.109</u>	<u>615.226</u>
- oltre 12 mesi	<u>279.918</u>	<u>279.918</u>
	743.027	895.144
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	<u>1.038.686</u>	<u>982.382</u>
- oltre 12 mesi	<u>337.715</u>	<u>324.731</u>
	1.376.401	1.307.113
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	<u>950.726</u>	<u>1.302.645</u>
	950.726	1.302.645
	<u>20.681.969</u>	<u>18.692.135</u>
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	2.799.999	9.083.530
2) Assegni	1.589	120
3) Denaro e valori in cassa	<u>170.911</u>	<u>106.217</u>
	2.972.499	9.189.867
Totale attivo circolante	40.008.630	41.537.497
D) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- vari	<u>1.627.870</u>	<u>1.299.421</u>
	1.627.870	1.299.421
Totale attivo	50.782.060	50.753.412
Stato patrimoniale passivo		
	31/12/2014	31/12/2013
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	<u>24.952.810</u>	<u>22.765.821</u>
Riserva avanzo di fusione	<u>167.784</u>	<u>167.784</u>
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		(1)
	25.120.594	22.933.604
IX. Utile d'esercizio	<u>2.483.134</u>	<u>3.186.989</u>

Totale patrimonio netto	33.879.640	32.396.505
--------------------------------	-------------------	-------------------

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	652.676	665.118
2) Fondi per imposte, anche differite	9.904	6.300
3) Altri	512.000	512.000

Totale fondi per rischi e oneri	1.174.580	1.183.418
--	------------------	------------------

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato
D) Debiti

5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	19.852	32.008
	19.852	32.008
6) Acconti		
- entro 12 mesi	570.566	487.466
	570.566	487.466
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	11.454.653	12.784.188
	11.454.653	12.784.188
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	716.263	985.328
	716.263	985.328
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	579.791	568.939
	579.791	568.939
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	1.124.621	1.040.158
	1.124.621	1.040.158

Totale debiti	14.465.746	15.898.087
----------------------	-------------------	-------------------

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti	2.649	20.862
- vari		20.862
	2.649	20.862

Totale passivo	50.782.060	50.753.412
-----------------------	-------------------	-------------------

Conti d'ordine	31/12/2014	31/12/2013
-----------------------	-------------------	-------------------

2) Impegni assunti dall'impresa	16.760.041	10.532.576
4) Altri conti d'ordine	1.451.931	1.131.831

Totale conti d'ordine	18.211.972	11.664.407
------------------------------	-------------------	-------------------

Conto economico	31/12/2014	31/12/2013
------------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	62.782.165	54.016.377
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	2.934.002	(216.756)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	1.410.670	1.764.440
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	1.410.670	1.764.440

Totale valore della produzione	67.126.837	55.564.061
---------------------------------------	-------------------	-------------------

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	16.268.485	14.265.487
7) Per servizi	29.886.605	22.613.061
8) Per godimento di beni di terzi	4.470.385	3.756.863
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	7.132.973	6.353.730
b) Oneri sociali	2.048.269	1.889.226
c) Trattamento di fine rapporto	479.300	478.949
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	70.589	90.673
	9.731.131	8.812.578
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.414.835	1.231.446
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	457.663	388.335
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	55.199	203.479
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	400.104	502.629
	2.327.801	2.325.889
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	210.217	(1.371.903)
12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	447.984	427.649

Totale costi della produzione	63.342.608	50.829.624
--------------------------------------	-------------------	-------------------

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	3.784.229	4.734.437
--	------------------	------------------

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

	37.282	6.987
	37.448	64.299
	<u>74.730</u>	<u>71.286</u>
	74.730	71.286

17) Interessi e altri oneri finanziari:

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

	24.664	68.285
	<u>24.664</u>	<u>68.285</u>

17-bis) Utili e Perdite su cambi

	48.270	(45.130)
--	--------	----------

Totale proventi e oneri finanziari	98.336	(42.129)
---	---------------	-----------------

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

295.960

465.175

295.960

465.175

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni
- imposte esercizi precedenti
- varie

80.939

60.201

24.631

80.939

84.832

Totale delle partite straordinarie

215.021

380.343

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

4.097.586

5.072.651

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

- a) Imposte correnti

1.710.000

1.550.000

- b) Imposte differite

(95.548)

335.662

- c) Imposte anticipate

- d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale

1.614.452

1.885.862

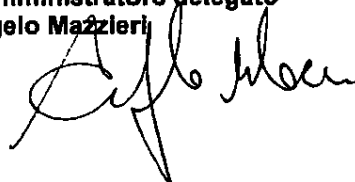
23) Utile (Perdita) dell'esercizio

2.483.134

3.186.989

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 31/12/2014

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

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

Situazione generale

Anche nel 2014 il settore Pelletteria ha registrato un differente andamento fra mercati esteri e mercato nazionale. Infatti i dati consuntivi del 2014 sottolineano come l'export abbia trainato il comparto, mentre mettono in luce le persistenti difficoltà del mercato interno. Le esportazioni nei primi nove mesi dell'anno hanno raggiunto i 4,4 miliardi di euro, in crescita del 6,3% rispetto allo stesso periodo del 2013. E questo nonostante le turbolenze di alcuni mercati di riferimento per il settore, in particolare quello russo e quello giapponese, rispettivamente in caduta del 15% e del 7%.

Tra gennaio e settembre 2014 i principali mercati di sbocco in Europa sono stati il Regno Unito, la Spagna, la Germania e la Francia, paesi verso cui le esportazioni hanno registrato un segno positivo. Fuori dall'Europa, buona la performance degli Stati Uniti (+9%), della Cina (+12%), di Hong Kong (+6%) e della Corea del Sud (+5,5%). Una nota a parte meritano Brasile e Croazia dove le esportazioni volano rispettivamente del 43% e del 36%.

Per quanto riguarda i consumi interni in termini di quantità, tra gennaio e novembre del 2014 c'è stata una flessione complessiva del 3%. Invece il valore dei consumi è cresciuto confrontato con lo stesso periodo del 2013, facendo registrare un +0,3% pari a 1,4 miliardi di euro, a fronte anche di un aumento del prezzo medio del 3,4%.

In assoluto le borse da donna rappresentano il 64% del fatturato estero complessivo; un fatturato in crescita dell'8% composto in larga maggioranza da prodotti in pelle; segue la piccola pelletteria e le cinture.

Per tutti i segmenti che compongono l'export si assiste a una crescita dei prodotti in pelle (+8,5%) e ad un calo dei materiali sintetici (-0,6%).

Anche sul mercato domestico sono le borse da donna il segmento di punta: a fine novembre la spesa delle famiglie italiane per l'acquisto di borsette era sostanzialmente invariata rispetto allo stesso periodo del 2013, ma con una contrazione quantitativa del 5,5%.

Nel breve-medio periodo le prospettive per la pelletteria italiana saranno ancora legate all'alto livello di appeal che questa è ancora in grado di esercitare sul consumo finale. Occorrerà saper preservare e ancora più valorizzare il patrimonio di capacità artigianale che fino ad oggi ha rappresentato il fattore chiave dei successi ottenuti nel mondo. Puntare su un più accentuato livello di specializzazione produttiva potrà fare ancora la differenza. La specializzazione non è alla portata delle sole aziende del lusso, ma fa parte della tradizione manifatturiera di chi lavora la pelle, dunque di tutte le aziende che vogliono puntare alla qualità, all'attenzione per i dettagli e per i materiali.

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.

Si segnala comunque che, nell'ambito degli obiettivi di sviluppo del business sui mercati esteri e di diffusione della notorietà del marchio, è stata costituita una stabile organizzazione (Branch) nel Regno Unito, per la gestione di punti vendita di proprietà in quel territorio; la Branch ha subito sottoscritto un contratto di locazione ed aperto un punto vendita in Londra, Brompton Road.

Per quanto riguarda il mercato, il 2014 per Coccinelle è stato caratterizzato da una importante crescita sia del mercato nazionale che dei mercati esteri.

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



-il volume d'affari della Società è risultato pari ad euro 62.782.165, in aumento del 16,2% rispetto all'anno precedente e si riferisce interamente al marchio "Coccinelle";

-la Società ha deciso consapevolmente di incrementare i costi di comunicazione e promozione (che sono cresciuti di oltre 1,7 milioni di euro) e di investire maggiormente nel canale monomarca, sia attraverso nuovi punti vendita diretti che nel supporto al franchising, allo scopo di puntare allo sviluppo del business ed alla notorietà del Brand, specialmente sui mercati esteri; conseguentemente il risultato prima delle imposte, pari ad euro 4.097.586, è diminuito di circa 975 mila euro rispetto all'esercizio 2013;

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

-gli investimenti ed il fabbisogno di circolante dovuto dalla crescita hanno ridotto la posizione finanziaria netta che comunque è rimasta ampiamente positiva ed in linea con le aspettative, assicurando una gestione finanziaria senza problemi particolari.

Andamento della gestione

Anche nel 2014 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, rispetto all'anno precedente si rileva una crescita significativa sia per quanto riguarda le collezioni che i mercati ed i canali:

- Le vendite della collezione primavera/estate hanno registrato un incremento del 19,1% e quelle dell'autunno/inverno un incremento del 13,8%;
- Per quanto riguarda l'andamento dei mercati, si rileva una crescita del 18,4% del mercato nazionale ed una crescita del 13,3% dei mercati esteri;
- L'analisi del fatturato per canale conferma una notevole crescita del 30,7% del canale monomarca proprietà, un incremento del 14% del canale monomarca franchising e del 10,2% del canale multimarca.

In particolare si sottolinea questa importante performance del canale monomarca proprietà, inclusi gli Outlet, che deriva dalla scelta di puntare al miglioramento dell'assetto organizzativo e gestionale dei negozi, anche attraverso specifiche consulenze.

Inoltre è stato realizzato un nuovo sito WEB aziendale per la vendita dei propri prodotti, per il quale si è deciso di affidarsi ad un nuovo gestore e di effettuare internamente le relative attività di marketing; tutto ciò ha prodotto risultati decisamente in crescita rispetto al passato.

Da un punto di vista distributivo, anche il 2014 è stato un anno caratterizzato da significative operazioni di sviluppo, che hanno portato alle aperture di 8 negozi monomarca in franchising, di cui 7 all'estero (Russia, Thailandia, Cina, Hong Kong) e 1 in Italia (Aeroporto di Venezia) e di 3 monomarca di proprietà (Roma Via del Corso, Londra Brompton Road e Napoli), in quanto gestiti direttamente dalla Società.

Nel corso dell'anno è stato chiuso un negozio monomarca a Jeddah (Arabia Saudita) gestito in franchising e sono stati risolti i rapporti commerciali con due Distributori, operanti rispettivamente in Israele e Corea del Sud (per quest'ultimo mercato è già stato selezionato un nuovo partner), con la chiusura dei relativi punti vendita monomarca.

Anche a seguito del potenziamento del canale Travel Retail, attraverso l'assunzione di un Manager dedicato esclusivamente a questo segmento di mercato, sono stati aperti diversi corners all'Estero (Taiwan, Filippine, Indonesia, Hong Kong, Danimarca).

Le nuove aperture in location di prestigio ed in Aeroporti, accompagnate da una azione volta ad una migliore distribuzione anche nel canale multimarca, contribuiranno considerevolmente all'incremento della notorietà del marchio Coccinelle a livello internazionale.

Come precedentemente riportato, la società ha scelto di aumentare significativamente gli investimenti in comunicazione, rispetto all'anno precedente, attraverso i media tradizionali, le affissioni, il WEB (con l'utilizzo dei social networks e di bloggers) e le azioni di CRM; inoltre sono stati organizzati numerosi eventi, in Italia ed all'Estero.

Si segnala inoltre che l'attività di produzione e logistica è stata significativamente incrementata, a seguito della decisione di adottare un nuovo modello di gestione degli Outlet, che prevede maggiori produzioni a questi dedicate.

Complessivamente la produzione delle borse, della piccola pelletteria e dei porta oggetti si è concentrata principalmente in Cina (73%), Est Europa (17%) e Italia (10%); le restanti merceologie sono state prodotte o acquistate in Italia.

L'area Amministrativo Finanziaria, è stata impegnata nell'attività di redazione della reportistica periodica, a supporto della valutazione del business aziendali anche potenziali, nel fornire le periodiche informazioni di tipo economico e finanziario alle Controllanti, diretta ed indirette, nonché per dati necessari per il processo di

consolidamento del bilancio di Eland Italy srl (controllante diretta), Euro E-Land Company ltd e E.Land World ltd (Controllanti indirette).

Si segnala inoltre che nel corso dell'anno è stata portata a termine l'analisi per la valutazione di un nuovo sistema informativo aziendale.

Si comunica inoltre che a fine 2014 la Società ha conseguito due importanti riconoscimenti, che confermano ancora una volta la validità delle scelte effettuate e gratificano tutta l'azienda per l'impegno profuso:

- Dal gruppo Cerved/Databank come "Company to Watch 2014", del settore Pelletteria e Valigeria, per i brillanti risultati economico-finanziari e per l'attività di innovazione di prodotto e internazionalizzazione distributiva;
- Dalla autorevole rivista internazionale DFNI, come miglior prodotto 2014, nella categoria Pelletteria del canale Travel Retail.

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):

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Ricavi netti	62.782.165	54.016.377	8.765.788
Costi esterni	48.349.674	39.907.913	8.441.761
Valore Aggiunto	14.432.491	14.108.464	324.027
Costo del lavoro	9.731.131	8.812.578	918.553
Margine Operativo Lordo	4.701.360	5.295.886	(594.526)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	2.327.801	2.325.889	1.912
Risultato Operativo	2.373.559	2.969.997	(596.438)
Proventi diversi	1.410.670	1.764.440	(353.770)
Proventi e oneri finanziari	98.336	(42.129)	140.465
Risultato Ordinario	3.882.565	4.692.308	(809.743)
Componenti straordinarie nette	215.021	380.343	(165.322)
Risultato prima delle imposte	4.097.586	5.072.651	(975.065)
Imposte sul reddito	1.614.452	1.885.662	(271.210)
Risultato netto	2.483.134	3.186.989	(703.855)

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	5.944.151	4.845.024	1.099.127
Immobilizzazioni materiali nette	2.873.415	2.596.610	276.805
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	327.994	474.860	(146.866)
Capitale Immobilizzato	9.145.560	7.916.494	1.229.066
Rimanenze di magazzino	16.354.162	13.655.495	2.698.667
Crediti verso Clienti	17.611.815	15.187.233	2.424.582
Altri crediti	2.456.222	2.900.253	(444.031)
Ratei e risconti attivi	1.627.870	1.299.421	328.449
Attività d'esercizio a breve termine	38.050.069	33.042.402	5.007.667
Debiti verso fornitori	11.454.653	12.784.188	(1.329.535)
Acconti	570.566	487.466	83.100
Debiti tributari e previdenziali	1.296.054	1.554.267	(258.213)
Altri debiti	1.124.621	1.040.158	84.463
Ratei e risconti passivi	2.649	20.862	(18.213)
Passività d'esercizio a breve termine	14.448.543	15.886.941	(1.438.398)
Capitale d'esercizio netto	23.601.526	17.155.461	6.446.065



Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.259.445	1.254.540	4.905
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	1.174.580	1.183.418	(8.838)
Passività a medio lungo termine	2.434.025	2.437.958	(3.933)
Capitale investito	30.313.061	22.633.997	7.679.064
Patrimonio netto	(33.879.639)	(32.396.505)	(1.483.134)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	613.931	604.649	9.282
Posizione finanziaria netta a breve termine	2.952.647	9.157.859	(6.205.212)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(30.313.061)	(22.633.997)	(7.679.064)

Principali dati finanziari

Si riporta di seguito la consistenza della posizione finanziaria netta a breve e medio lungo termine al 31 dicembre 2014. 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):

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Depositi bancari	2.799.999	9.083.530	(6.283.531)
Denaro e altri valori in cassa	172.500	106.337	66.163
Azioni proprie			
Disponibilità liquide ed azioni proprie	2.972.499	9.189.867	(6.217.368)
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)	19.852	32.008	(12.156)
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	19.852	32.008	(12.156)
Posizione finanziaria netta a breve termine	2.952.647	9.157.859	(6.205.212)
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	(327.926)	(474.792)	146.866
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	327.926	474.792	(146.866)
Posizione finanziaria netta	3.280.573	9.632.651	(6.352.078)

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.

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Liquidità primaria	1,70	1,83	2,19
Liquidità secondaria	2,84	2,69	3,26
Indebitamento	0,50	0,57	0,47
Tasso di copertura degli immobilizzi	3,97	4,40	4,90

L'indice di liquidità primaria risulta dal rapporto fra attività a breve (comprehensive delle disponibilità liquide ed escluse le rimanenze di magazzino) e passività a breve (comprehensive dei debiti finanziari a breve); l'indice è pari a 1,70 e denota che la situazione finanziaria della Società è da considerarsi ottima.

L'indice di liquidità secondaria (o disponibilità) risulta dal rapporto: totale attività a breve/totale passività a breve; l'indice è pari a 2,84 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 0,50 e denota il buon equilibrio fra le fonti di finanziamento.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 3,97, 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	538.146
Diritti, brevetti industriali	210.296
Concessioni, licenze, marchi	45.565
Avviamento	1.280.000
Immobilizzazioni in corso e acconti	227.454
Altre	257.430

Immobilizzazioni materiali	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	
Impianti e macchinari	43.681
Attrezzature industriali e commerciali	1.111
Altri beni	694.001

Si precisa che gli investimenti sopraindicati si riferiscono principalmente:

- all'ampliamento della rete distributiva, sotto forma di avviamento, del ramo d'azienda relativo al negozio di Roma Via del Corso;
- alla concessione di contributi pluriennali a clienti per l'avvio o il rinnovo di punti vendita monomarca o corners;
- ai costi di utilità pluriennale sostenuti per l'apertura del negozio di Via del Corso a Roma e della Branch inglese costituita in corso d'anno;
- ai costi di utilità pluriennale sostenuti per la realizzazione del nuovo sito di e-commerce;
- a spese e costi pluriennali per la ristrutturazione di punti vendita di proprietà;
- alla registrazione di marchi aziendali e brevetti industriali;
- ai costi sostenuti per l'acquisizione delle licenze legate all'implementazione del nuovo software contabile e gestionale, il cui utilizzo è previsto a partire dai prossimi esercizi;
- all'acquisto di impianti generici e attrezzatura varia;
- all'acquisto di arredi per negozi e uffici;
- all'acquisto di macchine elettroniche.

Le imposte sul reddito, tenuto conto delle imposte differite/anticipate, sono risultate pari a € 1.614.452.



Attività di ricerca e sviluppo

La Società ha messo a punto e realizzato, nel corso dell'esercizio 2014, dei campionari innovativi sia sul piano stilistico che qualitativo, con il miglioramento della qualità dei prodotti, per accrescere la creatività della collezione, in coerenza con i progetti sopraindicati ed in base ai piani di sviluppo di alcuni importanti mercati esteri.

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		59.049		511.574	
E-Land World Ltd	3.225		3.225		
Lario 1898 Calzaturificio SpA			232.321	4.610	
Mandarina Duck SpA		64.825		53.135	

Rapporti finanziari

SOCIETA'	DEBITI	CREDITI	COSTI	RICAVI
E-Land Italy srl		37.282	1.526	37.282

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

- con la società E.Land International Fashion Ltd è intercorso un rapporto commerciale riguardante la vendita di prodotti finiti, per la distribuzione nel territorio cinese, a prezzi di mercato;
- con la società Lario 1898 SpA è intercorso un rapporto di acquisto di calzature, a prezzi di mercato;
- con la società Mandarin Duck SpA è intercorso un rapporto di prestazione di servizi da parte di Coccinelle, per il controllo e la gestione del sito e-commerce e del sito web di Mandarin Duck;
- con la società controllante E-Land Italy srl sono intercorsi nel corso dell'anno le seguenti operazioni:
 - in data 1° Aprile 2014 concessione di un prestito finanziario fruttifero, da Coccinelle a E.Land Italy, con rimborso al 5 Settembre 2014, del valore nominale di euro 1.200.000, oltre ad interessi;
 - in data 2 Luglio 2014 concessione di un prestito finanziario fruttifero, da Coccinelle a E.Land Italy, del valore nominale di euro 3.000.000, con rimborso al 5 Settembre 2014, oltre ad interessi.

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. Tali coperture si estendono anche a tutto l'esercizio 2015 ed a parte del 2016. 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 2015, possono essere così sintetizzati:

- è in corso l'attività per la costituzione di una stabile organizzazione (Branch) in Francia, per l'acquisizione e la gestione di un negozio in Parigi, la cui trattativa è in fase avanzata di definizione;
- per favorire il progetto di sviluppo in Cina è stato messo a punto un piano che prevede l'integrazione fra le attività di sviluppo prodotto, merchandising e marketing, effettuate dalla nostra Società e la gestione dei negozi da parte del Distributore;
- è stato effettuato un importante investimento per l'apertura di un negozio in Londra, Regent Street, che verrà gestito direttamente dalla Società;
- gli ordini clienti fino ad ora raccolti relativi alla collezione Autunno Inverno 2015 evidenziano una discreta crescita rispetto all'anno precedente, sia dei mercati esteri che dell'Italia;
- le performance dei negozi di proprietà sono ulteriormente migliorate, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- sono in corso alcune trattative per l'acquisizione di punti vendita in primarie città Europee, per aperture di altri negozi in spazi aeroportuali e per l'avvio di progetti di distribuzione con potenziali Partners in alcuni territori esteri;
- terminata la dettagliata analisi effettuata per la valutazione di un nuovo sistema informativo aziendale, si sta procedendo con la fase due del progetto, consistente nella realizzazione delle personalizzazioni e l'effettuazione di test, con l'obiettivo di partire con il nuovo ERP nel 2016;
- a fine Febbraio l'Agenzia delle Entrate di Parma ha iniziato una verifica generale relativa all'anno 2012, nell'ambito delle attività di controllo normalmente programmate dall'Autorità finanziaria per le aziende di medie dimensioni; fino ad ora non sono state rilevate contestazioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

A seguito del potenziamento del management aziendale, la gestione del 2015 sarà fortemente concentrata sulla coerenza fra progetti stilistici e distributivi, con particolare attenzione 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 a disposizione ed eventualmente ricorrendo a finanziamenti se si riterrà opportuno, per importi che comunque non si prevedono rilevanti.



Gli investimenti in comunicazione e marketing saranno ulteriormente incrementati rispetto al 2014 e concentrati al fine di sostenere i progetti di sviluppo, con particolare attenzione allo sviluppo monomarca ed all'espansione distributiva su alcuni mercati esteri ed a tutto ciò che favorisce l'internazionalizzazione e la notorietà del brand.

Le forti difficoltà di alcuni paesi europei, Italia compresa, la crisi finanziaria della Russia e le 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 iniziative in corso ed i risultati fino ad ora raccolti, consentono di esprimere anche per il 2015 un cauto ottimismo.

Destinazione del risultato d'esercizio

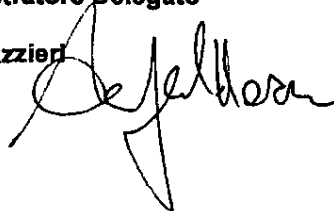
Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio chiuso al 31/12/2014, suggerendoVi di destinare l'utile di €. 2.483.134 come segue:

- €. 2.483.134 a riserva straordinaria.

Sala Baganza (PR), 27 Marzo 2015

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
I.V.

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2014**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 tramite la Società E-Land Italy S.r.l.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio consolidato della Società controllante E-Land Italy S.r.l. che esercita la direzione e coordinamento (articolo 2497-bis, quarto comma, C.c.).

Descrizione	31/12/2013
ATTIVO	
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	
B) Immobilizzazioni	11.115.159
C) Attivo circolante	43.077.034
D) Ratei e risconti	1.299.421
Totale Attivo	55.491.614

PASSIVO:	
A) Patrimonio Netto:	
Capitale sociale	3.030.000
Riserve	31.366.000
Utile (perdite) dell'esercizio	1.293.899
B) Fondi per rischi e oneri	1.183.418
C) Trattamento di fine rapporto di lav. Sub.	1.257.856
D) Debiti	17.339.579
E) Ratei e risconti	20.862
Totale passivo	55.491.614

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione	32.027.163
B) Costi della produzione	(29.848.126)
C) Proventi e oneri finanziari	(39.600)
D) Rettifiche di valore di att. Finanziarie	0
E) Proventi e oneri straordinari	165.226
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.010.764
Utile (perdita) dell'esercizio	1.293.899

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. e principio contabile OIC 12)

I principi contabili di seguito riportati sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte nell'ambito del progetto di aggiornamento dei Principi Contabili Nazionali nel 2014, approvati e pubblicati in via definitiva dall'OIC in data 5 agosto 2014 (con l'eccezione dell'OIC 24 approvato il 28 gennaio 2015). In particolare rispetto alle previgenti versioni sono stati riformulati i seguenti principi contabili:

OIC 9	Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali
OIC 10	Rendiconto finanziario
OIC 12	Composizione e schemi del bilancio d'esercizio
OIC 13	Rimanenze
OIC 14	Disponibilità liquide
OIC 15	Crediti
OIC 16	Immobilizzazioni materiali
OIC 17	Il bilancio consolidato e il metodo del patrimonio
OIC 18	Ratei e risconti
OIC 19	Debiti
OIC 20	Titoli di debito
OIC 21	Partecipazioni e azioni proprie
OIC 22	Conti d'ordine
OIC 23	Lavori in corso su ordinazione
OIC 24	Immobilizzazioni immateriali
OIC 25	Imposte sul reddito
OIC 26	Operazioni, attività e passività in valuta estera
OIC 28	Patrimonio netto
OIC 29	Cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzione di errori, eventi e operazioni straordinarie, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
OIC 31	Fondi per rischi e oneri e Trattamento di fine rapporto.

Mentre sono rimasti invariati i restanti principi.

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

realità 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 diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sostenuti per la realizzazione del nuovo sito per il commercio elettronico sono ammortizzati in base alla durata residua del contratto di fornitura.

I marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 10%.

Le migliorie su beni di terzi (incluse nella voce "Altre") sono ammortizzate con una aliquota annua del 20%. Le migliorie 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 rigiro.

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 necessario, 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 e i relativi utili e perdite su cambi 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	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Dirigenti	6	6	
Impiegati	192	171	21
Operai	18	21	-3
	216	198	18

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 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
5.944.151	4.845.024	1.099.127

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

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

Descrizione costi	Valore 31/12/2013	Incrementi esercizio	Svalutazioni	Amm.to esercizio	Altri decrementi d'esercizio	Valore 31/12/2014
Impianto e ampliamento	1.721.201	538.146	35.199	752.584		1.471.564
Diritti brevetti industriali	39.693	210.296		45.591		204.398
Concessioni, licenze, marchi	342.275	45.565		72.388		315.452
Avviamento	2.113.730	1.280.000		375.988		3.017.742
Immobilizzazioni in corso e acconti	12.290	227.454			9.730	230.014
Altre	615.835	257.430		168.284		704.981
	4.845.024	2.558.891	35.199	1.414.835	9.730	5.944.151

L'incremento della voce "Avviamento" pari ad Euro 1.280.000 è relativo all'acquisizione avvenuta nel corso dell'esercizio del ramo d'azienda relativo al negozio di Via del Corso a Roma.

L'incremento della voce "Diritti brevetti industriali" paria 210.296 è relativo principalmente ai costi di utilità pluriennale sostenuti per la realizzazione del nuovo sito di e-commerce.

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

L'incremento della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" si riferisce ai costi sostenuti per l'acquisizione delle licenze legate all'implementazione del nuovo software contabile e gestionale, il cui utilizzo è previsto a partire dai prossimi esercizi.

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	4.196.079	2.474.878			1.721.201
Diritti brevetti industriali	274.865	235.172			39.693
Concessioni, licenze, marchi	748.634	406.359			342.275
Avviamento	3.697.220	1.583.490			2.113.730
Immobilizzazioni in corso e acconti	12.290				12.290
Altre	3.620.868	3.005.033			615.835
	12.549.956	7.704.932			4.845.024

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 31/12/2013	Incremento esercizio	Svalutazioni	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2014
Costituzione	124.371	104.295		88.595	140.071
Spese impianto costituzione negozi	1.596.830	433.851	35.199	663.989	1.331.493
	1.721.201	538.146	35.199	752.584	1.471.564

L'incremento alla voce "spese impianto costituzione negozi" si riferisce principalmente a contributi pluriennali concessi a clienti in funzione dell'apertura o rinnovo di negozi in franchising o corners.

L'incremento alla voce "costituzione" si riferisce principalmente ai costi di utilità pluriennale sostenuti per l'apertura del negozio di Via del Corso a Roma e della branch inglese costituita in corso d'anno, pertanto lo stato patrimoniale e contro economico della Coccinelle S.p.A. accoglie anche i saldi patrimoniali ed economici della suddetta branch.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
2.873.415	2.596.610	276.805

Terreni e fabbricati

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

Descrizione	Importo
Costo storico	1.800.000
Ammortamenti esercizi precedenti	(648.000)
Saldo al 31/12/2013	1.152.000
Ammortamenti dell'esercizio	(72.000)
Saldo al 31/12/2014	1.080.000

Impianti e macchinario

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

Descrizione	Importo
Costo storico	1.216.258
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.049.815)
Saldo al 31/12/2013	166.443
Acquisizione dell'esercizio	43.681
Cessioni dell'esercizio	(410)
Storno fondo ammortamento	410
Ammortamenti dell'esercizio	(51.685)
Saldo al 31/12/2014	158.439

Attrezzature industriali e commerciali

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

Descrizione	Importo
Costo storico	310.148
Ammortamenti esercizi precedenti	(286.330)
Saldo al 31/12/2013	23.818
Acquisizione dell'esercizio	1.111
Giroconti positivi (riclassificazione)	(930)
Ammortamenti dell'esercizio	(7.949)
Saldo al 31/12/2014	16.050

Altri beni

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

Descrizione	Importo
Costo storico	5.212.280
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.957.931)
Saldo al 31/12/2013	1.254.349
Acquisizione dell'esercizio	694.001
Cessioni dell'esercizio	(1.811)
Storno fondo ammortamento	327
Riclassifiche	(1.911)
Ammortamenti dell'esercizio	(326.029)
Saldo al 31/12/2014	1.618.926

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 per Euro 638.000.

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 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
327.994	474.860	(146.866)

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	31/12/2013	Incremento	Decremento	31/12/2014
Altri	474.792	130.600	277.466	327.926
	474.792	130.600	277.466	327.926

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 31/12/2014 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				204.675	204.675
Paesi Europei (OCSE)				123.251	123.251
Totale				327.926	327.926

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
16.354.162	13.655.495	2.698.667

Il valore è così formato:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Materie prime	5.825.812	6.036.029	(210.217)
Prodotti finiti	10.448.280	7.520.186	2.928.094
Semilavorati	41.253	35.345	5.908
Acconti	38.817	63.935	(25.118)
Saldo al 31/12/2014	16.354.162	13.655.495	2.698.667

Per effetto sia dell'incremento del volume d'affari registrato nel corso dell'esercizio, oltre che per la decisione di adottare un nuovo modello di gestione degli Outlet, che prevede maggiori produzioni a questi destinate, le rimanenze di magazzino si sono incrementate di circa Euro 2,7 milioni rispetto al precedente esercizio.

Come già specificato, i valori sono al netto dell'accantonamento al fondo svalutazione magazzino per 1.442.258 così formato:

- materie prime 936.792
- prodotti finiti 505.466

Si precisa che il fondo obsolescenza magazzino al 31/12/2014 pari a Euro 1.442.258, ha subito nel corso dell'esercizio la seguente movimentazione:

Descrizione	Materia Prima	Prodotto Finito	Totale
F.do obsolescenza magazzino al 31/12/2013	700.412	691.479	1.391.891
Utilizzo del fondo obsolescenza nell'esercizio	(213.620)	(186.013)	(399.633)
Accant.to al fondo obsolescenza nell'esercizio	450.000		450.000
Saldo f.do obsolescenza magazzino al 31/12/2014	936.792	505.466	1.442.258

II. Crediti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
20.681.968	18.692.135	1.989.833

Principalmente per effetto dell'incremento del volume d'affari registrato nel corso dell'esercizio, i crediti si sono incrementate di circa Euro 2 milioni rispetto al precedente esercizio

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	17.611.815			17.611.815
Per crediti tributari	463.109	279.918		743.027
Per imposte anticipate	1.038.688	337.715		1.376.401
Verso altri	950.726			950.726
Saldo al 31/12/2014	20.064.338	617.633		20.681.969

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.

Per la composizione delle imposte anticipate al 31 dicembre 2014 si rimanda a quanto più ampiamente

riportato nella presente nota integrativa.

I crediti verso altri, al 31/12/2014, pari a Euro 950.726 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Costi Anticipati	759.964
Anticipi a fornitori	89.407
Altri	101.355
Totale	950.726

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.

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 31/12/2013	850.062	82.629	932.691
Utilizzo nell'esercizio	(152.156)	(82.629)	(234.785)
Accantonamento esercizio	307.000	93.104	400.104
Saldo al 31/12/2014	1.004.906	93.104	1.098.010

La ripartizione dei crediti al 31/12/2014 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	12.576.697				919.531	13.496.228
Paesi Europei (OCSE)	2.882.440				31.195	2.913.635
Paesi Europei (no OCSE)	1.259.345					1.259.345
Paesi non Europei (OCSE)	274.403					274.403
Paesi non Europei (no OCSE)	618.930					618.930
Totale	17.611.815				950.726	18.562.541

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
2.972.499	9.189.867	(6.217.368)

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013
Depositi bancari e postali	2.799.999	9.083.530
Assegni	1.589	120
Denaro e altri valori in cassa	170.911	106.217
Totale	2.972.499	9.189.867

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

Per l'analisi della dinamica finanziaria avvenuta si rimanda a quanto riportato nel rendiconto finanziario.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.627.870	1.299.421	328.449

Non sussistono, al 31/12/2014, 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	1.273.624
Canoni di affitto	106.168
Canoni di manutenzione	52.982
Abbonamenti	15.730
Assicurazioni	6.719
Utili su cambi	98.052
Altri di ammontare non apprezzabile	74.595
Totale	1.627.870

Passività**A) Patrimonio netto**

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

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
33.879.639	32.396.505	1.483.134

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
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	22.765.821	2.186.989		24.952.810
Riserva avanzo di fusione	167.784			167.784
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)			(1)
Utili (perdite) dell'esercizio	3.186.989	2.483.134	3.186.989	2.483.134
Totale	32.396.505	4.670.123	3.186.989	33.879.639

La destinazione dell'utile relativo all'anno 2013, come da delibera dell'Assemblea Soci del 28 Aprile 2014, è stata la seguente:

- € 2.186.989 a riserva straordinaria.
- € 1.000.000 a dividendi da distribuire (erogati nel corso del 2014 alla controllante Eland Italy S.r.l.)

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto degli esercizi 2013 e 2014:

Descrizione	31/12/2012	Distribuzione Dividendi	Altre	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2014
Capitale	4.000.000						4.000.000
Riserve di rivalutazione	1.475.912						1.475.912
Riserva legale	800.000						800.000
Riserva straordinaria	21.148.214			1.619.607			22.765.821
Riserva avanzo di fusione	167.784						167.784
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			(1)				(1)
Utili (perdite) dell'esercizio	2.619.608	(1.000.000)		3.186.989	1.619.607		3.186.989

Totale	30.209.518	(1.000.000)	(1)	4.806.596	1.619.607	32.396.505
--------	------------	-------------	-----	-----------	-----------	------------

Descrizione	31/12/2013	Distribuzione Dividendi	Altre	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2014
Capitale	4.000.000						4.000.000
Riserve di rivalutazione	1.475.912						1.475.912
Riserva legale	800.000						800.000
Riserva straordinaria	22.765.821			2.186.989			24.952.810
Riserva avanzo di fusione	167.784						167.784
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)						(1)
Utili (perdite) dell'esercizio	3.186.989	(1.000.000)		2.483.134	2.186.989		2.483.134
Totale	32.396.505	(1.000.000)		4.670.123	2.186.989		33.879.639

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

Azioni/Quote	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 utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nel 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nel 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	25.120.593	A, B, C			

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

Sulla riserva straordinaria vige il vincolo di € 1.471.564 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 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.174.580	1.183.418	(8.838)

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
Per trattamento di quiescenza	665.118	67.460	79.902	652.676
Per imposte, anche differite	6.300	9.904	6.300	9.904
Altri	512.000			512.000
	1.183.418	77.364	86.202	1.174.580

La voce "Altri fondi", al 31/12/2014, pari a Euro 512.000, risulta costituita dal fondo rischi su resi.

La riduzione della voce "Fondi per trattamento di quiescenza" è relativa all'utilizzo del fondo indennità agenti accantonato in anni precedenti, in seguito alla chiusura del rapporto di agenzia in essere con un ex agente,

Per la composizione delle imposte differite al 31 dicembre 2014 si rimanda a quanto più ampiamente riportato nella presente nota integrativa.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.259.445	1.254.540	4.905

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
TFR, movimenti del periodo	1.254.540	479.300	474.395	1.259.445

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 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
14.465.746	15.898.087	(1.432.341)

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	19.852			19.852
Acconti	570.566			570.566
Debiti verso fornitori	11.454.653			11.454.653
Debiti tributari	716.263			716.263
Debiti verso istituti di previdenza	579.791			579.791
Altri debiti	1.124.621			1.124.621
	14.465.746			14.465.746

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 31/12/2014 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	10.476.573				1.124.621	11.601.194
Paesi Europei (OCSE)	87.007					87.007
Paesi Europei (no OCSE)	184.221					184.221
Paesi non Europei (OCSE)	381					381
Paesi non Europei (no OCSE)	706.471					706.471
Totale	11.454.653				1.124.621	12.579.274

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
2.649	20.862	(18.213)

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 31/12/2014, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

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

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Impegni assunti dall'impresa	16.760.041	10.532.576	6.227.465
Altri conti d'ordine	1.451.931	1.131.831	320.100
	18.211.972	11.664.407	6.547.565

Gli "impegni assunti dall'impresa" si riferiscono all'acquisto a termine di dollari USA per complessivi € 16.760.041 a copertura del rischio di cambio le cui scadenze sono le seguenti:

- al 07 gennaio 2015: il cambio fissato è di 1,3650 per \$ 5.705.785
- al 28 aprile 2015: il cambio fissato è di 1,3440 per \$ 1.000.000
- al 15 luglio 2015: il cambio fissato è di 1,3445 per \$ 3.000.000
- al 25 novembre 2015: il cambio fissato è di 1,3574 per \$ 4.000.000
- al 30 novembre 2015: il cambio fissato è di 1,3550 per \$ 3.000.000
- al 24 aprile 2016: il cambio fissato è di 1,3502 per \$ 6.000.000

La scadenza del 7 Gennaio 2015 con cambio 1,365 era in origine di \$ 7.000.000; nell'esercizio si è generato un'utile di competenza pari a € 98.052 contabilizzato tra i ratei attivi.

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 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
67.126.837	55.564.061	11.562.776

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	62.782.165	54.016.377	8.765.788
Variazioni rimanenze prodotti	2.934.002	(216.756)	3.150.758
Affitti d'azienda	527.529	542.585	(15.056)
Royalties	534.301	379.096	155.205
Altri ricavi e proventi	348.840	842.759	(493.919)
	67.126.837	55.564.061	11.562.776

Ricavi per categoria di attività

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

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	36.947.144		36.947.144
Paesi Europei (no OCSE)	6.383.226		6.383.226
Paesi Europei (OCSE)	14.853.830		14.853.830
Paesi non Europei (no OCSE)	3.631.387		3.631.387
Paesi non Europei (OCSE)	966.579		966.579
	62.782.166		62.782.166

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
63.342.608	50.829.624	12.512.984

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	16.268.485	14.265.487	2.002.998
Servizi	29.886.605	22.613.061	7.273.544
Godimento di beni di terzi	4.470.385	3.756.863	713.522
Salari e stipendi	7.132.973	6.353.730	779.243
Oneri sociali	2.048.269	1.889.226	159.043
Trattamento di fine rapporto	479.300	478.949	351
Altri costi del personale	70.589	90.673	(20.084)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.414.835	1.231.446	183.389
Ammortamento immobilizzazioni materiali	457.663	388.335	69.328
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	55.199	203.479	(148.280)
Svalutazioni crediti attivo circolante	400.104	502.629	(102.525)
Variazione rimanenze materie prime	210.217	(1.371.903)	1.582.120
Altri accantonamenti			
Oneri diversi di gestione	447.984	427.649	20.335
	63.342.608	50.829.624	12.512.984

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

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

Costi per il personale

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

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
98.336	(42.129)	140.465

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Interessi ed altri oneri finanziari	74.730	71.286	3.444
(Interessi e altri oneri finanziari)	(24.664)	(68.285)	43.621
Utili (perdite) su cambi	48.270	(45.130)	93.400
	98.336	(42.129)	140.465

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				22.866	22.866
Altri proventi	37.282			14.582	51.864
	37.282			37.448	74.730

Interessi e altri oneri finanziari

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

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				12.068	12.068
Interessi fornitori				12.596	12.596
				24.664	24.664

E) Proventi e oneri straordinari

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

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
215.021	380.343	(165.322)

Descrizione	31/12/2014	Anno precedente	31/12/2013
Sopravvenienze Attive	240.152	Sopravvenienze Attive	414.491
Varie	55.808	Varie	50.684
Totale proventi	295.960	Totale proventi	465.175
Imposte esercizi		Imposte esercizi	(60.201)
Sopravvenienze Passive	(80.939)	Sopravvenienze Passive	(24.631)
Totale oneri	(80.939)	Totale oneri	(84.832)
	215.021		380.343

La voce "sopravvenienze attive" include principalmente i seguenti valori:

- IRES anno 2013 € 84.632
- IRAP anno 2013 € 29.237

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.614.452	1.885.662	(271.210)

Imposte	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
Imposte correnti:	1.710.000	1.550.000	160.000
IRES	1.310.000	1.150.000	160.000
IRAP	400.000	400.000	
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	(95.548)	335.662	(431.210)
IRES	(95.548)	335.662	(431.210)
IRAP			
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
	1.614.452	1.885.662	(271.210)

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	4.097.586	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	1.126.836
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Accantonamento al fondo svalutazione magazzino	450.000	
Ammortamento avviamento	120.932	
Ammortamento marchi	32.178	
Accantonamento fondo svalutazione crediti	307.000	
Altre	94.949	
	1.005.059	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
Utile su cambi non realizzati	(36.013)	
	(36.013)	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
Accantonamento fondo svalutazione crediti	(152.156)	
Accantonamento al fondo svalutazione magazzino	(399.633)	
Ammortamento avviamento e marchi	(26.289)	
Accantonamento indennità suppletiva di clientela	(53.192)	
Altre	(7.914)	
	(639.184)	
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi		
Costi gestione automezzi	177.320	
Affitti foresteria	133.658	
Sopravvenienze passive	37.939	
A.C.E.	(259.870)	
Sopravvenienze Attive	(113.870)	
IRAP	(261.450)	
Altre	325.048	
	297.413	
	336.188	
Imponibile fiscale	4.763.636	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		1.310.000

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	3.784.229	
Onere fiscale teorico		3,9%
Costi non rilevanti ai fini IRAP		
Costi del personale	5.191.417	
Accantonamento per rischi su crediti	400.104	
Collaborazioni	479.342	
Altre	277.323	
	6.348.186	
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:		
Ammortamento avviamento	120.932	
Ammortamento marchi	32.178	
Accantonamento al fondo svalutazione magazzino	450.000	
	603.110	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
Accantonamento indennità suppletiva di clientela	(53.192)	
Ammortamento avviamento	(21.667)	
Ammortamento marchi	(4.622)	
Accantonamento al fondo svalutazione magazzino	(399.633)	
	(479.114)	
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:

Fiscaltà differita / anticipata

Le imposte anticipate, pari a Euro 1.376.400, 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:

	31/12/2014		31/12/2013	
Imposte anticipate:				
Ammortamento avviamento	714.836	224.459	697.291	218.949
Ammortamento marchi	191.070	59.996	163.515	51.344
Ammortamento Fabbricati	199.679	62.699	199.679	62.699
Fondo svalutazione magazzino	1.442.258	452.869	1.391.891	437.054
Fondo svalutazione crediti	972.887	267.544	818.042	224.962
Fondo rischi su resi	512.000	160.768	512.000	160.768
Fondo indennità supletiva di clientela	401.779	126.159	454.972	142.861
Altre	94.989	21.906	30.822	8.476
Totale	4.529.498	1.376.400	4.268.212	1.307.113
Imposte differite:				
Utile su cambi non realizzati	36.014	9.904	22.908	6.300
Totale	36.014	9.904	22.908	6.300
Imposte differite (anticipate) nette:	(4.493.484)	(1.366.496)	(4.245.304)	(1.300.813)

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

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 2014 è di seguito riportato:

		Importo Originario	Fair Value (MTM)
		Contratti in Valuta	31/12/2014
Vendita a termine	USD	1.294.215	-19.767,51
Acquisti a termine	USD	24.000.000,00	2.007.798,50

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

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

Natura dell'operazione	Importo
Affitti passivi	92.482

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: 29.084
- corrispettivi spettanti per le verifiche trimestrali e altri servizi di verifica: 4.012

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
Amministratori	699.342
Collegio sindacale	36.400

Rendiconto finanziario

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

Descrizione	esercizio 31/12/2014	esercizio 31/12/2013
A. Flusso finanziario della gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.483.134	3.186.989
Imposte sul reddito	1.614.452	1.885.662
Interessi passivi (Interessi attivi) (Dividendi)	(50.066)	(3.001)
Plusvalenze da alienazioni incluse nella voce A5	94	43.088
Plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5		
Minusvalenze da alienazioni incluse nella voce B14	588	(8.067)
Minusvalenze da alienazioni		
Totale (plusvalenze) / minusvalenze derivanti da cessione relative a:	494	(35.021)
di cui immobilizzazioni materiali	494	(35.021)
di cui immobilizzazioni immateriali		
di cui immobilizzazioni finanziarie		
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.048.014	5.034.629
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita		
Accantonamenti ai fondi	547.826	1.051.582
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.872.498	1.619.781
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	55.199	203.479
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	400.104	502.629
Altre rettifiche per elementi non monetari	(99.857)	(107.277)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del c/c	2.775.770	3.270.194
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(2.698.667)	(1.219.082)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(2.824.686)	813.625
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(1.329.535)	3.396.947

Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(328.449)	(18.642)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(18.213)	(81.101)
Altre variazioni del capitale circolante netto	727.364	492.32
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(6.472.186)	3.383.779

Altre rettifiche

Interessi incassati/(pagati)	50.066	3.001
(Imposte sul reddito pagate)	(1.913.712)	(179.122)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(554.297)	(1.283.464)

4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(2.417.943)	(1.459.585)
---	--------------------	--------------------

FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	(2.066.346)	10.229.017
---	--------------------	-------------------

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento

Immobilizzazioni materiali	(736.572)	(714.344)
(Investimenti)	(738.793)	(830.916)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2.221	116.572

Immobilizzazioni immateriali	(2.549.161)	(2.015.460)
(Investimenti)	(2.558.891)	(2.237.383)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	9.730	221.923

Immobilizzazioni finanziarie	146.866	(271.921)
(Investimenti)	(130.600)	(271.921)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	277.466	

Immobilizzazioni finanziarie non immobilizzate
(Investimenti)

Prezzo di realizzo disinvestimenti

Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle
disponibilità liquide

FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(3.138.867)	(3.001.725)
--	--------------------	--------------------

C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento**Mezzi di terzi**

Incremento (decremento) debiti a breve verso banche

Accensione finanziamenti

Rimborso finanziamenti

(12.156) (17.197)

Mezzi propri

Aumento di capitale a pagamento

Cessione (acquisto) di azioni proprie

Dividendi (e acconti su dividendi) pagati

(1.000.000) (1.000.000)

FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(1.012.156)	(1.017.197)
---	--------------------	--------------------

INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+-B+-C)	(6.217.368)	6.210.095
---	--------------------	------------------

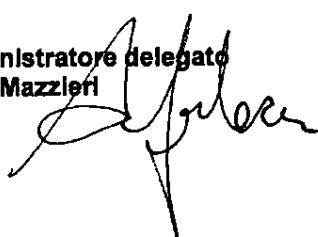
Disponibilità liquide iniziali	9.189.867	2.979.772
--------------------------------	-----------	-----------

Disponibilità liquide finali	2.972.499	9.189.867
------------------------------	-----------	-----------

INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(6.217.368)	6.210.095
---	--------------------	------------------

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



21 2015
OS AA01

Statement of details of parent law and other
information for an overseas company



Companies House

U2

☒ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law.

☐ **What this form is NOT for**
You cannot use this form
for an alteration of manner
with accounting requirements.

WEDNESDAY

SCT

23/09/2015
COMPANIES HOUSE

#654

Part 1 Corporate company name

Corporate name of
overseas company ①

Coccinelle S.P.A

UK establishment
number

B R 0 1 7 0 7 3

→ **Filling in this form**

Please complete in typescript or in
bold black capitals.

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

① This is the name of the company in
its home state.

**Part 2 Statement of details of parent law and other
information for an overseas company**

A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and,
if applicable, the legislation under which the accounts have been audited.

Legislation ②

2423 ff of the Italian Civil Code

② This means the relevant rules or
legislation which regulates the
preparation and, if applicable, the
audit of accounts.

A2 Accounting principles

Accounts

Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted
accounting principles?

Please tick the appropriate box.

☐ **No. Go to Section A3.**

☒ **Yes. Please enter the name of the organisation or other
body which issued those principles below, and then go to Section A3.**

③ Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body.

Name of organisation
or body ③

Italian GAAP



A3 Accounts

Accounts

Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box.

☐ **No. Go to Section A5.**

☒ **Yes. Go to Section A4.**

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4 Audited accounts		
Audited accounts	Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards? Please tick the appropriate box. ☐ No. Go to Part 3 'Signature'. ☒ Yes. Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'.	① Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body.
Name of organisation or body ①	Italian GAAP by OIC	
A5 Unaudited accounts		
Unaudited accounts	Is the company required to have its accounts audited? Please tick the appropriate box. ☐ No. ☐ Yes.	
Part 3 Signature		
Signature	I am signing this form on behalf of the overseas company.	
	Signature X  X	
	This form may be signed by: Director, Secretary, Permanent representative.	

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



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	mandy Sheridan
Company name	Hallidays 1843 Limited
Address	Riverside House, Kings Reach Business Park Yew Street
Post town	Stockport
County/Region	Cheshire
Postcode	SK4 2HD
Country	England
DX	
Telephone	0161 476 8276



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following:

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register.
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate.
- ☐ You have signed the form.



Important information

Please note that all this information will appear on the public record.



Where to send

You may return this form to any Companies House address:

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.



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