LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos (Murcia-España),Apartado 741- Telef . 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

En Murcia a 28 de marzo del 2012

En cumplimiento del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Liwe Española S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Liwe Española S.A., y de las empresas comprendidas en su ámbito de consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. JOSE PARDO CANO
PRESIDENTE

F. FERMIN BERNABE DIAZ
VICEPRESIDENTE

D. FRANCISCO GOMEZ MARIN
VOCAL

D. MIGUEL ANGEL COSTA GARCIA
VOCAL

D. JUAN CARLOS PARDO CANO
VOCAL SECRETARIO

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2011

(INCLUYE INFORME DE AUDITORÍA)

	Página
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES	
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2011:	
Balance de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010	1-2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2011 y 2010	3
Estado de Ingresos y gastos reconocidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010	4
Estado de cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y 2010	4
Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010	5
Memoria del ejercicio 2011	6-36
Informe de Gestión 2011	37-39

OLSZEWSKI AUDITORES S.L.

NÚÑEZ DE BALBOA, 116 - 3º OF. 4
28006 MADRID - ESPAÑA
TEL.: +34 91 515 83 85
FAX: +34 91 515 89 44
E-MAIL: olszewski@olszewski.es

Inscrita en el Registro Mercantil, Tomo 561, folio 13, hoja 12 345, inscripción 1ª C.I.F. B79/544649.
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) Nº S0479. Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA) y Miembro del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE)

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Liwe Española, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Liwe Española, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Liwe Española, S.A., al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

OLSZEWSKI AUDITORES, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0479)

R. Díez-Andino

17 de abril de 2012

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
Miembro ejerciente:
OLSZEWSKI AUDITORES, S.L.
Año 2012 Nº 01/12/10998
COPIA GRATUITA
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2011

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en euros)

	31-12-11	31-12-10
A) ACTIVO NO CORRIENTE	**40.280.981**	**34.791.114**
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)	**1.018.243**	**762.174**
5. Aplicaciones informáticas	50.429	23.308
6. Otro inmovilizado	967.814	738.866
II. INMOVILIZADO MATERIAL (NOTA 6)	**34.994.346**	**30.546.332**
1. Terrenos y construcciones	1.880.839	2.027.201
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	33.113.507	28.519.131
III. INVERSIONES INMOBILIARIAS (NOTA 7)	**569.637**	-
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (NOTA 8)	**141.779**	**93.043**
1. Instrumentos de patrimonio	141.779	93.043
V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (NOTA 8)	**3.556.976**	**3.389.565**
4. Derivados	5.801	577.872
5. Otros activos financieros	3.551.175	2.811.693
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (NOTA 14)		-
B) ACTIVO CORRIENTE	**37.536.172**	**27.681.064**
II. EXISTENCIAS (NOTA 9)	**30.438.752**	**21.841.315**
3. Productos en curso y semiterminados	249.356	120.798
4. Productos terminados	29.531.962	20.515.337
6. Anticipos a proveedores	657.434	1.205.180
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	**2.287.033**	**2.909.962**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios (NOTA 10)	129.120	904.430
2. Clientes, empresas del grupo (NOTA 18)	1.653.323	1.917.704
3. Deudores varios	459.618	46.062
4. Personal	44.972	41.766
5. Activos por impuesto corriente (NOTA 14)	-	-
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas (NOTA 14)	-	-
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (NOTA 8)	-	**50.000**
1. Otros activos financieros	-	50.000
V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (NOTA 8)	**799.741**	**749.884**
1. Instrumentos de patrimonio	96.848	151.330
3.Valores representativos de deudas	424.187	-
4. Derivados	275.537	89.070
5. Otros activos financieros	3.169	509.484
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVO LIQUIDOS EQUIVALENTES (NOTA 10)	**4.010.646**	**2.129.903**
1. Tesorería (NOTA 10)	2.710.646	2.129.903
2. Otros activos líquidos equivalentes	1.300.000	-
TOTAL GENERAL	**77.817.153**	**62.472.178**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en euros)

	31-12-11	31-12-10
A) PATRIMONIO NETO (NOTA 11)	**25.052.996**	**21.812.590**
A-1) FONDOS PROPIOS	**24.856.059**	**21.705.964**
I. CAPITAL	**5.769.540**	**5.769.540**
1. Capital escriturado	5.769.540	5.769.540
III. RESERVAS	**15.949.443**	**13.694.064**
1. Legal y estatutaria	1.179.486	1.179.486
2. Otras reservas	14.769.957	12.514.578
IV. (ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	**- 451.470**	**- 13.019**
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	**3.588.546**	**2.255.379**
A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	**196.937**	**106.626**
II. OPERACIONES DE COBERTURA	**196.937**	**106.626**
B) PASIVO NO CORRIENTE	**17.090.186**	**12.682.155**
II. DEUDAS A LARGO PLAZO	**14.981.469**	**12.089.614**
2. Deudas con entidades de crédito (NOTA 12)	13.349.731	10.291.347
3. Acreedores por arrendamiento financiero (NOTA 12)	1.611.738	1.798.267
5. Otros pasivos financieros	20.000	-
IV. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (NOTA 14)	**2.108.717**	**592.541**
C) PASIVO CORRIENTE	**35.673.971**	**27.977.433**
III. DEUDAS A CORTO PLAZO (NOTA 12)	**24.656.398**	**16.771.186**
2. Deudas con entidades de crédito (NOTA 12)	23.948.446	16.174.010
3. Acreedores por arrendamiento financiero (NOTA 12)	707.952	597.176
4. Derivados	-	-
IV. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y SOCIOS A CORTO PLAZO (NOTA 18)	**24.319**	-
V. ACREED. COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	**10.993.254**	**11.206.247**
1. Proveedores	7.074.550	7.230.168
3. Acreedores varios	39.000	1.205.180
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.737.875	1.456.974
5. Pasivos por impuesto corriente (NOTA 14)	6.908	29.509
6. Otras deudas con Administraciones Públicas (NOTA 14)	2.134.921	1.284.416
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**77.817.153**	**62.472.178**

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en euros)

	31-12-11	31-12-10
OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios (NOTA 16.1)	**93.394.973**	**73.436.240**
a) Ventas	93.394.973	73.436.240
2. Variaciación exist. de prod. Termin. y en curso de fabricación (NOTA 9)	**9.145.183**	**5.302.445**
4. Aprovisionamientos (NOTA 16.2)	**- 41.009.533**	**- 30.081.000**
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 1.425.091	- 1.142.168
c) Trabajos realizados por la empresa	- 39.584.442	- 28.938.832
5. Otros ingresos de explotación (NOTA 16.3)	**230.623**	**25.035**
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	230.623	25.035
6. Gastos de personal (NOTA 16.3)	**- 26.978.604**	**- 21.364.424**
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 20.497.682	- 16.230.577
b) Cargas sociales	- 6.480.922	- 5.133.847
7. Otros gastos de explotación (NOTA 16.4)	**- 24.356.562**	**- 18.922.927**
a) Servicios exteriores	- 23.796.729	- 18.824.425
b) Tributos	- 351.251	- 307.426
c) Pérdidas por deterioro y variac. provisiones por operac. comerciales	- 208.582	208.924
8. Amortizaciones del ejercicio	**- 2.917.086**	**- 2.394.449**
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (Notas 5 y 6)	**- 473.347**	**-496.146**
b) Resultados por enajenaciones y Otras	- 473.347	-496.146
10. Otros resultados	**- 24.397**	**35.237**
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**7.011.250**	**5.540.011**
12. Ingresos financieros	**95.503**	**85.074**
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	10.365	6.906
a_2) En terceros	10.365	6.906
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	85.138	78.168
b_2) En terceros	85.138	78.168
13.- Gastos financieros	**- 2.058.482**	**- 1.499.733**
b) Por deudas con terceros	- 2.058.482	- 1.499.733
14. Variación del valor razonable de instrumentos financieros	**- 55.373**	**514.620**
15.- Diferencias de cambio	**102.484**	**- 376.051**
17.- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	**3.711**	**- 991.349**
A.2) RESULTADO FINANCIERO (NOTA 16.5)	**- 1.912.157**	**- 2.267.439**
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**5.099.093**	**3.272.572**
19. Impuesto sobre beneficios (Nota 14)	-1.510.547	-1.017.193
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**3.588.546**	**2.255.379**
A.6) RESULTADO DEL EJERCICIO	**3.588.546**	**2.255.379**

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	31-12-11	31-12-10
RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	**3.588.546**	**2.255.379**
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	129.016	3.920.906
Efecto impositivo	- 38.705	- 1.176.272
Total ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	**90.311**	**2.744.634**
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**3.678.857**	**5.000.013**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reservas	Acciones propias	Beneficio Ejercicio	Operaciones coberturas	Total
SALDO INICIO EJERCICIO 2010	**3.025.890**	**15.622.158**	**-371.438**	**1.221.892**	**-2.638.008**	**16.860.494**
I. Total ingresos y gastos reconocidos				2.255.379	2.744.634	5.000.013
II. Operaciones con accionistas						
1. Aumentos de capital	2.884.770	-2.884.770				-
2. Reducciones de capital	-141.120	-265.216	406.336			-
5. Operaciones con acciones propias			-47.917			-47.917
III. Distribución beneficio ejercicio 2009		1.221.892		-1.221.892		-
SALDO FINAL EJERCICIO 2010	**5.769.540**	**13.694.064**	**-13.019**	**2.255.379**	**106.626**	**21.812.590**
I. Ajustes por cambios de criterio 2010						-
II. Ajustes por errores 2010						-
SALDO AJUSTADO INICIO EJERCICIO 2011	**5.769.540**	**13.694.064**	**-13.019**	**2.255.379**	**106.626**	**21.812.590**
I. Total ingresos y gastos reconocidos				3.588.546	90.311	3.678.857
II. Operaciones con accionistas						
1. Aumentos de capital						
2. Reducciones de capital						
5. Operaciones con acciones propias			-438.451			-438.451
III. Distribución beneficio ejercicio 2010		2.255.379		-2.255.379		-
SALDO FINAL EJERCICIO 2011	**5.769.540**	**15.949.443**	**-451.470**	**3.588.546**	**196.937**	**25.052.996**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	31/12/2011	31/12/2010
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	**5.099.093**	**3.272.572**
2. Ajustes al resultado	**5.703.968**	**8.015.092**
a) Amortización del inmovilizado	2.917.086	2.394.449
b) Correcciones valorativas por deterioro	260.244	965.204
e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	473.347	496.146
g) Ingresos financieros	-95.503	-85.074
h) Gastos financieros	2.058.482	1.499.733
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros	90.312	2.744.634
3. Cambios en el capital corriente	**-8.093.921**	**-1.697.187**
a) Existencias	-8.597.437	-5.554.770
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	414.345	2.108.595
c) Otros activos corrientes	-275.537	192.929
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	-1.321.797	4.848.806
e) Otros pasivos corrientes	1.114.434	-940.209
f) Otros activos y pasivos no corrientes	572.071	-2.352.538
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-1.962.979**	**-1.414.659**
a) Pagos de intereses	-2.058.482	-1.499.733
b) Cobros de intereses	95.503	85.074
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**746.161**	**8.175.818**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
6. Cobros y Pago por inversiones	**-9.882.737**	**-9.408.252**
a) Empresas del grupo	-45.025	-1.058.025
b) Inmovilizado intangible	-385.275	-346.000
c) Inmovilizado material	-8.287.877	-7.148.856
d) Inversiones financieras	-739.482	-696.977
e) Otros activos financieros	-	-109.483
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta	-425.078	-48.911
7. Cobros y Pago por desinversión	**515.314**	**-**
c) Inmovilizado material	9.000	-
e) Otros activos financieros	506.314	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**-9.367.423**	**-9.408.252**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**-438.451**	**-47.916**
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-438.451	-47.916
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**10.940.456**	**1.949.811**
a) Emisión	16.520.985	5.163.210
2. Deudas con entidades de crédito	16.426.666	5.163.210
3. Deudas con empresas grupo	74.319	-
4. Otras deudas	20.000	-
b) Devolución y amortización de	-5.580.529	-3.213.399
2. Deudas con entidades de crédito	-5.580.529	-3.213.399
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**10.502.005**	**1.901.895**
E) AUMENTO/DISMINUC. NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**1.880.743**	**669.461**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.129.903	1.460.442
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**4.010.646**	**2.129.903**

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

NOTA 1. INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Liwe Española, S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida por tiempo indefinido el día 26 de Enero de 1973. Su domicilio actual se encuentra en Puente Tocinos (Murcia), calle Mayor número 140.

Su actividad consiste en la confección y comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general, tanto en España como en el extranjero, de fabricación propia o ajena, e incluso de los importados y de cuantas actividades sean complementarias de la misma (en forma directa e indirecta), así como cualquier otra actividad relacionada con el mencionado objeto social.

Parte de la actividad minorista se desarrolla a través de cadenas de tiendas, que la Sociedad gestiona directamente con el nombre comercial INSIDE o por Sociedades, donde Liwe Española posee la totalidad del capital social.

Excepto por los gastos incurridos en la obtención de las correspondientes certificaciones medioambientales y la contribución realizada a Ecoembes España, S.L., por los envases puestos en el mercado, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en esta memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Liwe Española, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Liwe que incluye diversas sociedades que se dedican a la misma actividad y que se indican en la nota 7. Al 31 de diciembre de 2011 es titular de una red de 258 tiendas propias en España, 8 tiendas propias en Portugal y 6 tiendas propias en Italia.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.

a) Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad

Estas Cuentas Anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad:

- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007

- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.

- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad,

aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y las disposiciones legales en materia contable obligatorias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2011 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

c) Principios contables

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estas cuentas anuales son los que se resumen en la Nota 4 de esta memoria. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Comparación de la Información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de cambios en el patrimonio neto y del Estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

f) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio de las Cuentas Anuales son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para su elaboración.

En las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2011 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias.
- La clasificación de los arrendamientos como operativos o financieros.
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- El valor recuperable de los instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo.
- Previsiones de facturas pendientes de formalizar.
- Las cuentas pendientes de liquidación de ejercicios anteriores con la Administración.
- Provisiones por desmantelamiento o costes de abandono.
- Recuperación del activo por impuesto diferido.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, al alza o a la baja, en próximos ejercicios, lo que

se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas Anuales.

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010. No se espera que pueda afectar a ejercicios futuros.

g) Consolidación

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad someterá a aprobación a la Junta General de Accionistas las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011. En consecuencia, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, todavía está pendiente de aprobación la distribución de los resultados de la Sociedad que se propone a continuación:

Bases de reparto:	Euros
Beneficio del ejercicio	3.588.546
Distribución:	
A Reservas voluntarias	3.588.546

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se reconoce inicialmente por su coste de adquisición y, posteriormente, se valora a su coste, minorado por la correspondiente amortización acumulada (calculada en función de su vida útil) y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, haya experimentado. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, pero se someten, al menos una vez al año, al test de deterioro.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicio anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican en el apartado c) de esta Nota.

Aplicaciones informáticas

Se registran por los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos para la gestión de la Sociedad. La amortización se realiza linealmente en un periodo de cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

Derechos de traspaso

Corresponden a los importes satisfechos para acceder al uso de los locales comerciales. El reconocimiento inicial corresponde a su precio de adquisición y se amortizan en diez años, que es el periodo estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos, excepto que la duración del contrato sea inferior en cuyo caso se amortizan en dicho periodo.

b) Inmovilizado material

a) Coste

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se han valorado por el precio de adquisición o coste de producción, con excepción de la revalorización efectuada como consecuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio 1996, y minorado por las correspondientes amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro de valor conocida. El precio de adquisición o coste de producción incluye los gastos adicionales que se producen necesariamente hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Los costes de ampliación, sustitución o renovación que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Así mismo, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

No se han realizado trabajos de la empresa para su inmovilizado.

b) Amortizaciones

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los bienes y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos. Se ha amortizado de forma independiente cada parte de un elemento del inmovilizado material y de forma línea:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4-20
Otro inmovilizado	8

c) Deterioro de valor de los activos materiales e intangibles

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa los importes en libros de su inmovilizado material e intangible para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida de valor por deterioro. En caso de que exista cualquier indicio, se realiza una estimación del importe recuperable del activo correspondiente para determinar el importe del deterioro necesario. Los cálculos del deterioro de estos elementos del inmovilizado material se efectúan elemento a elemento de forma individualizada.

Las correcciones valorativas por deterioro se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo material en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el deterioro.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 no se han registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados intangible y material.

d) Terrenos y construcciones calificados como inversiones inmobiliarias:

Las inversiones inmobiliarias comprende una nave en propiedad que se mantiene bien para la obtención de rentas a largo plazo al no estar ocupadas por la Sociedad, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de 33,33 años (3% anual)

e) **Arrendamientos:**

Arrendamientos financieros

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose según su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran substancialmente los riesgos y ventajas derivadas de la propiedad al arrendatario. Los otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La política de amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el periodo más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Los intereses derivados de la financiación de inmovilizado mediante arrendamiento financiero se imputan a los resultados del ejercicio de acuerdo con el criterio del interés efectivo, en función de la amortización de la deuda.

Arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

f) Instrumentos financieros:

f.1) Activos financieros

*Los **activos financieros**, a efectos de su valoración, se han clasificado en alguna de las siguientes categorías:*

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se han incluido los activos que se han originado en la venta de bienes y prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa. También se han incluido aquellos activos financieros que no se han originado en las operaciones de tráfico de la empresa y que no siendo instrumentos de

patrimonio ni derivados, presentan unos cobros de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Estos activos financieros se han valorado por su valor razonable que no es otra cosa que el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación más todos los costes que le han sido directamente atribuibles.

Posteriormente, estos activos se han valorado por su coste amortizado, imputando en la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados, aplicando el método del interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo queridos por todos los conceptos a lo largo de su vida.

Los depósitos y fianzas se reconocen por el importe desembolsado para hacer frente a los compromisos contractuales.

Se reconocen en el resultado del periodo las dotaciones y retrocesiones de provisiones por deterioro del valor de los activos financieros por diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Activos financieros no derivados, el cobro de los cuales son fijos o determinables, que se negocian en un mercado activo y con vencimiento fijo en los cuales la Sociedad tiene la intención y capacidad de conservar hasta su finalización. Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable, se han valorado también a su coste amortizado.

Inversiones en empresas de grupo

Tal y como se indica en la Nota 8, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en el capital social de determinadas empresas. En general, y con independencia del porcentaje de participación, las participaciones de la Sociedad en el capital social de otras empresas no admitidas a cotización en Bolsa se valoran por su coste minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dicha corrección valorativa será la diferencia entre el valor en libros de la participación y el importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido en las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración que correspondan a elementos identificables en el balance de la partida.

Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se han incluido los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han incluido en otra categoría.

Se ha valorado inicialmente por su valor razonable y se han incluido en su valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares, que se han adquirido.

Posteriormente estos activos financieros se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los cuales han de incurrir para su venta.

Derivados de cobertura

Dentro de esta categoría se han incluido los activos financieros que han sido designados para cubrir un riesgo específico que puede tener impacto en la cuenta de resultados por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

La Sociedad, en la medida que tiene contratados seguros por el importe estimado de los pagos que tendrán lugar en uno o dos años siguientes, aplica una contabilidad de coberturas de flujos de efectivos de los pagos que efectuará en dólares americanos a lo largo de dichos periodos a consecuencia de las compras en aprovisionamientos. El importe de los pagos por compras designados en la cobertura contable se establece en función de las previsiones de compras y los importes de los diferentes pasivos en divisa que tendrá la compañía para cada periodo.

De existir un exceso entre los derivados contratados con vencimiento en un ejercicio y el importe de las transacciones previstas altamente probables, éste se tratará como un derivado que forma parte de la cartera de negociación, imputándose sus cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Correcciones valorativas por deterioro

Al cierre del ejercicio, se han efectuado las correcciones valorativas necesarias por la existencia de evidencia objetiva que el valor en libros de una inversión no es recuperable.

El importe de esta corrección es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el importe recuperable. Se entiende por importe recuperable como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Las correcciones valorativas por deterioro, y si procede, su reversión se ha registrado como un gasto o un ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión tiene el límite del valor en libros del activo financiero.

En particular, al final del ejercicio se comprueba la existencia de evidencia objetiva que el valor de un crédito se ha deteriorado como consecuencia de uno o más acontecimientos que han ocurrido tras su reconocimiento inicial y que han ocasionado una reducción o un retraso en los flujos de efectivo que se habían estimado recibir en el futuro y que puede estar motivado por insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se han estimado que se recibirán, descontándolos al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

f.2) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se han clasificado en alguna de las siguientes categorías:

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se han incluido los pasivos financieros que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa y aquellos que no siendo instrumentos derivados, no tienen un origen comercial.

Inicialmente, estos pasivos financieros se han registrado por su valor razonable que es el precio de la transacción más todos aquellos costes que han sido directamente atribuibles. Posteriormente, se han valorado por su coste amortizado. Los intereses devengados se han contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método de interés efectivo.

Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, el pago de las cuales se espera que sea en el corto plazo, se han valorado por su valor nominal.

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida que no se liquidan en el periodo que se devengan.

Los préstamos se clasifican como corrientes salvo que la Sociedad tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del balance.

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal.

Criterios empleados en la determinación de los ingresos o gastos procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros:

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se han reconocido como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el reconocimiento de los intereses se ha utilizado el método del interés efectivo. Los dividendos se reconocen cuando se declare el derecho del socio a recibirlo.

g) Existencias

g.1) Productos en Curso

Se encuentran valorados a los costes de producción, que incluyen las materias primas incorporadas, la mano de obra directa, así como los costes directos e indirectos de fabricación.

g.2) Productos terminados

Las existencias de productos acabados se valoran igualmente a un coste estándar que incluyen la materia prima, auxiliar y los gastos directos e indirectos consumidos en su fabricación.

g.3) ***Deterioro de Existencias Obsoletas e Inservibles***

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización. Esta disminución de valor se registra dentro de la cuenta "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación".

h) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio así como por el efecto de las variaciones de los activos y pasivos por impuestos anticipados, diferidos y créditos fiscales.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, tras aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados / diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén pagadores o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Estos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar, sólo se reconocen en el supuesto de que se considere probable que la Sociedad tenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las cuales poder hacerlas efectivas.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

j). Ingresos y gastos: prestaciones de servicios realizados por la empresa:

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de los bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos los descuentos e impuestos.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable. Los servicios prestados a terceros se reconocen al formalizar la aceptación por parte del cliente. Los cuales, en el momento de la emisión de estados financieros se encuentran realizados pero no aceptados, se valoran al menor valor entre los costes producidos y la estimación de aceptación.

Los ingresos se encuentran valorados por el importe realmente percibido y los gastos por el coste de adquisición, habiéndose contabilizado según el criterio de devengo.

k) Provisiones y contingencias:

Se diferencia entre:

Provisiones: La Sociedad recogen todas las provisiones significativas en las cuales es mayor la probabilidad que se haya de atender la obligación. Las provisiones se reconocen únicamente en base a hechos presentes o pasados que generen obligaciones futuras. Se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las motivan y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable. Se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas. Se procede a su reversión total o parcial, cuando estas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Pasivos contingentes: Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurran o no, uno o mas eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones interpuestas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales como los Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se finalicen que no hayan sido registrados o indicados en estas Cuentas Anuales.

l) Gastos de personal: compromisos por pensiones:

Los gastos de personal incluyen todos los sueldos y las obligaciones de orden social obligatorias o voluntarias devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones o sueldos variables y sus gastos asociados.

La Sociedad no realiza retribuciones a largo plazo al personal.

De acuerdo con la normativa laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existen razones objetivas que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto.

m) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

n) Empresas del grupo y asociadas

A efectos de presentación de las cuentas anuales, se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se halle bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la entidad o persona física dominante, ejerza sobre ella una influencia significativa. Se presumirá que existe influencia significativa cuando se posea al menos el 20% de los derechos de voto de otra sociedad.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

o) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

p) Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida o en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar, cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos fisicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta resultados.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio de la Sociedad.

q) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

En el balance adjunto, los saldos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que la Sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Aquellos otros que no corresponden con esta clasificación se consideran no corrientes.

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2011
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	41.454	37.275	-	78.729
Derechos de traspaso de tiendas	1.010.580	348.000	30.000	1.328.580
Total	**1.052.034**	**385.275**	**30.000**	**1.407.309**
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	-18.146	-10.154	-	-28.300
Derechos de traspaso de tiendas	-271.714	-98.215	-9.163	-360.766
Total	**-289.860**	**-108.369**	**-9.163**	**-389.066**
Saldo neto	**762.174**	**276.906**	**20.837**	**1.018.243**

Ejercicio 2010

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2010
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	41.454	-	-	41.454
Derechos de traspaso de tiendas	664.580	346.000	-	1.010.580
Total	**706.034**	**346.000**	-	**1.052.034**
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	-9.855	-8.291	-	-18.146
Derechos de traspaso de tiendas	-204.919	-66.795	-	-271.714
Total	**-214.774**	**-75.086**	-	**-289.860**
Saldo neto	**491.260**	**270.914**	-	**762.174**

Las principales altas del ejercicio 2011 corresponden a los derechos de traspaso satisfechos por los locales para la instalación de nuevas tiendas propias así como las inversiones en nuevas aplicaciones

informáticas.

Las bajas se corresponden con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad. El importe registrado como pérdida en el ejercicio 2011 por este concepto ha ascendido a 20.837 euros.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros
Derechos de traspaso de tiendas	11.419
Total	**11.419**

Los bienes del inmovilizado intangible no están afectos a cargas de naturaleza hipotecaria o de otro tipo de gravamen de similar naturaleza.

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes, en euros:

Ejercicio 2011

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2011
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.720.778	9.449	576.366	3.153.861
Instalaciones técnicas y maquinaria	29.337.930	6.729.836	569.739	35.498.027
Otras instalaciones	5.857.791	1.428.824	142.069	7.144.546
Otro Inmov. Material	1.292.190	119.768	80.098	1.331.860
Total	**40.208.689**	**8.287.877**	**1.368.272**	**47.128.294**
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	-1.693.577	-76.399	-6.729	-1.763.247.
Instalaciones técnicas y maquinaria	-6.178.335	-2.239.261	-229.399	-8.188.197
Otras instalaciones	-1.687.008	-258.207	-28.847	-1.916.368
Otro Inmov. Material	-103.437	-234.850	-72.151	-266.136
Total	**-9.662.357**	**-2.808.717**	**-337.126**	**-12.133.948**
Saldo neto	**30.546.332**	**5.479.161**	**-1.031.146**	**34.994.346**

Ejercicio 2010

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2010
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.144.040	576.738	-	3.720.778
Instalaciones técnicas y maquinaria	24.270.911	6.842.054	1.775.035	29.337.930
Otras instalaciones	5.046.689	1.159.816	348.714	5.857.791
Otro Inmov. Material	1.307.814	133.030	148.654	1.292.190
Total	**33.769.454**	**8.711.638**	**2.272.403**	**40.208.689**
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	-1.622.079	-71.498		-1.693.577
Instalaciones técnicas y maquinaria	-4.452.714	-1.828.800	-103.179	-6.178.335
Otras instalaciones	-1.306.953	-401.096	-21.041	-1.687.008
Otro Inmov. Material	-174.724	-17.969	-89.256	-103.437
Total	**-7.556.470**	**-2.319.363**	**-213.476**	**-9.662.357**
Saldo neto	**26.212.984**	**6.392.275**	**2.058.927**	**30.546.332**

El desglose del epígrafe "Terrenos y Construcciones" del balance de situación al 31 de diciembre de 1011 y 2010 adjunto es el siguiente:

Ejercicio 2011

	Euros
Terrenos	90.650
Construcciones:	*3.063.211*
Industriales	3.063.211
Total	**3.153.861**

Ejercicio 2010

	Euros
Terrenos	436.693
Construcciones	*3.284.085*
Industriales	3.284.085
Total	**3.720.778**

Adiciones y traspasos del ejercicio

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a inversiones para instalación y decoración de locales así como su mobiliario y enseres necesarios para las nuevas tiendas abiertas en el ejercicio.

Retiros del ejercicio

Las bajas se corresponde por un lado, con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad y por otro, con la venta de inversiones del ejercicio en mobiliario, montaje, decoración e instalaciones por aperturas de nuevos locales a una entidad financiera, para su posterior adquisición y financiación por leasing por un importe total de 599.892 euros.

El importe registrado como beneficio o pérdida en el ejercicio 2011 por el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad ha ascendido a 5.054 euros y 457.564 euros respectivamente (35.178 euros y 531.324 euros en 2010).

Durante el ejercicio se ha procedido al traspaso de Inmovilizado material a Inversiones Inmobiliarias la adquisición de una nave industrial por dación en pago de una deuda en el ejercicio 2010 al no estar ocupada por la Sociedad y por su dedicación a la obtención de rentas a largo plazo

Bienes totalmente amortizados

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

	Euros
Instalaciones técnieas y maquinaria	991.084
Otras Instalaciones	56.521
Otro Inmovilizado material	231.524
Total	**1.279.129**

Ejercicio 2010

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	890.962
Otras Instalaciones	87.024
Otro Inmovilizado material	187.084
Total	**1.165.070**

Los bienes del inmovilizado material no están afectos a cargas de naturaleza hipotecaria o de otro tipo de gravamen de similar naturaleza.

Política de seguros

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

Asimismo, la Sociedad cuenta con las correspondientes pólizas de seguros que permiten cubrir la Responsabilidad Civil frente a terceros.

Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

El valor neto contable de los elementos en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente, en euros:

	2011	2010
Coste del bien	3.877.731	3.543.439
Amortización acumulada	804.142	556.426
Total	**3.073.589**	**2.987.013**

NOTA 7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle y movimiento de las Inversiones Inmobiliarias se muestran a continuación:

Ejercicio 2011

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2011
Coste:				
Terrenos	-	346.043	-	346.043
Construcciones	-	230.323	-	230.323
Total	-	**576.366**	-	**576.366**
Amortización acumulada:				
Terrenos	-	-	-	-
Construcciones	-	-6.729	-	-6.729
Total	-	**-6.729**	-	**-6.729**
Saldo neto	-	**569.637**	-	**569.637**

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido ingresos provenientes de las inversiones inmobiliarias por importe de 26.250 euros.

NOTA 8. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO

8.1 Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El movimiento habido durante el ejercicio 2011 y 2010 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente, en euros:

Ejercicio 2011

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2011
Instrumentos de patrimonio (*):			
Coste	2.093.437	38.212	2.131.649
Desembolsos pendientes	-96.412	6.813	-89.599
Deterioros	-1.903.982	3.711	-1.900.271
Total largo plazo	**93.043**	**48.736**	**141.779**
Otros activos financieros:			
Otros activos financieros	50.000	-50.000	-
Total corto plazo	**50.000**	**-50.000**	-

Ejercicio 2010

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2010
Instrumentos de patrimonio (*):			
Coste	1.037.000	1.056.437	2.093.437
Desembolsos pendientes	-98.000	1.588	-96.412
Deterioros	-938.778	-965.204	-1.903.982
Total largo plazo	**222**	**92.821**	**93.043**
Otros activos financieros:			
Otros activos financieros	425.000	-375.000	50.000
Total corto plazo	**425.000**	**-375.000**	**50.000**

(*) El detalle del movimiento habido durante el ejercicio en este epígrafe y los deterioros sobre dichos instrumentos, junto con los porcentajes de participación que Liwe Española, S.A. tiene a 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

		Saldo al 31-12-2010	Adiciones (Retiros)	Desembolsos pendientes	Saldo al 31-12-2011	Deterioro
Liwe Fish, S.A. **(1)**	100	637.000	-	-	637.000	637.000
Liwe Portugal Comercio de texteis, U.Lda.	100	100.000	-	-	100.000	40.623
Liwe France, S.A.R.L. **(1)**	100	470.000	-	-	470.000	444.210
Liwe Italy, S.A.R.L.	100	786.437	38.212	-	824.649	777.570
Liwe Poland Sp. Z o.o. **(1)**	100	3.588	6.813	-89.599	10.401	867
Total		**1.997.025**	**45.025**	**-89.599**	**2.042.050**	**-1.900.270**

(1) Sociedad sin actividad.

Los incrementos del ejercicio se corresponden con aportaciones de fondos destinados a la restitución de la situación patrimonial de la filial Liwe Italia y Liwe Polonia.

Todas las sociedades activas se dedican a la venta al por menor de prendas de vestir y complementos de las líneas comercializadas por la Sociedad (véase Nota 1) en diferentes locales comerciales.

Ninguna de las sociedades filiales cotiza en mercados organizados de valores, ni ha repartido dividendos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

El detalle de los fondos propios, de las sociedades del grupo y asociadas, a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente, en euros:

Ejercicio 2011

	País	Capital Social	Socios desembols. no exigido	Resultados Ej.Anterior.	Beneficios (Pérdidas) Ejercicio	Total FF.PP.
Liwe Fish, S.A	España	637.000	-	-637.000	-	-
Liwe Portugal Comercio texteis	Portugal	100.000	-	-229.945	189.322	59.377
Liwe France, S.A.R.L.	Francia	470.000	-	-438.967	-5.243	25.790
Liwe Italia, S.A.R.L.	Italia	824.649	-	-724.650	-52.921	47.078
Liwe Poland Sp. Z o.o.	Polonia	100.000	89.599	-3.588	2.720	9.533
Total		**2.131.649**	**89.599**	**-2.034.150**	**133.878**	**141.778**

Datos obtenidos de los estados financieros a 31 de diciembre de 2011.

Ejercicio 2010

	País	Capital Social	Socios desembolso. no exigido	Resultados Ej.Anterior.	Beneficios (Pérdidas) Ejercicio	Total FF.PP.
Liwe Fish, S.A	España	637.000	-	-637.000	-	-
Liwe Portugal Comercio texteis	Portugal	100.000	-	-320.499	90.554	-129.945
Liwe France, S.A.R.L.	Francia	470.000	-	-131.904	-307.063	31.033
Liwe Italia, S.A.R.L.	Italia	786.437	-	-486.438	-238.212	61.787
Liwe Poland Sp. Z o.o.	Polonia	100.000	96.412	-1.778	-1.810	-
Total		**2.093.437**	**96.412**	**-1.577.619**	**-456.531**	**37.125**

Datos obtenidos de los estados financieros a 31 de diciembre de 2010.

Desembolsos pendientes sobre participaciones en empresa del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2011 se encuentran pendientes de desembolso 89.412 euros sobre las participaciones en la sociedad Liwe Poland Sp. Z o.o. (96.412 euros a 31 de diciembre de 2010)

8.2 Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido durante el ejercicio 2011 y 2010 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

Euros

	Saldo al 31-12-10	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-11
Fianzas constituidas a largo plazo	2.811.693	1.009.908	270.426	3.551.175
Derivados	577.872	417.657	989.728	5.801
Total	**3.389.565**	**1.427.565**	**1.260.154**	**3.556.976**

Ejercicio 2010

Euros

	Saldo al 31-12-09	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-10
Fianzas constituidas a largo plazo	2.114.716	829.381	132.404	2.811.693
Derivados	-	577.872	-	577.872
Total	**2.114.716**	**1.407.253**	**132.404**	**3.389.565**

Fianzas constituidas a largo plazo

Las adiciones del ejercicio corresponden a los nuevos locales arrendados durante el ejercicio, así como a actualizaciones de los costes de las ya existentes y las bajas a la devolución de las fianzas de los locales cerrados en el ejercicio.

Derivados

La Sociedad ha cumplido con los requisitos sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura. En concreto, han sido desglosados como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz.

8.3 Inversiones financieras a corto plazo

El movimiento habido durante el ejercicio 2011 y 2010 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

Euros

	Saldo al 31-12-10	Adiciones	Retiros (Deterioros)	Saldo al 31-12-11
Instrumentos de patrimonio (*)	151.330	68.074	122.556	96.848
Valores representativos de deuda (*)	-	483.414	59.227	424.187
Derivados	89.070	880.571	694.104	275.537
Otros activos financieros	509.484	7.132.995	7.639.310	3.169
Total	**749.884**	**8.565.054**	**8.515.197**	**799.741**

Ejercicio 2010

Euros

	Saldo al 31-12-09	Adiciones	Retiros (Deterioros)	Saldo al 31-12-10
Instrumentos de patrimonio	102.419	75.057	26.146	151.330
Derivados	-	89.070	-	89.070
Otros activos financieros	25.000	4.100.985	3.616.501	509.484
Total	**127.419**	**4.265.112**	**3.642.647**	**749.884**

(*) La sociedad ha calificado estos activos dentro de la categoría de disponibles para la venta.

Instrumentos de patrimonio

Las adiciones del ejercicio corresponden a operaciones de compra de valores de renta variable para colocar excedentes de tesorería. El saldo al 31 de diciembre de 2011 corresponde a participaciones preferentes y acciones cotizadas en bolsa.

Valores representativos de deuda

Las adiciones del ejercicio corresponden a operaciones de compra de obligaciones y bonos para colocar excedentes de tesorería.

Otros activos financieros

Corresponden a depósitos a plazo con vencimiento a corto plazo para colocar excedentes puntuales de tesorería. El tipo de interés medio de los depósitos durante el ejercicio ha sido el 3,15%.

8.4 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Económica Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

Los principios básicos definidos por Liwe Española, S.A. en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Liwe Española, S.A.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan en la Sociedad:

Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene riesgo de crédito significativo ya que al constituir las ventas al por menor un porcentaje significativo (96,40%) de la cifra de negocios, el cobro se realiza fundamentalmente en efectivo o por medio de tarjetas de crédito. Las colocaciones de tesorería o contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia.

Riesgo de liquidez

La política de liquidez consiste en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esta en función y expectativas de los mercados de deuda y capitales.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en un horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Dependiendo de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

Información cuantitativa

La Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de las cuentas de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros porcentuales de un 1% del Euribor en 2011 y 2010:

Exposición al riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros de la Sociedad por variaciones porcentuales de un 1 % del Euribor:

	Efecto en Resultados	
	2011	**2010**
Préstamos	70.674	42.625

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2011, la única exposición al riesgo de tipo de cambio se concentra en dólares. La Sociedad cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, en concreto seguros de cambio.

Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias y del patrimonio neto por las variaciones provocadas sobre los instrumentos financieros de la Sociedad por variaciones porcentuales de un 5% del dólar.

El efecto estimado sobre el patrimonio de la Sociedad y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias al derivado de una *apreciación* del 5% en el tipo de cambio del euro con respecto al dólar se indica a continuación:

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2011	2010	2011	2010
Dólar	-	-	122.365	-369.525

El efecto estimado sobre el patrimonio de la Sociedad y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias al derivado de una *depreciación* del 5% en el tipo de cambio del euro con respecto al dólar se indica a continuación:

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2011	2010	2011	2010
Dólar	-	-	-110.711	408.422

NOTA 9. EXISTENCIAS

La composición y movimiento de las existencias durante el ejercicio 2011 y 2010 es la que se muestra a continuación:

	2011	2010	Diferencia
Productos en curso	249.356	120.798	128.558
Mercaderías	29.531.962	20.515.337	9.016.625
Anticipo de proveedores	657.434	1.205.180	-547.746
Total	**30.438.752**	**21.841.315**	**8.597.437**

No existen compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad.

NOTA 10. CLIENTES POR VENTAS Y EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El epígrafe de "Clientes por ventas" a la fecha del balance de situación corresponde a importes a cobrar procedentes de la venta de bienes al por mayor. En este epígrafe figuran incluidos al 31 de diciembre de 2011 saldos de dudoso cobro por valor de 345.644 euros, totalmente provisionados.

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería de la Sociedad por importe de 2.710.646 e inversiones a corto plazo de gran liquidez por importe de 1.300.000 euros. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable

Con carácter general la tesorería bancaria devenga un tipo de interés similar al de mercado para imposiciones diarias y los depósitos devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones. No existen restricciones a las disposiciones de efectivo.

NOTA 11. PATRIMONIO NETO

Capital Social

El capital social a 31 de diciembre de 2011 y 2010 esta representado por 1.831.600 acciones de 3,15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. La cotización al cierre, el 30 de diciembre de 2011 se situó en 5,25 euros.

11.1 Reservas

La composición de las Reservas a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el que se muestran a continuación, en euros:

	2011	2010
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Reservas para acciones propias	-451.470	-13.019
Diferencias por ajustes del capital a euros	-725	-725
Reservas voluntarias	15.035.898	12.780.519
Reserva por capital amortizado	-265.216	-265.216
Total	**15.497.973**	**13.681.045**

11.2 Reserva Legal

La Reserva Legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2011, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

11.3 Acciones propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad posee directamente al 31 de diciembre de 2011 un total de 87.290 acciones por importe de 451.470 euros (al 31 de diciembre de 2010 un total de 4.052 acciones por importe de 13.019 euros).

Los detalles de los saldos y movimientos de la cuenta de acciones propias durante el ejercicio 2011 y 2010 han sido los siguientes, en euros:

Ejercicio 2011

2010	altas	Amortización	2011
13.019	438.451	-	451.470
13.019	**438.451**	-	**451.470**

Ejercicio 2010

2009	altas	Amortización	2010
371.438	47.917	406.336	13.019
371.438	**47.917**	406.336	**13.019**

11.4 Operaciones de cobertura

Corresponde a los derivados contratados por la Sociedad y designados como coberturas de flujos de efectivo.

La variación en patrimonio neto producida por la valoración de los seguros de cambio a 31 de diciembre 2011, neto de impuestos, ha sido de 90.311 euros (de 2.744.633 euros en 2010).

Los movimientos producidos en estas operaciones en los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Ejercicio 2011

	2010	Variación valor mercado	Imputación a resultados	2011
Cobertura de flujos de efectivo	152.323	129.016	-	281.339
Impuestos reconocidos en patrimonio	-45.697	-38.705	-	-84.402
	106.626	**90.311**	-	**196.937**

Ejercicio 2010

	2009	Variación valor mercado	Imputación a resultados	2010
Cobertura de flujos de efectivo	-3.768.583	3.920.906	-	152.323
Impuestos reconocidos en patrimonio	1.130.575	-1.176.272	-	-45.697
	-2.638.008	**2.744.634**	-	**106.626**

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad tenía contratados los siguientes seguros de cambio por la exposición al riesgo de tipo de cambio a los que les aplica contabilidad de cobertura de flujos de efectivo por transacción prevista altamente probable:

VENCIMIENTOS A 31-12-2011	2012	2013	TOTAL
Importe contratado en mill. USD	4,23	0,068	4,298
Valor Razonable en EUR	3.268.776	52.558	3.321.334

VENCIMIENTOS A 31-12-2010	2011	2012	2013	TOTAL
Importe contratado en mill. USD	13,07	1,74	-	14,81
Valor Razonable en EUR	9.779.475	1.306.277	-	11.085.752

NOTA 12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2011, incluyendo el vencimiento a corto y largo plazo, es como sigue, en euros:

	Denda Total	Vencimiento L/P	Vencimiento C/P
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos personales	19.608.670	13.349.731	6.258.939
Créditos a la importación	16.877.743	-	16.877.743
Cuentas de crédito	575.145	-	575.145
Arrendamientos financieros	2.319.689	1.611.738	707.951
Deuda por intereses	236.620	-	236.620
Subtotal	**39.617.867**	**14.961.469**	**24.656.398**

Préstamos personales

La Sociedad mantiene diversos contratos de préstamos con otras tantas entidades financieras por un principal de 39.350.000 euros. Las cuotas de amortización son mensuales y trimestrales y el interés devengado por los préstamos está referenciado al Euribor anual más un diferencial de mercado. La duración media de los préstamos es de 5 años. El detalle de esta deuda, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

Pendiente a 31-12-11	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y ss.
19.608.670	6.258.939	3.877.307	3.147.889	2.929.318	1.912.017	1.483.200

Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 16.877.743 euros que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor/Libor más 2.

Arrendamientos financieros

La Sociedad mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes a Instalaciones, mobiliario y elementos de transporte. Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance de situación (Nota 6) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero. El detalle de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, expresados en euros, es el siguiente:

Ejercicio 2011

F. INICIO	ULTIMO VTO.	INVERSION	2012	2013	2014	2015	2016
20/01/2006	31/07/2013	206.550	43.143	27.245		-	-
20/01/2006	31/07/2013	14.495	3.027	1.912		-	-
31/07/2008	31/08/2014	120.593	20.835	21.496	15.112	-	-
31/07/2008	31/08/2014	116.723	20.166	14.248	10.017	-	-
31/07/2008	31/08/2014	77.366	13.367	33.698	20.673	-	-
31/07/2008	31/08/2014	182.008	31.446	18.936	13.313	-	-
31/07/2008	31/08/2014	102.824	17.765	21.063	14.808	-	-
31/07/2008	31/08/2014	114.374	19.760	24.858	17.476	-	-
31/07/2008	31/08/2014	134.982	23.321	21.409	15.051	-	-
31/07/2008	31/08/2014	116.252	20.085	23.049	16.204	-	-
31/07/2008	31/08/2014	125.156	21.623	11.697	8.223	-	-
31/07/2008	31/08/2014	63.515	10.974	15.478	10.881	-	-
31/07/2008	31/08/2014	84.045	14.520	19.225	13.516	-	-
31/07/2008	31/08/2014	104.390	18.035	12.975	9.122	-	-
31/07/2008	31/08/2014	70.454	12.172	21.261	14.947	-	-
31/07/2008	31/08/2014	115.448	19.946	19.946	12.237	-	-
12/03/2010	13/03/2015	1.528.664	288.309	299.132	308.896	78.787	-
28/04/2011	28/04/2016	599.892	109.457	115.735	122.372	129.389	57.351
		3.877.731	**707.951**	**723.363**	**622.848**	**208.176**	**57.351**

Ejercicio 2010

F. INICIO	ULTIMO VTO.	INVERSION	2011	2012	2013	2014	2015
20/01/2006	31/07/2013	206.550	41.663	44.409	27.245	-	-
20/01/2006	31/07/2013	14.495	2.924	3.117	1.912	-	-
11/12/2006	11/07/2011	265.600	17.869	21.835	22.208	15.613	-
31/07/2008	31/08/2014	120.593	19.819	20.166	21.496	15.112	-
31/07/2008	31/08/2014	116.723	13.477	13.367	14.248	10.017	-
31/07/2008	31/08/2014	77.366	29.500	32.613	33.698	20.673	-
31/07/2008	31/08/2014	182.008	16.666	18.765	18.936	13.313	-
31/07/2008	31/08/2014	102.824	18.538	19.760	21.063	14.808	-
31/07/2008	31/08/2014	114.374	21.878	23.321	24.858	17.476	-
31/07/2008	31/08/2014	134.982	17.293	21.439	21.409	15.051	-
31/07/2008	31/08/2014	116.252	20.286	21.623	23.049	16.204	-
31/07/2008	31/08/2014	125.156	10.295	10.974	11.697	8.223	-
31/07/2008	31/08/2014	63.515	13.622	14.520	15.478	10.881	-
31/07/2008	31/08/2014	84.045	16.920	18.035	19.225	13.516	-
31/07/2008	31/08/2014	104.390	11.419	12.172	12.975	9.122	-
31/07/2008	31/08/2014	70.454	17.282	19.946	21.261	14.947	-
31/07/2008	31/08/2014	115.448	27.204	-	-	-	-
12/03/2010	12/03/2015	1.528.664	280.521	289.676	299.132	308.896	78.787
		3.543.439	**597.176**	**605.738**	**609.890**	**503.852**	**78.787**

NOTA 13. ACREEDORES COMERCIALES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente, en euros:

	Saldo a 31/12/2011	Saldo a 31/12/2010
Proveedores	2.324.631	3.057.051
Proveedores, empresas grupo	-	-
Efectos a pagar	4.749.919	4.173.117
Acreedores varios	39.000	1.205.180
Total Activos	**7.113.550**	**8.435.348**

El saldo del epígrafe de Proveedores corresponde a la compra de mercaderías y cuya contrapartida está registrada en Aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El detalle de la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2011	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	84.095.820	100%
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	84.095.820	100%

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo

que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación.

NOTA 14. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACION FISCAL

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los siguientes saldos, en euros:

	2011	2010
NO CORRIENTE:		
Activos por impuestos diferidos	-	-
CORRIENTE:		
Activos por impuesto diferidos		
Total Activos	-	-
NO CORRIENTE		
Pasivos por impuesto diferido	**2.108.717**	**592.541**
CORRIENTE:		
Pasivos por impuesto corriente:		
Impuesto sobre sociedades	6.908	29.509
Otras deudas con las Administraciones Públicas:		
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	305.569	241.038
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.215.097	529.419
Actas Hacienda	34.146	21.771
Organismos de la Seguridad Social	580.109	492.188
Total Pasivos	**4.250.546**	**1.906.466**

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2011 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos" o "Pasivos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

El detalle y movimiento producido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31-12-10	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-11
Activos por impuesto diferidos:	-	-	-	-
Por diferencias temporarias derivados c/p	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos:	**592.541**	**1.815.206**	**299.030**	**2.108.717**
Por derivados financieros	45.697	301.264	262.560	84.401
Por otras diferencias temporarias leasing	161.736	96.950	738	257.948
Por libertad de amortización	385.108	1.416.992	35.732	1.766.368

La diferencia entre la cuota líquida del Impuesto y el gasto devengado corresponde al efecto neto de las diferencias temporales existentes y asciende al 30% de las mismas.

El impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto. La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2011	2010
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	**5.099.093**	**3.272.572**
Diferencias permanentes netas:		
Con origen en el ejercicio	3.402	9.443
Con origen en ejercicios anteriores	-	-
Otras correcciones al resultado (Actas)	-	25.319
Diferencias temporarias:		
Aumentos		
Con origen en el ejercicio	121.569	-
Disminuciones:		
Con origen en el ejercicio	-5.046.472	-1.562.926
Base imponible (resultado fiscal)	**177.592**	**1.744.408**
Cuota integra (30%)	**53.278**	**523.322**
Deducciones:		
Doble imposición	-1.555	-1.036
Deducción innovación tecnológica	-18.647	-35.833
Deducción actividades exportación	-	-31.693
Cuota líquida	**33.076**	**454.760**
Retenciones y pagos a cuenta	-26.168	-450.251
Hacienda pública Impuesto sobre Sociedades	**6.908**	**4.509**

La Sociedad se ha acogido en el año 2011 a la deducción por inversión tecnológica del artículo 35-2-2° del vigente Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Se informa de lo siguiente:

	Euros
Importe de los gastos que se acogen a la deducción año 2011	233.088

La conciliación entre la cuota integra y el gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	2011	2010
Cuota líquida	33.076	454.760
Variación impuestos diferidos (leasing)	96.212	83.769
Activos por diferencias temporarias (B.I. negativas Ej. Ant.)	-	-
Libertad amortización	1.381.259	385.109
Actas	-	93.555
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	**1.510.547**	**1.017.193**

Ejercicios pendientes de comprobación y actuación inspectora

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de presentación de cuatro años.

NOTA 15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2011 los siguientes riesgos ante entidades bancarias:

	Euros
Créditos documentarios abiertos	10.397.000
Avales	4.502.232

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2011, si

los hubiera, no serían en ningún caso significativos.

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS

16.1 Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en el ejercicio 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Ventas de mercaderías	93.394.973	73.436.240

De esta cantidad, 2.060.619 euros corresponden a ventas a sociedades dependientes (Ver Nota 18)

16.2 Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	2011	2010
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	624.326	405.645
Embalajes	800.765	736.523
Montaje Talleres	39.584.442	28.938.832
Total	**41.009.533**	**30.081.000**

Como se indica en la norma de valoración de Existencias, la Sociedad recoge el deterioro del stock de existencias en el coste de inventario a 31 de diciembre de 2011. El importe de este deterioro en el ejercicio 2011 ha sido de 566.682 euros (56.448 euros en 2010).

El detalle de las compras, por procedencia, es la siguiente:

	2011	2010
España	2.300.944	2.469.574
Importaciones	34.626.579	24.612.280
Intracomunitarias	4.082.010	2.999.146
Total	**41.009.533**	**30.081.000**

16.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias es la que se muestra a continuación, en euros:

	2011	2010
Sueldos y salarios	20.079.391	15.898.699
Seguridad social empresa	6.102.377	4.804.968
Indemnizaciones	418.291	331.878
Otros gastos sociales	378.545	328.879
Total	**26.978.604**	**21.364.424**

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2011, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Personal directivo	6,00	-	6,00
Jefaturas Superiores	11,00	1,00	12,00
Jefes Departamento	8,00	2,00	10,00
Jefes Equipo Técnico	58,89	236,33	295,22
Oficiales Especialistas	40,86	26,39	67,25
Oficiales	117,63	760,12	877,75
Total	**242,38**	**1.025,84**	**1.268,22**

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2010, fue el siguiente:

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Personal directivo	6,00	-	6,00
Jefaturas Superiores	10,00	1,00	11,00
Jefes Departamento	7,00	2,00	9,00
Jefes Equipo Técnico	51,21	190,87	242,08
Oficiales Especialistas	39,45	27,06	66,51
Oficiales	102,29	476,67	578,96
Total	**215,95**	**697,60**	**913,55**

16.4 Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias es la que se muestra a continuación, en euros:

	2011	2010
Arrendamientos y cánones	14.735.638	10.917.748
Reparaciones y conservación	748.083	663.496
Servicios de profesionales independientes	791.005	550.792
Transportes	3.978.080	3.663.529
Primas de seguros	203.342	202.695
Servicios bancarios y similares	57.488	55.000
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	185.059	96.657
Suministros	2.020.164	1.690.612
Tributos	351.251	307.426
Otros	1.077.870	983.896
Pérdidas deterioro y variación provisiones	208.582	-208.924
Total	**24.356.562**	**18.922.927**

El epígrafe "Arrendamientos y cánones" recoge fundamentalmente los gastos de alquiler de los 258 (226 en 2010) locales donde se ubican las tiendas, así como los gastos de alquiler de los almacenes.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	Valor Nominal 31-12-11	Valor Nominal 31-12-10
Menos de un año	16.129.004	13.571.707
Entre uno y cinco años	49.351.624	33.745.399
Más de cinco años	55.068.904	36.166.150
Total	**120.549.532**	**83.483.256**

Los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por los auditores ascendieron al ejercicio 2011 a 39.000 euros y (38.100 euros en 2010), e incluyen los trabajos de auditoría de cuentas anuales individuales y cuentas anuales consolidadas.

El gasto por servicios bancarios y similares corresponde fundamentalmente, a comisiones por el uso de tarjetas de crédito por parte de los clientes de Liwe Española, S.A.

El detalle de las pérdidas por deterioro y variación de las provisiones por operaciones comerciales durante el ejercicio han sido las siguientes:

	Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2010	**136.739**
Dotaciones ejercicio	208.582
Aplicaciones ejercicio	-
Saldo a 31 de diciembre de 2011	**345.321**

16.5. Ingresos y gastos financieros

El desglose de los ingresos y gastos financieros ha sido el siguiente, en euros:

	2011	2010
De participaciones en Instrumentos financieros	10.365	6.906
De valores negociable	85.138	78.168
Variación valoración instrumentos financieros	260	514.620
Diferencias de cambio positivas	4.236.181	4.553.848
Reversión deterioro participaciones en inst. l/p	3.711	5.116
Total Ingresos financieros	**4.335.655**	**5.158.658**
Por deudas con terceros	2.058.482	1.499.733
Diferencias de cambio negativas	4.133.697	4.929.899
Variación valoración instrumentos financieros	55.633	-
Pérdidas deterioro participaciones en inst. l/p	-	996.465
Total Gastos financieros	**-6.247.812**	**-7.426.097**
Resultado financiero neto	**-1.912.157**	**-2.267.439**

NOTA 17. INFORMACION POR SEGMENTOS

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales -de negocio-

Las líneas de negocio de la Sociedad corresponden a las ventas al por mayor y ventas en tiendas propias.

Segmentos secundarios -geográficos-

Las actividades de la Sociedad se ubican en España, Portugal e Italia.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección Financiera de la Sociedad. La estructura de esta información está diseñada como si cada línea

de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes. A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para el ejercicio 2011.

Euros

Ingresos:	Al por mayor	Tiendas propias	Total
Ventas	3.346.854	90.048.119	93.394.973
Beneficio (Pérdida) bruto de explotación	160.240	6.851.010	7.011.250
Resultado financiero	-22.470	-1.889.687	-1.912.157
Beneficios (pérdidas del ejercicio (antes de impuestos)	137.770	4.961.323	5.099.093
Amortizaciones	168.223	2.748.863	2.917.086

La distribución de mercados geográficos de las ventas de la Sociedad durante el ejercicio 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

	2011	2010
España	91.324.266	71.413.544
Portugal	1.316.045	1.273.463
Francia	-	-28.649
Italia	754.662	766.142
Grecia	-	6.414
Chipre	-	5.326

NOTA 18. INFORMACION SOBRE PARTES VINCULADAS

18.1. Transacciones con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las transacciones con empresas del grupo durante el ejercicio 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

Euros

	Ventas	Gastos Financieros	Ingresos Financieros
Liwe Portugal	754.662	-	-
Liwe Italia	1.305.957	-	-
Liwe Francia	-	-	-
Total	**2.060.619**	-	-

Ejercicio 2010

Euros

	Ventas	Gastos Financieros	Ingresos Financieros
Liwe Portugal	1.220.030	-	-
Liwe Italia	766.142	-	-
Liwe Francia	-28.649	-	-
Total	**1.957.523**	-	-

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante el ejercicio 2011 y 2010.

18.2. Saldos con las empresas del grupo

El detalle de los saldos con empresas del grupo durante el ejercicio 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

	Euros	
	Saldo deudor Clientes	**Saldo acreedor c/c emp. grupo**
Liwe Portugal	1.065.735	-
Liwe Italia	587.588	
Liwe Francia	-	24.319
Total	**1.653.323**	**24.319**

Ejercicio 2010

	Euros	
	Saldo deudor Clientes	**Saldo deudor c/c emp. grupo**
Liwe Portugal	1.244.778	-
Liwe Italia	672.926	50.000
Liwe Francia	-	-
Total	**1.917.704**	**50.000**

Los saldos deudores se derivan de operaciones comerciales, por ventas de prendas de la Sociedad Liwe Española, S.A. a estas sociedades, que en el ejercicio 2011 totalizaron 1.653.323 euros (1.917.704 euros en 2010)

Los saldos registrados en la cuenta corriente entre empresas del grupo, corresponden a movimientos de efectivo con el fin de mejorar la eficiencia de la tesorería del grupo. Estas cuentas corrientes no devengan ningún tipo de interés, y a 31 de diciembre de 2011 totalizaban 24.319 euros (50.000 euros en 2010).

18.3. Remuneraciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2011 y 2010 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Liwe Española, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2011

	Sueldos	**Dietas**	**Primas de seguros**	**Planes pensiones**
Consejo de Administración	283.407	-	-	-
Alta Dirección	-	-	-	-

Ejercicio 2010

	Sueldos	**Dietas**	**Primas de seguros**	**Planes pensiones**
Consejo de Administración	279.408	-	-	-
Alta Dirección	-	-	-	-

Las retribuciones mencionadas distribuidas por cada uno de los miembros del Consejo de Administración, han sido las siguientes, en euros:

CONSEJEROS	2011	2010
José Pardo Cano	121.125	119.788
Juan Carlos Pardo Cano	67.168	65.866
Francisco Gómez Marín	12.600	12.600
Fermín Fernando Bernabé Díaz	69.914	68.554
Miguel Ángel Costa García	12.600	12.600
Total	**283.407**	**279.408**

18.4. Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

En aplicación del art. 229 y siguientes de la Ley Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad no poseen participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social.

NOTA 19. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho relevante.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

Las cuentas anuales de Liwe Española S.A. incluyen el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, así como la Memoria de notas explicativas que se han considerado oportunas para una mejor comprensión global del conjunto de los estados financieros, habiendo sido todo auditado e informado por la empresa Olszewski Auditores S.L.

El Consejo de Administración de Liwe Española S.A., en cumplimiento del artículo 253.1 de la Ley de Sociedades de Capital, en su reunión de fecha 28 de marzo del 2012, formula el presente Informe de Gestión sobre la evolución reciente, situación de la Compañía y sus perspectivas más inmediatas, adaptándose su contenido al artículo 262 de la citada Ley de Sociedades de Capital.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales referidas al 31 de diciembre del 2011, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2011 y hasta la firma por los miembros del Consejo de Administración de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos de importancia relevante para la marcha de la sociedad.

Se ha obtenido un resultado antes de impuestos de 5.099.093 euros, que es un 55,8% superior al obtenido en el ejercicio 2010. El beneficio después de impuestos ha sido de 3.588.546 euros, un 59,1% superior al de un año antes. Los ingresos de explotación se han incrementado en un 27,2% respecto al 2010, para llegar a la cifra de 93.394.973 euros.

Las ventas mediante el canal de tiendas propias bajo la marca INSIDE han representado durante el año 2011 el 96,4% del total de las ventas. Este porcentaje de las ventas de las tiendas sobre el total era un 97,6% en el año 2010, un 89,8% en el año 2009 y un 83,76% en el año 2008.

En el próximo ejercicio 2012 la sociedad prevé continuar con un ritmo importante de apertura de tiendas, por lo que se abrirán un mínimo de 35 a 40 tiendas nuevas, de las que al menos 2 se intenta que sean en Portugal, y 2 en Italia. No se prevé de momento iniciar la apertura de tiendas en ningún otro país.

Los riesgos de negocio de Liwe Española S.A. son básicamente, aunque no se limitan a ellos, a por una parte, los relativos al sector de la confección de moda en el que desarrollamos nuestro negocio (riesgo de aumento de la competencia, riesgo de las inversiones, riesgos de fraudes del personal de nuestras tiendas), y por otra parte a los específicos de Liwe (riesgos económicos y monetarios asociados a sus operaciones, riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de crecimiento, riesgos de crédito a clientes).

Liwe no realiza actividades en materia de investigación y desarrollo. Además no tiene tal departamento dentro del organigrama de su organización entendido en su forma tradicional, aunque desarrolla multitud de actividades afines al concepto tradicional de Investigación y Desarrollo, como la propia realización de muestrarios, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendentes a una mejor calidad final de nuestro producto.

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2011, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 21 de junio del 2011, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 16 de junio del 2010. Dicha autorización finaliza el 21 de diciembre del 2012.

Durante el transcurso del año 2011 se han adquirido 83.238 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, que fueron compradas a un precio de 5,25. No se ha realizado ninguna venta. No se han realizado operaciones de compra o venta de autocartera con ninguna de las sociedades filiales de Liwe Española S.A. Desde el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de

formulación del presente informe de gestión no se ha realizado ninguna operación de compra de nuevos títulos, por lo que la situación de autocartera es en este momento la misma que la del 31 de diciembre pasado

A 31 de diciembre pasado Liwe Española S.A. es por tanto titular de 87.240 acciones propias, que representan un 4,76% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 5,25 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2010 fueron hechas a un precio medio de 5,25 euros por acción.

Tales compras de acciones propias no responden a ningún plan ni objetivo preestablecidos, pero seguirán haciéndose en la medida que el precio de compraventa y la falta de contrapartida en el mercado aconsejen hacerlo.

Después de la última ampliación de capital llevada a cabo con efectos bursátiles del 30 de noviembre del 2010, el Capital Social está representado por 1.831.600 acciones de una sola clase de 3,15 euros de nominal cada una. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores de Liwe Española S.A.

Las participaciones significativas en el capital son:

- José Pardo Cano tiene una participación directa del 31,41% del capital social.
- Juan Carlos Pardo Cano tiene una participación directa del 20,43% en el capital social.
- Encarnación Martínez Crevillén tiene una participación directa del 11,78%, ya que con fecha14 de marzo pasado adquirió para sí la participación que ostentaba de forma indirecta a través de la sociedad KLS S.A. de 20.000 títulos representativos del 1,09% del capital social.
- Fermín Fernando Bernabé Díaz tiene una participación directa del 8,81% en el capital social.
- Natalia Gómez Rubio tiene una participación directa del 5,46% del capital social.

Estas participaciones significativas no han variado en el último año, salvo lo señalado en el párrafo anterior.

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

No han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo Establecido en el artículo 112 de la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con los estatutos sociales la sociedad será regida, administrada y representada con amplias facultades, salvo las que competen a las Juntas Generales, por un Consejo de Administración compuesto de tres personas como mínimo y seis como máximo. El nombramiento de los Consejeros y la determinación de su número, dentro de los indicados máximo y mínimo, corresponde a la Junta General, la cual podrá, además, fijar las garantías que los Consejeros deben prestar o relevarlos de esta prestación.

El nombramiento de los Consejeros surtirá efectos desde el momento de su aceptación y deberá ser presentado a inscripción en el Registro Mercantil dentro de los diez días siguientes a la fecha de aquella, haciéndose constar sus nombres, apellidos, domicilios, nacionalidad y fecha de nacimiento, Los nombramientos durarán cinco años. Todos los cargos vigentes del actual consejo de Administración finalizan el período de 5 años para el que fueron nombrados en el año 2013.

El Consejo de Administración de entre sus miembros elegirá un Presidente y uno o dos Vicepresidentes, de los que uno de ellos sustituirá en sus ausencias y enfermedades al Presidente, según el orden de designación que al afecto establezca el Consejo cuando haya designado dos. Asimismo, elegirá un Director General, y un Secretario, así como, oído el Director General, los miembros componentes de la Gerencia de la empresa que podrán recibir las denominaciones en sus cargos que el propio Consejo de Administración acuerde y para cuyos nombramientos no se exigirá ni será incompatible la condición de consejero o la de accionista.

En cuanto a la modificación de los estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable.

Liwe Española S.A. nombró como Consejero Delegado a Don José Pardo Cano, a quien se le delegaron todas las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración.

Asimismo se tienen otorgados poderes muy generales sin capacidad de sustitución a favor de Don Juan Carlos Pardo Cano. Dicho poder está debidamente inscrito en el Registro Mercantil.

Salvo lo expuesto, los miembros del Consejo de Administración de Liwe individualmente considerados carecen de apoderamientos para emitir o recomprar acciones propias de la sociedad, ni apoderamientos de cualquier otra clase.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUALES

Los abajo firmantes, Administradores de la Sociedad Liwe Española, S.A., firman el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria al 31 de diciembre de 2011 de Liwe Española, S.A., así como el Informe de Gestión Individuales, todo ello correspondiente al ejercicio 2011, que han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión del 28 de marzo de 2012 y que comprende el presente documento de 80 páginas (39 + 41), escritas a una sola cara.

CONSEJO

D.

D.

D.

D.

D.

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2012 5663 1

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión

consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2011

NÚÑEZ DE BALBOA, 116 - 3º OF. 4
28006 MADRID - ESPAÑA
TEL.: +34 91 515 83 85
FAX: +34 91 515 89 44
E-MAIL: olszewski@olszewski.es

Inscrita en el Registro Mercantil, Tomo 561, folio 13, hoja 12.345, Inscripción 1ª C.I.F. B79/544649.
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC). Nº S0479. Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA) y Miembro del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE)

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Liwe Española, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2009, la cuenta de resultados consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Liwe Española, S.A. y sociedades dependientes al 31 de Diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes.

OLSZEWSKI AUDITORES, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0479)

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
Miembro ejerciente:
OLSZEWSKI AUDITORES, S.L.
Año 2012 Nº 01/12/10997
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

17 de abril de 2012

R. Díez-Andino

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre (Cifras en euros)

ACTIVO		31/12/2011	31/12/2010
Inmovilizado intangible	Nota 6	1.324.169	1.213.680
Inmovilizado material	Nota 5	36.076.245	31.509.910
Inmuebles de inversión	Nota 7	569.637	-
Inversiones financieras	Nota 8.1	3.562.895	3.395.416
ACTIVOS NO CORRIENTES		**41.532.946**	**36.119.006**
Existencias	Nota 9	31.080.007	22.407.488
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 10	653.851	1.035.269
Otros activos financieros corrientes	Nota 8.2	799.741	749.884
Otros activos corrientes	Nota 12	88.578	76.280
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 11	4.381.991	2.456.497
ACTIVOS CORRIENTES		**37.004.168**	**26.725.418**
TOTAL ACTIVO		**78.537.114**	**62.844.424**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31/12/2011	31/12/2010
FONDOS PROPIOS		**24.785.444**	**21.507.903**
Capital Suscrito		5.769.540	5.769.540
Reservas		15.751.382	12.881.071
Acciones en patrimonio propias		-451.469	-13.019
Resultado consolidado del ejercicio		3.715.992	2.870.311
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		**196.937**	**106.626**
PATRIMONIO NETO	**Nota 13**	**24.982.382**	**21.614.529**
Deudas con entidades de crédito	Nota 15	14.961.469	12.089.615
Otos pasivos financieros	Nota 16	20.000	-
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16 y 19	2.108.717	592.541
PASIVOS NO CORRIENTES		**17.090.186**	**12.682.156**
Deudas con entidades de crédito	Nota 15	24.656.398	16.771.186
Acreedores comerciales	Nota 18	7.432.948	8.553.237
Pasivos por impuestos a pagar	Nota 19	2.399.340	1.574.213
Remuneraciones pendientes de pago		1.975.860	1.649.103
PASIVOS CORRIENTES		**36.464.546**	**28.547.739**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**78.537.114**	**62.844.424**

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de los balances consolidados de los ejercicios 2011 y 2010

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre (Cifras en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		31/12/2011	31/12/2010
Ventas	Nota 20.1	96.135.680	75.919.912
Otros ingresos de explotación		230.623	98.261
Consumo materias primas		-1.351.329	-1.159.376
Variación existencias productos terminados	Nota 20.2	9.145.183	5.302.445
Gastos personal	Nota 20.3	-28.224.713	-22.566.085
Otros gastos externos	Nota 20.2	-39.584.442	-29.015.195
Dotación amortización inmovilizado		-3.143.542	-2.636.358
Variación provisiones de tráfico e inmovilizado	Nota 20.5	-208.582	208.924
Otros gastos de explotación	Nota 20.4	-25.374.095	-20.372.708
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 20.7	-473.346	-670.096
RESULTADO EXPLOTACIÓN		**7.151.435**	**5.109.724**
Diferencias de cambio	Nota 20.6	102.484	-376.051
Ingresos financieros	Nota 20.6	95.503	599.694
Gastos financieros	Nota 20.6	-2.122.883	-1.431.622
RESULTADO FINANCIERO		**-1.924.896**	**-1.207.979**
RESULTADO ANTES DE IMPUEST. DE OPERACIONES CONTINUADAS		**5.226.539**	**3.901.745**
Impuesto sobre las ganancias	Nota 19.3	-1.510.547	-1.031.434
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS		**3.715.992**	**2.870.311**
GANANCIAS POR ACCION BASICAS Y DILUIDAS		**2,130**	**1,571**

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre. (Cifras en euros)

	31/12/2011	31/12/2010
ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado antes de impuestos	5.226.540	3.901.745
Amortizaciones y depreciaciones	*3.143.543*	*2.636.358*
Variaciones de deterioros	263.955	-208.924
Impuesto sobre beneficios diferido	1.516.176	1.645.150
Beneficio/Pérdida operaciones inmovilizado	473.346	670.096
Variación en el Valor Razonable Derivados	90.311	2.744.633
Ingresos financieros	-95.503	-85.074
Gastos financieros	2.067.510	1.431.622
	12.685.878	**12.735.606**
Cambios en el capital circulante		
Existencias	-8.672.519	-5.461.672
Deudores y otros activos corrientes	172.836	2.071.369
Otros activos corrientes	373.306	- 70.165
Acreedores y otros pasivos corrientes	31.596	4.600.113
Impuesto sobre beneficios	-1.510.547	-1.031.434
Intereses pagados	-2.067.510	-1.431.622
Intereses cobrados	95.503	85.074
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación	**1.108.543**	**11.497.269**
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversión en activos fijos materiales	-8.487.074	-7.158.063
Inversión en inversiones intangibles	-385.275	-358.009
Inversión en otros activos financieros no corrientes	-739.550	-1.240.628
Ventas de inmovilizado	9.000	-
Activos financieros corrientes	81.237	-622.465
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión	**-9.521.662**	**-9.379.165**
ACTIVIDADES FINANCIERAS		
Adquisición de acciones propias	-438.451	-47.917
Efectivo obtenido de entidades financieras	16.426.666	-3.768.584
Amortización de préstamos de entidades financieras	-5.669.600	2.433.345
Otras deudas	20.000	-
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras	**10.338.615**	**-1.383.156**
Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año	1.925.496	734.948
Tesorería al inicio del año	2.456.497	1.721.549
Tesorería al final del año	**4.381.993**	**2.456.497**

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2011 y 2010

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Ingresos y gastos reconocidos consolidado al 31 de diciembre de 2011

	31-12-11	31-12-10
RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	**3.715.992**	**2.870.311**
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	129.016	3.920.906
Efecto impositivo	-38.705	-1.176.273
Total Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	**90.311**	**2.744.633**
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y AGNANCIAS	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**3.806.303**	**5.614.944**

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010

Euros	Capital	Reservas	Ajustes por Cambios valor (Coberturas)	Acciones Propias	Resultado ejercicio	Patrimonio Neto
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2010	**3.025.890**	**15.368.346**	**-2.638.007**	**-371.438**	**662.711**	**16.047.502**
I. Total ingresos y gastos reconocidos			2.744.633		2.870.311	5.614.944
II. Operaciones con socios y propietarios						
1. Aumentos y reducciones dc capital	2.743.650	-3.149.986		406.336		-
2. Conversión dc pasivos fin cn patrimonio ncto						
3. Reservas Consolidación						
4. Operación. con acciones o particip. en patrimonio propias				-47.917		-47.917
III. Otras variaciones de patrimonio neto						
3. Otras variaciones		662.711			-662.711	-
Saldo final del ejercicio 2010	**5.769.540**	**12.881.071**	**106.626**	**-13.019**	**2.870.311**	**21.614.529**
Ajustes por cambios de criterio 2010						
Ajustes por errores 2010						
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2011	**5.769.540**	**12.881.071**	**106.626**	**-13.019**	**2.870.311**	**21.614.529**
I. Total ingresos y gastos reconocidos			90.311		3.715.992	3.806.303
4. Operación. con acciones o particip. en patrimonio propias				-438.450		-438.450
III. Otras variaciones de patrimonio neto						
3. Otras variaciones		2.870.311			-2.870.311	-
Saldo final del ejercicio 2011	**5.769.540**	**15.751.381**	**196.937**	**-451.469**	**3.715.992**	**24.982.381**

Las notas 1 a 25 adjuntas descritas en la Memoria forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados de los ejercicios 2011 y 2010

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

1.1. Constitución y Domicilio Social

Liwe Española, S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida por tiempo indefinido el día 26 de Enero de 1973. Su domicilio actual se encuentra en Puente Tocinos (Murcia), calle Mayor número 140.

1.2. Actividades del Grupo

Su actividad consiste:

En la confección y comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general, tanto en España como en el extranjero, de fabricación propia o ajena e incluso de los importados y de cuantas actividades sean complementarias de la misma (en forma directa e indirecta), así como cualquier otra actividad relacionada con el mencionado objeto social.

Parte de la actividad anterior se desarrolla a través de cadenas de tiendas gestionadas directamente por la matriz en España y por Sociedades donde Liwe Española, S.A. ostenta la totalidad del capital social, en el extranjero. A 31 de diciembre de 2011, hay 258 tiendas abiertas en España, 8 en Portugal y 6 en Italia. La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas se encuentran en régimen de arrendamiento.

Todas las sociedades dependientes se encuentran en una situación financiera débil al haber obtenido pérdidas desde su constitución por ser sociedades de reciente creación y por la estructura de precios dentro del Grupo. Sin embargo Liwe Española, S.A. va a seguir apoyando hasta la obtención del equilibrio financiero.

Excepto por los gastos incurridos en la obtención de las correspondientes certificaciones medioambientales y la contribución realizada a Ecoembes España, S.L., por los envases puestos en el mercado, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en esta memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS, ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y PRINCIPIOS DE CONSOLIADCIÓN

2.1. Marco normativo de Información financiera aplicable al Grupo

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2011 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, así como el código de comercio, la Ley de Sociedades de Capital y demás legislación mercantil que le es de aplicación.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante con fecha 28 de marzo de 2012 y se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Liwe Española opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas a partir de los registros contables auxiliares de las diferentes Sociedades que conforman el conjunto consolidable, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2011, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado del patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

El Grupo presenta sus activos y pasivos clasificados de acuerdo al criterio de corrientes y no corrientes. Se consideran activos o pasivos corrientes aquellos que tienen un plazo de vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha de cierre de las cuentas anuales, considerándose activos o pasivos no corrientes los que tienen un plazo de vencimiento superior a doce meses desde dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2011 del Grupo Liwe han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada Sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo sus principios y criterios, siempre de acuerdo a lo legalmente establecido, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas, que están constituidas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas, se presentan en euros, que es la moneda funcional del Grupo, y todos los valores se redondean al euro.

2.1. Bases de consolidación

Sociedades dependientes

Las Sociedades dependientes se consolidan, de acuerdo con lo establecido por las NIIF-UE por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo. Son Sociedades dependientes aquellas en las que la Sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas financieras y operativas, con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Para determinar el control se han tenido en cuenta, en su caso, los derechos potenciales de voto, que son ejercitables a la fecha de cierre.

La consolidación de las operaciones de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- A 31 de diciembre de 2011 Liwe Española, S.A. posee el 100% del capital social de todas las Sociedades dependientes. Por lo que, no es necesario representar en las cuentas anuales consolidadas el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las Sociedades dependientes consolidadas por integración global. Todos los saldos y transacciones entre las Sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

En la nota 3 se identifican las Sociedades dependientes incluidas en las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes, así como las modificaciones experimentadas por el perímetro de consolidación en el ejercicio 2011.

2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con las NIIF exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer juicios sobre los valores contables que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual las estimaciones son revisadas y en los ejercicios futuros a los que afecten.

En el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo, la Dirección ha realizado los siguientes juicios de valor y estimaciones, que tienen un efecto significativo en los importes reconocidos en las cuentas anuales consolidadas:

- Se analiza anualmente la existencia de posibles deterioros en los activos materiales. Los balances de situación consolidados adjuntos no incluyen ninguna provisión por deterioro al no ser ésta necesaria en función de las

estimaciones realizadas.

- Previsiones de facturas pendientes de formalizar.

- Las cuentas pendientes de liquidación de ejercicios anteriores con la Administración.

- El Grupo no ha provisionado ningún litigio, según el criterio de la Dirección jurídica, al entender esta que no se van a producir desembolsos económicos futuros para el Grupo.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, al alza o a la baja, en próximos ejercicios: lo que se haría conforme a la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de resultados consolidadas.

2.3. Resumen de políticas contables significativas

a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza por su coste de adquisición o de producción, menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. Este coste incluiría también los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que fueran directamente atribuibles a la construcción de los activos siempre que requieran un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Nunca se han activado importes por este concepto.

Los costes incurridos en el acondicionamiento de tiendas en régimen de alquiler se clasifican como Instalaciones.

Un elemento del inmovilizado material se da de baja de contabilidad cuando se enajena o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados de su uso o enajenación. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja del activo (calculadas como la diferencia entre los recursos netos procedentes de la baja y el valor en libros del activo) se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que el activo se da de baja.

En cada cierre de ejercicio se revisan y ajustan, en su caso, los valores residuales, las vidas útiles y el método de amortización de los activos.

Los gastos periódicos de reparación del inmovilizado se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se producen. Cuando se realiza una mejora del inmovilizado material, su coste se reconoce como parte del valor en libros del inmovilizado material, como un reemplazo de parte de éste, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

El inmovilizado material se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos, neto de los correspondientes valores residuales, entre los años de vida útil estimados. Los años de vida útil estimados para cada tipo de inmovilizado material son los siguientes:

2010	Años de vida útil
Edificios	33,33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4-20
Elementos de transporte	8,33
2011	Años de vida útil
Edificios	33,33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4-20
Elementos de transporte	8,33

b) Activos intangibles

Derechos de traspaso

Se contabilizan por los importes satisfechos para acceder al uso de los locales comerciales, menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. Su amortización se realiza de forma lineal, casi siempre, en un período de diez años, por coincidir con el contrato de alquiler.

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible se valoran como la diferencia entre los recursos netos obtenidos de la enajenación y el valor en libros del activo, y se registran en la cuenta de resultados cuando el activo es dado de baja.

Aplicaciones informáticas

Se contabiliza por los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos para la gestión del Grupo. La amortización se realiza linealmente en un periodo de cinco años desde el inicio de su explotación.

Los costes de mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

El Grupo procede a revisar la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Si como consecuencia de la revisión se produjese un cambio de criterio se reconocería como un cambio de estimación.

c) Inmuebles de inversión

El epígrafe "Inmuebles de inversión" del estado de situación financiera consolidado recoge los valores de terrenos y construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler. Bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la nota de Inmovilizado material.

d) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación consolidado cuando de produce su adquisición y se registran inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de adquisición y se clasifican en:

- ***Instrumentos mantenidas para negociar***: Activos cuya adquisición se origina con el propósito de venderlos a corto plazo, los cuales se valoran por la empresa con cambios a valor razonable con cargo a resultados, los cuales se componen fundamentalmente de:
    - Fondos de inversión.
    - Contratos de seguros de cambio que no hayan sido designados en una relación de coberturas de flujos de efectivo.

- ***Activos financieros a vencimiento:*** Activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado y sobre los cuales el Grupo manifiesta su intención de mantenerlos hasta su vencimiento. Estas inversiones se valoran posteriormente a su coste amortizado y los intereses devengados en el periodo, se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- ***Préstamos y partidas a cobrar, valorados a coste amortizado, los cuales se componen fundamentalmente de:***
    - Fianzas
    - Depósitos a plazo fijo
    - Créditos por operaciones de tráfico

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés

efectivo.

Valores razonables de los instrumentos financieros

- Activos financieros no corrientes: Para las Fianzas a largo plazo, la Dirección del Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.

- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: Para las cuentas a cobrar a plazo inferior a un año, la Dirección del Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.

- Deudas con entidades de crédito: En las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo no existen diferencias entre el valor razonable y el valor en libros, ya que todos los créditos concedidos devengan intereses a precios de mercado. No se han contratado instrumentos financieros con tipo de interés implícito.

- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: La Dirección del Grupo estima que el valor en libros de las partidas registradas en este epígrafe del balance consolidado es una aproximación aceptable del valor razonable.

- Seguros de cambio, estos contratos se valoran a cierre de ejercicio a su valor razonable, que es la diferencia entre el valor contable y el cambio vigente de la moneda asegurada. Figuran como activos o pasivos del grupo en función de las pérdidas o ganancias acumuladas en dichos contratos, las diferencias resultantes se imputarán a pérdidas y ganancias salvo aquellos contratos que hayan sido designados en una relación de coberturas.

- Los principales instrumentos financieros del Grupo, comprenden préstamos bancarios, créditos, arrendamientos financieros, efectivo, letras aceptadas por clientes y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es la financiación de las operaciones del Grupo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones de tráfico.

Operaciones con derivados financieros y contabilidad de coberturas

El Grupo, en la medida que tiene contratados seguros por el importe estimado de los pagos que tendrán lugar en los tres o cuatro años siguientes, aplica una contabilidad de coberturas de flujos de efectivos de los pagos que efectuará en dólares americanos a lo largo de dichos periodos a consecuencia de las compras en aprovisionamientos. El importe de los pagos por compras designados en la cobertura contable se establece en función de las previsiones de compras y los importes de los diferentes pasivos en divisa que tendrá la compañía para cada periodo.

De existir un exceso entre los derivados contratados con vencimiento en un ejercicio y el importe de las transacciones previstas altamente probables, éste se tratará como un derivado que forma parte de la cartera de negociación, imputándose sus cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el coste de adquisición y el valor neto de realización.

e.1) Productos en Curso y Semiterminados

- Se encuentran valorados a los costes de producción, que incluyen las materias primas incorporadas, la mano de obra directa, así como los costes directos e indirectos de fabricación, corregido en su caso por el deterioro estimado por obsolescencia.

e.2) Productos acabados

- Las existencias de productos acabados se valoran igualmente a un coste estándar que incluyen la materia prima, auxiliar y los gastos directos e indirectos consumidos en su fabricación, siempre corregido por el deterioro por obsolescencia de acuerdo a un criterio fijo según juicios y estimaciones mencionado en el punto 2.4 anterior.

Los productos obsoletos, de lento movimiento o defectuosos se ha reducido a su posible valor de realización teniendo en

cuenta la temporada y año del que procede la mercancía existente al cierre del ejercicio. Esta disminución del valor en caso de no ser reversible, se registra como mayor consumo del ejercicio.

El valor neto de realización es el precio estimado de venta dentro de la actividad normal de la entidad menos el coste estimado para la finalización del producto y el coste estimado de comercialización.

f) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y los otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja y bancos así como los depósitos a corto plazo con un vencimiento de tres meses o inferior, desde la fecha de adquisición o constitución del activo financiero.

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, el efectivo y los otros medios líquidos equivalentes comprenden las partidas descritas en el párrafo anterior, netos de los descubiertos bancarios, en su caso.

g) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si hay indicios de que los activos pueden estar deteriorados. Si existe algún indicio, o cuando se requiere una prueba anual de deterioro, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta del activo o unidad generadora de efectivo y su valor de uso, y se determina para cada activo individualmente, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean independientes de las de otro activo o grupo de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable.

Al evaluar el valor de uso, las entradas de efectivo futuras se descuentan a valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación del valor del dinero en el tiempo en el mercado actual y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro de las actividades que continúan se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la categoría de gasto acorde con su naturaleza.

En cada cierre de ejercicio se realiza una evaluación de si existen indicios de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente han desaparecido o disminuido. Si existen estos indicios, se estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida anteriormente se revierte sólo si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde que la última pérdida por deterioro fue reconocida. Si éste es el caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su valor recuperable. Este incremento no puede exceder el valor en libros que se hubiese registrado, neto de amortización, de no haberse reconocido la pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Esta reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Después de esta reversión, el gasto de amortización se ajusta en los siguientes periodos, para imputar el valor en libros revisado del activo, menos su valor residual, de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo.

h) Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año, sin incluir el número medio de las acciones de la Sociedad dominante en poder del Grupo.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto ajustado atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad dominante entre el número medio ajustado de acciones ordinarias en circulación durante el año. El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

i) Transacciones con vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que se puedan derivar pasivos de consideración en el futuro.

j) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad dominante y algunas filiales están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que se adopta la decisión del despido y se haya creado una expectativa ante los empleados. En estas cuentas anuales no se han registrado provisiones por este concepto al no estar previstas situaciones de esta naturaleza.

k) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

Cuando el Grupo espera que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, por ejemplo por un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea prácticamente seguro. El gasto relacionado con la provisión se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada neto del reembolso.

l) Impuestos

Impuestos corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes del período actual y anteriores se valoran por el importe que se espera recuperar o pagar a la autoridad tributaria. Los tipos impositivos y las leyes fiscales utilizadas para computar el importe son aquellas en vigor a la fecha del balance.

Impuestos sobre las ganancias

El impuesto sobre las ganancias se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del balance de situación consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El Grupo reconoce un activo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias que vayan a revertir en un futuro previsible y para las que se espere disponer de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar dichas diferencias temporarias.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada cierre de balance y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferidos se pueda aplicar. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos se reevalúan en cada cierre de balance y se reconocen en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según las tasas impositivas que se espera apliquen en el año en que el activo se va a realizar o el pasivo se va a liquidar, basándose en las tasas impositivas (y legislación fiscal) en vigor a la fecha del balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legal en vigor para compensar activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos corresponden a la misma entidad fiscal y ante la misma autoridad fiscal y tienen la misma fecha estimada de reversión.

Todas las Sociedades del Grupo tributan de forma individual en el Impuesto sobre Sociedades.

m) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se basa en la naturaleza del acuerdo y requiere una evaluación de si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos y si el acuerdo transmite el derecho a utilizar el activo.

El Grupo como arrendatario

Los arrendamientos financieros, que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado, se capitalizan al principio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Los pagos del arrendamiento se reparten proporcionalmente entre coste financiero y reducción del pasivo por arrendamiento de forma que se logre una tasa de interés constante en el saldo restante del pasivo. Los costes financieros se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los activos por arrendamiento capitalizados se amortizan durante el periodo de la vida útil del bien arrendado.

Los pagos por un arrendamiento operativo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal a lo largo del periodo del arrendamiento.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad. Los siguientes criterios de reconocimiento se aplican para reconocer los ingresos:

Ingresos por intereses

El ingreso se reconoce según se devenga el interés, (usando el método del interés efectivo, que es la tasa que exactamente descuenta las entradas de efectivo estimadas futuras durante la vida esperada del instrumento financiero al valor en libros neto del activo financiero).

o) Actuaciones empresariales con incidencia medioambiental

Todas las actividades desarrolladas por el Grupo han sido diseñadas y realizadas con el mínimo impacto medio ambiental, por lo que no se estiman contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente y, en consecuencia, no es necesario dotar provisiones destinadas a actuaciones medioambientales.

p) Estado de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: Actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.4. Normas e interpretaciones contables

a) Normas, modificaciones e interpretaciones contables para el presente ejercicio

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2010, excepto por la adopción, desde 1 de enero de 2011, de las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB y el IFRIC (Internacional Financial Reporting Interpretations Comité) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa:

- NIC 24 Revisada _Información a revelar sobre partes vinculadas

Esta revisión introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa el alcance aplicable a los desgloses exigidos, dada la incorporación en la definición de parte vinculada de algunas relaciones entre sociedades de control conjunto y asociadas de un mismo inversor que anteriormente no eran explícitas en al norma.

La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún cambio en la definición de las partes vinculadas del Grupo.

- CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio

Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del control original. Para todos los otros casos la emisión de instrumentos de patrimonio se medirá a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocerá en resultados.

La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún cambio en las políticas contables del Grupo.

- Modificación NIC 32- Clasificación derechos sobre acciones

Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones, warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos han sido conferidos a todos los accionistas y son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo, se tratan como instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y que se cumplan otros requisitos específicos que exige la norma.

La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún cambio en al clasificación de los derechos sobre acciones al no poseer el Grupo este tipo de instrumentos.

- Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2010)

Este texto introduce una serie de mejoras a las NIIF vigentes, fundamentalmente para eliminar inconsistencias y clarificar la redacción de algunas de estas normas. Estas mejoras no han tenido impacto en las cuentas del Grupo.

- Modificación de la CINIIF 14 Anticipo de apgos mínimos obligatorios

La modificación de la interpretación aborda esta cuestión y es aplicable únicamente en casos específicos en los que una entidad está sujeta a una obligación de financiación mínima del plan y tiene el derecho a utilizar dicho activo para

satisfacer esa obligación. En estos casos, dicho superavit puede llegar a tratarse como un activo.

La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún cambio en el registro de pagos mínimos obligatorios.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no vigentes para el presente ejercicio

Normas y Modificaciones a las normas	Contenido	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
Modificación NIIF 7	Arregla y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros	A partir 1 de julio de 2011
NIIF 9	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y baja en cuentas de NIC 39	A partir del de enero de 2015
Modificación NIC 12	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC 40	A partir del de enero de 2012
NIIF 10	Sustituye a los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	A partir de 1 de enero de 2013
NIIF 11	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos	A partir de 1 de enero de 2013
NIIF 12	Norma técnica que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	A partir de 1 de enero de 2013
NIIF 13	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable	A partir de 1 de enero de 2013
NIC 27	Se revisa la norma puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	A partir de 1 de enero de 2013
NIC 28	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos	A partir de 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1- Presentación de Otro resultado integral	Modificación en relación con la presentación del Otro resultado integral	A partir de 1 de enero de 2012
Modificación de NIC 19	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la banda de fluctuación	A partir de 1 de enero de 2013
Modificación NIIF 9 y NIIF 7	Diferimiento en la fecha efectiva de NIIF 9 y modificaciones en requisitos y desglose de transición	N/A
Modificación de NIC 32	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32e introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7	A partir de 1 de enero de 2013

- NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC 39. existen diferencias relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de " Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro solo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categoría de clasificación propuestas por NIIF 9 son similares a las ya existentes en NIIF 39, de modo que no deberían existir diferencias relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio del crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción del valor razonable.

- NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIIF 11 acuerdos conjuntos, NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades, Nic 27 Estados Financieros individuales y NIC 28 Inversones en asociadas y negocios conjuntos

NIIF 10 modifica la definición de control existente actualmente.

NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actual NIC 31. El cambio fundamental de NIIF 11 respecto a la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta de equivalencia.

Las modificaciones a NIC 27 y a NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas.

NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativas a participaciones en otras entidades(dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.

3. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las Sociedades adquiridas o constituidas se han incorporado al perímetro de consolidación desde el 1 de enero de 2006, salvo Liwe Italia, S.R.L., Liwe France, S.A.R.L. y Liwe Poland Sp Z o.o. que se ha constituido con posterioridad a dicha fecha. A continuación se indican las Sociedades incorporadas posteriormente:

Sociedad y domicilio	*Inversión (euros)*	*Porcentaje participación*	*Actividad*
Liwe Española Comercio de Texteis, unip. Ltd Portugal	*100.000*	*100%*	Su actividad consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general.
Liwe Francia, S.A.R.L.	*470.000*	*100%*	Su actividad consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general.
Liwe Italia, S.R.L.	*100.000*	*100%*	Su actividad consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general.
Liwe Poland Sp Z o.o.	*100.000*	*100%*	Su actividad consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general.

Durante el ejercicio 2011 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Liwe.

4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Sólo existe un segmento de mercado que es la venta de prendas de vestir, existiendo un segmento geográfico, en el que se podrían clasificar las ventas de España ,Portugal, Italia, Francia, Grecia y Marruecos, no desglosándose por ser las ventas en el extranjero no significativas.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2011 y 2010 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y su amortización acumulada han sido los siguientes:

Ejercicio 2011:

	Construcciones	Inst. técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones	Otro inmoviliz. Material	Totales
Coste:					
Saldo a 31-12-10	**3.720.778**	**30.215.706**	**6.017.783**	**1.403.056**	**41.357.323**
Adiciones	9.449	6.880.086	1.477.771	119.768	**8.487.074**
Bajas	576.366	569.739	142.069	80.098	**1.368.272**
Saldo a 31-12-11	**3.153.861**	**36.526.053**	**7.353.485**	**1.442.726**	**48.476.125**
Amortización:					
Saldo a 31-12-10	**-1.693.577**	**-6.330.264**	**-1.705.940**	**-117.633**	**-9.847.414**
Dotación del ejercicio	-76.399	-2.300.222	-273.921	-239.051	-2.889.593
Retiros	6.729	-229.399	-28.848	-72.151	-337.127
Saldo a 31-12-11	**-1.763.247**	**-8.401.087**	**-1.951.013**	**-284.533**	**-12.399.880**
Inmoviliz. Material Neto	**1.390.614**	**28.124.966**	**5.402.472**	**1.158.193**	**36.076.245**

Ejercicio 2010:

	Construcciones	Inst. técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones	Otro inmoviliz. Material	Totales
Coste:					
Saldo a 31-12-09	**3.144.040**	**25.280.030**	**5.281.208**	**1.418.254**	**35.123.532**
Adiciones	576.738	6.844.849	1.161.998	133.456	**8.717.041**
Bajas		1.909.173	425.424	148.654	**2.483.251**
Saldo a 31-12-10	**3.720.778**	**30.215.706**	**6.017.783**	**1.403.056**	**41.357.323**
Amortización:					
Saldo a 31-12-09	**-1.622.079**	**-4.560.018**	**-1.317.842**	**-184.760**	**-7.684.699**
Dotación del ejercicio	-71.498	-1.904.964	-418.301	-22.129	-2.416.892
Retiros		-134.718	-30.203	-89.256	-254.177
Saldo a 31-12-10	**-1.693.577**	**-6.330.264**	**-1.705.940**	**-117.633**	**-9.847.413**
Inmoviliz. Material Neto	**2.027.201**	**23.885.442**	**4.311.843**	**1.285.423**	**31.509.910**

Adiciones

Las altas del ejercicio se corresponden a inversiones en mobiliario, montaje, decoración e instalaciones por la apertura de 39 nuevos locales comerciales del ejercicio (48 en 2010) o reformas de las ya existentes.

Retiros

Las bajas se corresponde por un lado, con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad y por otro, con la venta de inversiones del ejercicio en mobiliario, montaje, decoración e instalaciones por aperturas de nuevos locales, a una entidad financiera, para su financiación por leasing por un importe total de 599.892 euros.

Durante el ejercicio se ha procedido al traspaso de Inmovilizado material por importe de 576.366 euros a Inmuebles de inversión la adquisición de una nave industrial por dación en pago de una deuda en el ejercicio 2010 al no estar ocupada por la Sociedad y por su dedicación a la obtención de rentas a largo plazo.

Los retiros del ejercicio 2011 han generado un resultado contable negativo de 457.563 euros y un resultado contable positivo de 5.054 euros (594.610 euros de pérdida y 35.178 euros de beneficio en 2010) que se incluye en el epígrafe " Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Deterioros

No se han realizado correcciones valorativas en estos activos, al considerar que su valor en uso esta por debajo o coincide con el valor neto contable.

Arrendamientos financieros

El valor neto contable de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente, en euros:

	2011	2010
Coste del bien	3.877.731	3.543.439
Amortización acumulada	804.142	556.426
Total	**3.073.589**	**2.987.013**

Otra información

Al 31 de diciembre de 2011, todo el inmovilizado material es propiedad de la Sociedad, siendo de libre disposición, y no estando sujeto a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

Bienes totalmente amortizados

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	991.084
Otras Instalaciones	56.521
Otro Inmovilizado material	231.524
Total	**1.279.129**

Ejercicio 2010

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	890.962
Otras Instalaciones	87.024
Otro Inmovilizado material	187.084
Total	**1.165.070**

Inmovilizado en sociedades filiales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el inmovilizado material, correspondiente a Instalaciones Técnicas y Mobiliario y Enseres, por su valor neto de 1.081.899 y 963.577 euros respectivamente, corresponde a las empresas filiales.

Su desglose es el que se muestra a continuación, en euros:

Ejercicio 2011

	Construcciones	Inst. Técnicas y maquinaria	Otras Instalaciones	Otro inmovilizad. Material	Totales
Coste:					
Saldo a 31-12-10	-	877.775	159.992	110.867	1.148.634
Adiciones	-	150.250	48.947	-	199.197
Bajas	-	-	-	-	-
Saldo a 31-12-11	-	1.028.025	208.939	110.867	1.347.831
Amortización:					
Saldo a 31-12-10	-	-151.928	-18.932	-14.197	-185.057
Dotación del ejercicio	-	-60.961	-15.713	-4.201	-80.875
Retiros	-	-	-		-
Saldo a 31-12-11	-	-212.889	-34.645	-18.398	-265.932
Inmoviliz. Material Neto	-	815.136	174.294	92.469	1.081.899

Ejercicio 2010

	Construcciones	Inst. Técnicas y maquinaria	Otras Instalaciones	Otro inmovilizad. Material	Totales
Coste:					
Saldo a 31-12-09	-	1.009.119	234.519	110.441	1.354.079
Adiciones	-	2.794	2.183	426	5.403
Bajas	-	134.138	76.710	-	210.848
Saldo a 31-12-10	-	877.775	159.992	110.867	1.148.634
Amortización:					
Saldo a 31-12-09	-	-107.304	-10.889	-10.037	-128.230
Dotación del ejercicio	-	-76.163	-17.205	-4.160	-97.529
Retiros	-	-31.539	-9.162		-40.701
Saldo a 31-12-10	-	-151.928	-18.932	-14.197	-185.057
Inmoviliz. Material Neto	-	725.847	141.060	96.670	963.577

6. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición del saldo y los movimientos registrados durante los ejercicios 2011 y 2010 en este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2011:

	Aplicaciones Informáticas	Derechos de traspaso	Totales
Coste			
Saldo a 31-12-10	**41.454**	**1.789.372**	**1.830.826**
Adiciones	37.275	348.000	385.275
Bajas/Traspasos	-	30.000	30.000
Saldo a 31-12-11	**78.729**	**2.107.372**	**2.186.101**
Amortización:			
Saldo a 31-12-10	**-18.146**	**-599.000**	**-617.146**
Dotación del ejercicio	-10.154	-243.795	-253.949
Retiros/Traspasos		-9.163	-9.163
Saldo a 31-12-11	**-28.300**	**-833.632**	**-861.932**
Inmovilizado Intangible Neto	**50.429**	**1.273.740**	**1.324.169**

Ejercicio 2010:

	Aplicaciones Informáticas	Derechos de traspaso	Totales
Coste			
Saldo a 31-12-09	**41.454**	**1.431.363**	**1.472.817**
Adiciones		358.009	358.009
Bajas/Traspasos			
Saldo a 31-12-10	**41.454**	**1.789.372**	**1.830.826**
Amortización:			
Saldo a 31-12-09	**-9.855**	**-387.823**	**-397.678**
Dotación del ejercicio	-8.291	-211.177	-219.468
Retiros/Traspasos			
Saldo a 31-12-10	**-18.146**	**-599.000**	**-617.146**
Inmovilizado Intangible Neto	**23.308**	**1.190.372**	**1.213.680**

Adiciones

Las principales adiciones de los ejercicio 2011 y 2010 corresponden a las inversiones realizadas por la apertura de nuevas tiendas propias así como las inversiones en nuevas aplicaciones informáticas de la sociedad dominante.

Retiros

Los traspasos se corresponden con el abandono en cada ejercicio de aquellos locales comerciales que no encajan en la política de la sociedad dominante. Los retiros del ejercicio 2011 han generado un resultado contable negativo de 20.837 euros (110.664 euros en 2010) que se incluye en el epígrafe " Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

El número de tiendas cerradas en el ejercicio 2011 ha sido de 6 (5 en 2010)

Deterioros

No se han realizado correcciones valorativas en estos activos, al considerar que su valor en uso coincide con el valor neto

contable.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010, formaban parte del inmovilizado intangible bienes totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	2011	2010
Derechos de traspaso de tiendas	11.419	11.419
Total	**11.419**	**11.419**

Los bienes del inmovilizado intangible no están afectos a cargas de naturaleza hipotecaria o de otro tipo de gravamen de similar naturaleza.

Inmovilizado en sociedades filiales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el inmovilizado intangible, correspondiente a Aplicaciones informáticas y derechos de traspaso, por su valor neto de 305.926 y 451.506 euros respectivamente, corresponde a las empresas filiales.

Su desglose es el que se muestra a continuación, en euros:

Ejercicio 2011:

	Aplicaciones Informáticas	Derechos de traspaso	Totales
Coste			
Saldo a 31-12-10	-	**781.129**	**781.129**
Adiciones	-	-	-
Retiros/Traspasos	-	-	-
Saldo a 31-12-11	-	**781.129**	**781.129**
Amortización:			
Saldo a 31-12-10	-	**-329.622**	**-329.622**
Dotación del ejercicio	-	-145.581	-145.581
Retiros/Traspasos		-	-
Saldo a 31-12-11	-	**-475.203**	**-475.203**
Inmovilizado Intangible Neto	-	**305.926**	**305.926**

Ejercicio 2010:

	Aplicaciones Informáticas	Derechos de traspaso	Totales
Coste			
Saldo a 31-12-09	-	**769.120**	**769.120**
Adiciones	-	12.009	12.009
Retiros/Traspasos	-	-	-
Saldo a 31-12-10	-	**781.129**	**781.129**
Amortización:			
Saldo a 31-12-09	-	**-185.240**	**-185.240**
Dotación del ejercicio	-	-144.382	-144.382
Retiros/Traspasos		-	-
Saldo a 31-12-10	-	**-329.622**	**-329.622**
Inmovilizado Intangible Neto	-	**451.506**	**451.506**

7. INMUEBLES DE INVERSIÓN

El detalle y movimiento de las diferentes cuentas que componen este epígrafe del estado de situación financiera se muestran a continuación:

Ejercicio 2011

	Terrenos	Construcciones	Totales
Coste:			
Saldo a 31-12-10	-	-	
Adiciones	346.043-	230.323	**576.366**
Bajas	-	-	-
Saldo a 31-12-11	346.043-	230.323	**576.366**
Amortización:			
Saldo a 31-12-10	-	-	-
Dotación del ejercicio	-	-6.729	-6.729
Retiros	-		
Saldo a 31-12-11	-	-6.729	-6.729
Inmoviliz. Material Neto	**346.043**	**223.594**	**569.637**

Deterioros

Durante el ejercicio no se han registrado correcciones valorativas de la nave, ubicada en Sitges, Barcelona al estar de acuerdo a su tasación.

Otra información

En la cuenta de resultados se han reconocido ingresos provenientes de los inmuebles de inversión por importe de 26.250 euros.

8. ACTIVOS FINANCIEROS

8.1 NVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El desglose y movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010 en los activos financieros pertenecientes al Grupo se describe a continuación, en euros:

Ejercicio 2011

	31/12/2010	Altas	Bajas	31/12/201
Otras Inversiones Financieras:				
Depósitos y Fianzas a L/P	2.817.544	1.009.976	270.426	3.557.094
Activos por derivados financieros	577.872	417.657	989.728	5.801
Totales	**3.395.416**	**1.427.633**	**1.260.154**	**3.562.895**

Ejercicio 2010

	31/12/2009	Altas	Bajas	31/12/2010
Otras Inversiones Financieras:				
Depósitos y Fianzas a L/P	2.154.788	829.381	166.625	2.817.544
Activos por derivados financieros	-	577.872	-	577.872
Totales	**2.154.788**	**1.407.253**	**166.625**	**3.395.416**

Depósitos y Fianzas a L/P

Adiciones

Como altas en Depósitos y Fianzas a largo plazo se registran las cantidades entregadas a los propietarios de los nuevos locales comerciales en arrendamiento o actualización de los ya existentes en garantía del cumplimiento de las condiciones establecidas en los contratos de alquiler. En el ejercicio 2011 todas las altas corresponden fundamentalmente a Liwe Española.

Retiros

Como bajas del ejercicio se registran las fianzas de los locales cuya actividad ha cesado en 2011, las cuales corresponden en su totalidad a Liwe Española.

Activos por derivados financieros

La Sociedad ha cumplido con los requisitos sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura. En concreto, han sido desglosados como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz.

8.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este epígrafe se desglosa al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 como se muestra a continuación:

Ejercicio 2011

	31/12/2010	Altas	Corrección de valor	Bajas	31/12/2011
Instrumentos del patrimonio	151.330	68.074	31.542	91.014	96.848
Valores representativos de deuda	-	448.018	23.831	-	424.187
Derivados	89.070	880.571	-	694.104	275.537
Otros activos financieros	509.484	7.132.995	-	7.639.310	3.169
Totales	**749.884**	**8.529.658**	**55.373**	**8.424.428**	**799.741**

Ejercicio 2010

	31/12/2009	Altas	Corrección de valor	Bajas	31/12/2010
Instrumentos del patrimonio	102.419	75.057	26.146	-	151.330
Derivados	-	89.070	-	-	89.070
Otros activos financieros	25.000	4.100.985	-	3.616.501	509.484
Totales	**127.419**	**4.265.112**	**26.146**	**3.616.501**	**749.884**

Instrumentos del patrimonio

Las adiciones del ejercicio corresponden a operaciones de compra de valores de renta variable para colocar excedentes de tesorería. El saldo al 31 de diciembre de 2011 corresponde a participaciones preferentes y acciones cotizadas en bolsa.

Valores representativos de deuda

Las adiciones del ejercicio corresponden a operaciones de compra de obligaciones y bonos para colocar excedentes de tesorería.

Otros activos financieros

Corresponden a depósitos a plazo con vencimiento a corto plazo para colocar excedentes puntuales de tesorería. El tipo de interés medio de los depósitos durante el ejercicio ha sido el 3,15%.

9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la que se muestra a continuación, en euros:

	31/12/2011	31/12/2010
Stock Productos en curso	249.356	120.798
Almacén de productos terminados	16.381.972	9.729.453
Productos terminados en tiendas	13.149.990	10.785.884
Productos terminados en empresas filiales	641.255	566.173
Anticipos a proveedores	657.434	1.205.180
Total	**31.080.007**	**22.407.488**

No existen ni contratos de futuro sobre las existencias así como tampoco limitaciones de disponibilidad.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no había existencias en poder de terceros.

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 se detalla a continuación, en euros:

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**2011**	**2010**
Clientes	129.120	904.430
Clientes dudoso cobro	345.321	136.739
Deudores varios	-	46.062
Anticipos acreedores	459.618	-
Administraciones públicas	20.141	40.265
Anticipos al personal	44.972	44.512
Provisiones	-345.321	-136.739
Total	**653.851**	**1.035.269**

El saldo de Clientes corresponde a las ventas al por mayor de Liwe Española, S.A. pendiente de cobro a la fecha. Dado que los saldos de clientes y otras cuentas a cobrar tienen un plazo de realización inferior a doce meses desde la fecha del balance, están registrados por su valor nominal.

Se practican correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencias. Las provisiones de clientes se han basado en el deterioro de la situación financiera de cada deudor a la fecha de cierre.

La cuenta de Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2011 recoge las retenciones y pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades de la sociedad Liwe Portugal por importe de 19.438 euros y el IVA a devolver a Liwe Francia por importe de 703 euros.

11. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados se detalla a continuación en el siguiente cuadro, en euros:

Efectivo y otros medios líquidos	2011	2010
Efectivo de caja y bancos	3.081.991	2.456.497
Otroa activos líquidos equivalentes	1.300.000	-
Total	**4.381.991**	**2.456.497**

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo por importe de 3.081.991 e inversiones a corto plazo de gran liquidez por importe de 1.300.000 euros. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable

Con carácter general la tesorería bancaria devenga un tipo de interés similar al de mercado para imposiciones diarias y los depósitos devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones. No existen restricciones a las disposiciones de efectivo.

12. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El epígrafe de "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado incluye el detalle que se muestra a continuación, en euros:

Otros activos corrientes	2011	2010
Gastos pagados por anticipado	88.578	76.280
Otros	-	-
Total	**88.578**	**76.280**

Los gastos pagados por anticipado se corresponden con los alquileres de los locales comerciales de Portugal.

13. PATRIMONIO NETO

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo se detallan en los "Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado".

13.1 Capital Social de la Sociedad dominante

El capital social de la sociedad dominante a 31 de diciembre de 2011 y 2010 esta representado por 1.831.600 acciones de 3,15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. La cotización al cierre, el 30 de diciembre de 2011 se situó en 5,25 euros.

A 31 de diciembre de 2011 los accionistas con participación superior al 5% en el capital social de Liwe Española, S.A., son los siguientes:

Otros activos corrientes	Nº acciones directas	% capital social
José Pardo Cano	575.410	31,416%
Juan Carlos Pardo Cano	374.196	20,430%
Encarnación Martínez Crevillén	215.734	11,778%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	161.312	8,807%
Natalia Gómez Rubio	100.094	5,465%
Total	**1.426.746**	**77,896%**

13.2 Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

(en euros)	2011	2010
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	-725	-725
Reservas voluntarias	14.837.837	11.967.526
Reserva por capital amortizado	-265.216	-265.216
Total	**15.751.382**	**12.881.071**

13.3 Reserva Legal

La Reserva Legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la Reserva Legal por un importe de 1.179.486 euros..

13.4 Acciones propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad posee directamente al 31 de diciembre de 2011 un total de 87.290 acciones por importe de 451.470 euros (al 31 de diciembre de 2010 un total de 4.052 acciones por importe de 13.019 euros).

Los detalles de los saldos y movimientos de la cuenta de acciones propias durante el ejercicio 2011 y 2010 han sido los siguientes, en euros:

Ejercicio 2011

2010	altas	Amortización	2011
13.019	438.451	-	**451.470**

Ejercicio 2010

2009	altas	Amortización	2010
371.438	47.917	406.336	**13.019**

13.5 Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad incluida en estas cuentas a los resultados consolidados del ejercicio 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

(en euros)	2011	2010
Liwe Española, S.A.	3.584.835	3.325.032
Liwe Portugal Comercio de texteis, U.Lda	189.321	90.554
Liwe France, S.A.R.L.	-5.243	-307.063
Liwe Italy, S.A.R.L.	-52.921	-238.212
Total	**3.715.992**	**2.870.311**

13.6 Operaciones de cobertura

Corresponde a los derivados contratados por la Sociedad y designados como coberturas de flujos de efectivo.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad tenía contratados los siguientes seguros de cambio por la exposición al riesgo de tipo de cambio a los que les aplica contabilidad de cobertura de flujos de efectivo por transacción prevista altamente probable:

VENCIMIENTOS A 31-12-2011	**2012**	**2013**	**2014**	**TOTAL**
Importe contratado en mill. USD	4,23	0,068	-	4,298
Valor Razonable en EUR	3.268.776	52.558	-	3.321.334

VENCIMIENTOS A 31-12-2010	**2011**	**2012**	**2013**	**TOTAL**
Importe contratado en mill. USD	13,07	1,74	-	14,81
Valor Razonable en EUR	9.779.475	1.306.277	-	11.085.752

La variación en patrimonio neto producida por la valoración de los seguros de cambio a 31 de diciembre 2011, neto de impuestos, ha sido de 90.311 euros (de 2.744.633 euros en 2010).

Los movimientos producidos en estas operaciones en los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Ejercicio 2011

	2010	**Variación valor mercado**	**Imputación a resultados**	**2011**
Cobertura de flujos de efectivo	152.323	129.016	-	281.339
Impuestos reconocidos en patrimonio	-45.697	-38.705	-	-84.402
	106.626	**90.311**	-	**196.937**

Ejercicio 2010

	2009	**Variación valor mercado**	**Imputación a resultados**	**2010**
Cobertura de flujos de efectivo	-3.768.583	3.920.906	-	152.323
Impuestos reconocidos en patrimonio	1.130.575	-1.176.272	-	-45.697
	-2.638.008	**2.744.634**	-	**106.626**

14. GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año menos las acciones propias en cartera.

El Grupo no ha emitido instrumentos de capital que puedan convertirse en acciones ordinarias en el futuro, por lo que el cálculo de las ganancias diluidas por acción coincide con el cálculo de las ganancias básicas por acción. Los siguientes cuadros reflejan los ingresos e información del número de acciones utilizados para el cálculo de las ganancias básicas y por acción que coinciden con las ganancias diluidas por acción:

	2010	**2010**
Beneficio básico neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	3.715.992/(1.831.600-87.290)	2.870.311/(1.831.600-4.052)
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (euros)	**2,130**	**1,571**

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

15.1 El detalle de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente, en euros:

2011

	Deuda total	Vencimiento L/P	Vencimiento C/P
Préstamos personales	19.608.670	13.349.731	6.258.939-
Créditos a la importación	16.877.743	-	16.877.743
Cuentas de crédito	575.145	-	575.145
Arrendamientos financieros	2.319.689	1.611.738	707.951
Deuda por intereses	236.620	-	236.620
Total	**39.617.867**	**14.961.469**	**24.656.398**

2010

	Deuda total	Vencimiento L/P	Vencimiento C/P
Préstamos personales	15.618.019	10.291.348	5.326.671
Créditos a la importación	10.726.393	-	10.726.393
Cuentas de crédito	-	-	-
Arrendamientos financieros	2.395.443	1.798.267	597.176
Deuda por intereses	120.946		120.946
Total	**28.860.801**	**12.089.615**	**16.771.186**

15.2 Préstamos personales

El detalle de los vencimientos de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, expresados en euros, es el que se muestra a continuación:

Ejercicio 2011

Pendiente	Vencimientos					
a 31-12-11	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y ss.
19.608.670	6.258.939	3.877.307	3.147.889	2.929.318	1.912.017	1.483.200

Ejercicio 2010

Pendiente	Vencimientos					
a 31-12-10	2011	2012	2013	2014	2015	2016 y ss.
15.618.018	5.326.671	4.346.018	2.310.126	1.591.044	1.372.474	671.685

15.3 Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dominante mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 16.877.743 euros (10.726.393 euros en 2010) que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor/Libor mas 2.

15.4 Arrendamientos financieros

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes a Instalaciones y Elementos de transporte. Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance consolidado (nota 5) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero. Su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Ejercicio 2011

F. INICIO	ULTIMO VTO.	INVERSION	2012	2013	2014	2015	2016
20/01/2006	31/07/2013	206.550	43.143	27.245		-	-
20/01/2006	31/07/2013	14.495	3.027	1.912		-	-
31/07/2008	31/08/2014	120.593	20.835	21.496	15.112	-	-
31/07/2008	31/08/2014	116.723	20.166	14.248	10.017	-	-
31/07/2008	31/08/2014	77.366	13.367	33.698	20.673	-	-
31/07/2008	31/08/2014	182.008	31.446	18.936	13.313	-	-
31/07/2008	31/08/2014	102.824	17.765	21.063	14.808	-	-
31/07/2008	31/08/2014	114.374	19.760	24.858	17.476	-	-
31/07/2008	31/08/2014	134.982	23.321	21.409	15.051	-	-
31/07/2008	31/08/2014	116.252	20.085	23.049	16.204	-	-
31/07/2008	31/08/2014	125.156	21.623	11.697	8.223	-	-
31/07/2008	31/08/2014	63.515	10.974	15.478	10.881	-	-
31/07/2008	31/08/2014	84.045	14.520	19.225	13.516	-	-
31/07/2008	31/08/2014	104.390	18.035	12.975	9.122	-	-
31/07/2008	31/08/2014	70.454	12.172	21.261	14.947	-	-
31/07/2008	31/08/2014	115.448	19.946	19.946	12.237	-	-
12/03/2010	12/03/2015	1.528.664	288.309	299.132	308.896	78.787	-
28/04/2011	28/04/2016	599.892	109.457	115.735	122.372	129.389	57.351
		3.877.731	**707.951**	**723.363**	**622.848**	**208.176**	**57.351**

Ejercicio 2010

F. INICIO	ULTIMO VTO.	INVERSION	2011	2012	2013	2014	2015
20/01/2006	31/07/2013	206.550	41.663	44.409	27.245	-	-
20/01/2006	31/07/2013	14.495	2.924	3.117	1.912	-	-
11/12/2006	11/07/2011	265.600	17.869	21.835	22.208	15.613	-
31/07/2008	31/08/2014	120.593	19.819	20.166	21.496	15.112	-
31/07/2008	31/08/2014	116.723	13.477	13.367	14.248	10.017	-
31/07/2008	31/08/2014	77.366	29.500	32.613	33.698	20.673	-
31/07/2008	31/08/2014	182.008	16.666	18.765	18.936	13.313	-
31/07/2008	31/08/2014	102.824	18.538	19.760	21.063	14.808	-
31/07/2008	31/08/2014	114.374	21.878	23.321	24.858	17.476	-
31/07/2008	31/08/2014	134.982	17.293	21.439	21.409	15.051	-
31/07/2008	31/08/2014	116.252	20.286	21.623	23.049	16.204	-
31/07/2008	31/08/2014	125.156	10.295	10.974	11.697	8.223	-
31/07/2008	31/08/2014	63.515	13.622	14.520	15.478	10.881	-
31/07/2008	31/08/2014	84.045	16.920	18.035	19.225	13.516	-
31/07/2008	31/08/2014	104.390	11.419	12.172	12.975	9.122	-
31/07/2008	31/08/2014	70.454	17.282	19.946	21.261	14.947	-
31/07/2008	31/08/2014	115.448	27.204	-	-	-	-
12/03/2010	12/03/2015	1.528.664	280.521	289.676	299.132	308.896	78.787
		3.543.439	**597.176**	**605.738**	**609.890**	**503.852**	**78.787**

El tipo de interés medio del ejercicio 2011 ha sido del 3,20% (2,90% en 2010)

15.5 Pólizas de crédito

A 31 de diciembre de 2011 la sociedad dominante. tenía concedidas líneas de crédito no dispuesto por importe de 7.832.855 euros con un limite de 8.408.000 euros (7.180.0000 euros con un límite de 7.180.000 euros en 2010). En opinión de la Dirección, esta situación supone cobertura suficiente para las posibles necesidades de liquidez a corto plazo de acuerdo con los compromisos existentes a la fecha.

El detalle de los contratos de pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2011, expresados en euros, era el siguiente:

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
04/11/2009	4/11/2012	1.948
21/03/2011	21/03/2012	20.721
10/05/2011	10/05/2012	69.318
01/09/2011	01/09/2012	42.780
26/10/2011	26/10/2012	343.195
04/04/2011	04/04/2012	97.183
Total		**575.145**

El tipo de interés medio del ejercicio 2011 ha sido del 4,60% (3,80 % en 2010)

16. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

En este epígrafe se incluyen 20.000 euros que corresponden a la fianza recibida del arrendatario de la nave incluida en el epígrafe Inmuebles de inversión.

17. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

La mayor parte de los locales donde el Grupo desarrolla su actividad de distribución al por menor se encuentran alquilados a terceros. Dichos alquileres son clasificados como arrendamientos operativos porque, con independencia del plazo de arrendamiento y de los importes satisfechos o comprometidos con los propietarios de los inmuebles arrendados, no se produce la transferencia de los riesgos y beneficios intrínsecos a la propiedad de los mismos.

Los contratos de arrendamiento establecen normalmente un alquiler fijo y un alquiler variable, normalmente satisfecho mensualmente y actualizado de acuerdo con algún índice que corrige los importes pagados por el efecto de la inflación. En cuanto a la duración de los contratos, existe una gran variedad de situaciones diferentes.

Generalmente los contratos de alquiler tienen una duración inicial de entre 15 y 25 años. Sin embargo, debido a la legislación de algunos países o a los usos habituales para los contratos de arrendamiento, en algunos casos la duración es menor. En algunos países la ley o los propios contratos de arrendamiento protegen la capacidad del inquilino para resolver los mismos en cualquier momento de la vida de estos, comunicando esta decisión al propietario con una anticipación previamente pactada (por ejemplo tres meses). En otros casos, sin embargo, el Grupo se ve comprometido durante la totalidad del periodo de arrendamiento o al menos durante una parte significativa del mismo. Algunos contratos combinan dicho compromiso con cláusulas de salida ejercitables sólo en determinados momentos durante la duración de los mismos (por ejemplo, cada cinco años, o al finalizar el décimo año).

El gasto por arrendamiento operativo se desglosa como sigue:

	2011	2010
Cuotas mínimas	15.555.646	11.862.813
Total	**15.555.646**	**11.862.813**

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables se distribuyen como sigue:

	2011		2010	
	Menos 1 año	Entre 1-5 años	Menos 1 año	Entre 1-5 años
Pagos por arrendamiento	17.025.093	50.541.812	14.484.879	35.505.023

18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

18.1 El desglose de este epígrafe es el siguiente:

		en euros
Acreedores comerciales	**2011**	**2010**
Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.683.030	4.380.120
Deudas representadas en efectos a pagar	4.749.918	4.173.117
Total	**7.432.948**	**8.553.237**

El Grupo clasifica como pasivos corrientes todas las deudas comerciales relacionadas con su actividad.

18.2 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, a continuación se detalla la información requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de Julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2011	**%**
Realizados dentro del plazo máximo legal	87.764.524	100
Resto	-	
Total pagos del ejercicio	**87.764.524**	**100**

19. SITUACIÓN FISCAL

Tanto la sociedad matriz, Liwe Española, S.A., como la sociedades filiales tributan en régimen de declaración individual.

19.1 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 d e diciembre, son los siguientes:

	2011	**2010**
NO CORRIENTE:		
Activos por impuestos diferidos	-	-
CORRIENTE:		
Activos por impuesto corriente	-	-
Iva	703	27.017
Impuesto sobre sociedades	19.438	13.248
Total Activos	**20.141**	**40.265**
NO CORRIENTE		
Pasivos por impuesto diferido	2.108.717	592.541
CORRIENTE:		
Pasivos por impuesto corriente:	6.908	29.509
Otros impuestos	10.667	9.779
Otras deudas con las Administraciones Públicas:		-
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	320.303	305.068
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.403.859	678.004
Actas Hacienda	34.146	21.771
Organismos de la Seguridad Social	623.456	530.082
Total Pasivos	**4.508.057**	**2.166.754**

19.2 Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2011 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos" o "Pasivos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

El detalle y movimiento producido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31-12-10	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-11
Activos por impuestos diferidos:	-	-	-	-
Por diferencias temporarias derivados c/p	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos:	**592.541**	**1.815.206**	**299.030**	**2.108.717**
Por derivados financieros	45.697	301.264	262.560	84.401
Por otras diferencias temporarias leasing	161.736	96.950	738	257.948
Por libertad de amortización	385.108	1.416.992	35.732	1.766.368

La diferencia entre la cuota líquida del Impuesto y el gasto devengado corresponde al efecto neto de las diferencias temporales existentes y asciende al 30% de las mismas.

19.3 El impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto. La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2011	2010
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	**5.226.539**	**3.901.745**
Diferencias permanentes netas:		
Con origen en el ejercicio	3.402	9.443
Con origen en ejercicios anteriores		-
Otras correcciones al resultado (Actas)	-	25.319
Diferencias temporarias:		
Aumentos:		
Con origen en el ejercicio	121.569	-
Disminuciones:		
Con origen en el ejercicio	-5.046.472	-1.562.926
Efecto de la aplicación distintos tipos impositivos	53.278	537.563
Deducciones:		
Doble imposición	-1.555	-1.036
Deducción innovación tecnológica	-18.647	-35.833
Deducción actividades exportación	-	-31.693
Cuota líquida	33.076	469.001
Retenciones y pagos a cuenta	-26.168	-454.712
Hacienda pública Impuesto sobre Sociedades	**6.908**	**14.289**

Las deducciones por inversiones corresponden a inversiones en muestrarios, según el art.35 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Durante 2011, la sociedad filial Liwe Francia y Liwe Italia ha obtenido pérdidas, por lo que no existen impuestos corrientes de estas empresa en aquella jurisdicción. Liwe Portugal que ha obtenido beneficios tampoco tributa en el

Impuesto sobre sociedades al compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

La conciliación entre la cuota integra y el gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	2011	2010
Cuota líquida	33.076	469.001
Variación impuestos diferidos (leasing)	96.212	83.769
Libertad amortización	1.381.259	385.109
Actas	-	93.555
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	**1.510.547**	**1.031.434**

19.4 Ejercicios pendientes de comprobación y actuación inspectora

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de presentación de cuatro años.

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección los ejercicios 2008 a 2012 para todos los impuestos que le son de aplicación, excepto para el impuesto sobre sociedades que tiene abierto los ejercicio 2007 a 2011.

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dominante mantiene un pasivo con la Hacienda Pública por importe de 34.146 euros de actas en disconformidad, recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo..

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los diferentes impuestos, por lo que, aun en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas.

20. INGRESOS Y GASTOS

20.1 Ingresos actividad

La composición de los ingresos ordinarios para el ejercicio 2011 y 2010, por concepto, es la siguiente:

		en euros
	2011	**2010**
Ventas	96.423.673	76.488.894
Descuentos	-22.592	-4.344
Devoluciones de ventas	-264.814	-549.013
Rappels sobre ventas	-587	-15.625
Total	**96.135.680**	**75.919.912**

El epígrafe de Ingresos ordinarios corresponden a las ventas de prendas de vestir llevadas a cabo en cada ejercicio.

20.2 Coste de ventas y otros gastos de explotación

La composición del coste de ventas y otros gastos de explotación por gastos por naturaleza del Grupo es la siguiente, en euros:

Desglose de gastos por naturaleza	2011	2010
Consumos de materias primas	1.351.329	1.159.376
Compra de prendas de vestir terminadas	39.584.442	29.015.195
Variación existencias productos terminados	-9.145.183	-5.302.445
Gastos de personal	28.224.713	22.566.085
Servicios exteriores y tributos	25.374.095	20.372.708
Total	**85.389.396**	**67.810.919**

20.3 Gastos de personal

Evolución del número de empleados

El número de empleados en el ejercicio 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Personal directivo	6,00	-	6,00
Jefaturas Superiores	11,00	1,00	12,00
Jefes Departamento	8,00	2,00	10,00
Jefes Equipo Técnico	59,12	238,36	297,48
Oficiales Especialistas	40,86	26,39	67,25
Oficiales	122,15	805,48	927,63
Total	**247,13**	**1.073,23**	**1.320,36**

Ejercicio 2010

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Personal directivo	6,00	-	6,00
Jefaturas Superiores	10,00	1,00	11,00
Jefes Departamento	7,00	2,00	9,00
Jefes Equipo Técnico	51,21	190,87	242,08
Oficiales Especialistas	39,45	27,06	66,51
Oficiales	102,29	548,77	651,06
Total	**215,95**	**769,70**	**985,65**

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Gastos de personal	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	21.487.392	17.188.253
Cargas sociales	6.737.321	5.377.832
Total	**28.224.713**	**22.566.085**

20.4 Otros gastos de explotación

El detalle por conceptos de ese epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

en euros

	2011	2010
Arrendamientos	15.587.031	11.862.813
Reparaciones y conservación	774.792	675.909
Servicios profesionales independientes	852.564	603.954
Transporte de ventas	3.986.770	3.668.923
Primas de seguros	206.697	205.824
Servicios bancarios	102.955	99.336
Publicidad y Relaciones públicas	196.051	97.045
Suministros	2.105.418	1.777.753
Otros gastos	1.182.937	1.066.052
Tributos	378.880	315.099
Total	**25.374.095**	**20.372.708**

El gasto de de "Servicios profesionales independientes" incluye los honorarios de auditoria de todas las empresas de la Sociedad dominante y dependientes según el Perímetro de consolidación. En el ejercicio 2011, estos gastos ascendieron a 39.000 euros (38.110 euros en 2010)

20.5 Variación de deteriores

La composición de este epígrafe es la siguiente, en euros :

en euros

	2011	2010
Variación deterioros de tráfico	-208.582	208.924
Total	**-208.582**	**208.924**

Las provisiones de tráfico se refieren en su totalidad a "Provisiones para insolvencia", y se calculan teniendo en cuenta los saldos con antigüedad superior a seis meses.

20.6 Ingresos financieros y gastos financieros

Estos epígrafes de la cuenta de resultados se desglosan en el siguiente cuadro, en euros:

	2011	2010
Ingresos de participaciones en capital	10.365	6.906
Ingresos positivos bancarios	85.138	78.169
Diferencias positivas de cambio	4.236.181	4.553.848
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	260	514.620
Total Ingresos	**4.331.944**	**5.153.543**
Intereses Bancarios	1.541.860	976.422
Comisiones y gastos financieros	525.650	429.056
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	55.633	-
Pérdidas de valores negociables	-	26.145
Diferencias negativas de cambio	4.133.697	4.929.899
Total Gastos	**6.256.840**	**6.361.522**
Diferencial financiero	**1.924.896**	**-1.207.979**

20.7 Resultados por enajenaciones de inmovilizado

Estos epígrafes de la cuenta de resultados se desglosan en el siguiente cuadro, en euros:

	2011	2010
Pérdidas por bajas de inmovilizado intangible	20.837	110.664
Pérdidas por bajas de inmovilizado material	457.563	594.610
Beneficio procedente del inmovilizado material	5.054	35.178
Total	**473.346**	**670.096**

Las pérdidas por bajas de inmovilizado material corresponden a las bajas de mobiliario e instalaciones por cierre de tiendas, y no son recuperables.

21. INFORMACION POR SEGMENTOS

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales -de negocio-

Las líneas de negocio de la Sociedad corresponden a las ventas al por mayor y ventas en tiendas propias.

Segmentos secundarios –geográficos-

Por otro lado, las actividades de la Sociedad se ubican en España, Portugal e Italia.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección Financiera de la Sociedad. La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes. A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para el ejercicio 2011 y 2010, en euros:

Ejercicio 2011:

Ingresos:	**Al por mayor**	**Tiendas propias**	**Total**
Ventas	1.286.235	94.849.446	96.135.681
Beneficio (Pérdida) bruto de explotación	57.210	7.094.226	7.151.436
Resultado financiero	-8.144	-1.916.753	-1.924.897
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	49.066	5.177.473	5.226.539
Amortizaciones	168.223	2.975.320	3.143.543

Ejercicio 2010:

Ingresos:	**Al por mayor**	**Tiendas propias**	**Total**
Ventas	1.768.410	74.151.502	75.919.912
Beneficio (Pérdida) bruto de explotación	133.037	4.976.688	5.109.725
Resultado financiero	-11.107	-1.301.321	-1.312.428
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	121.930	3.675.367	3.797.297
Amortizaciones	175.103	2.590.760	2.765.863

La distribución de mercados geográficos de las ventas del Grupo durante el ejercicio 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

	2011	2010
España	91.324.266	71.466.977
Portugal	2.948.086	2.684.034
Francia	-	23.815
Italia	1.863.329	1.733.346
Grecia	-	6.414
Chipre	-	5.326

22 PARTES VINCULADAS

Las cuentas anuales consolidadas incluyen las cuentas anuales de Grupo Liwe, S.A. y de las Sociedades dependientes mencionadas en la nota 3 PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN de esta memoria consolidada. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus Sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Adicionalmente a lo anterior, se definen las siguientes partes vinculadas:

- Accionistas relevantes
- Consejo de Administración y Alta Dirección

Accionistas relevantes

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 62, de los cuales, 5 accionistas poseen acciones que representan el 77,896% de la cifra de capital social, así como un porcentaje de participación individualmente, superior al 5%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 1.1. del Real Decreto 377/1991 sobre comunicaciones de participaciones significativas en Sociedades Cotizadas.

Los accionistas de Liwe Española, S.A. son los siguientes:

Nombre o denominación social del titular	Nº de acciones Directas	% de control
José Pardo Cano	575.410	31,416%
Juan Carlos Pardo Cano	374.196	20,430%
Encarnación Martínez Crevillén	215.734	11,778%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	161.312	8,807%
Natalia Gómez Rubio	100.094	5,465%
Resto accionistas	424.854	23,195%
Total	**1.831.600**	**100%**

Saldos con partes vinculadas

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2011 y 2010.

Información relativa a situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

En aplicación del art. 227 y siguientes de la Ley Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad, así como las personas vinculadas a los mismos, no poseen participaciones (directas o indirectas) en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social.

El Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2011 y 2010 estaba compuesto por 5 hombres.

Cláusula de garantía para casos de despido o cambios de control, a favor de los miembros de la Dirección incluyendo los consejeros ejecutivos de la Sociedad o de su Grupo

No hay beneficiarios.

Remuneraciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2011 y 2010 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Liwe Española, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2011

	Sueldos	Dietas	Primas de seguros	Planes de pensiones
Consejo de Administración	283.407	-	-	-
Alta dirección	-	-	-	-

Ejercicio 2010

	Sueldos	Dietas	Primas de seguros	Planes de pensiones
Consejo de Administración	279.408	-	-	-
Alta dirección	-	-	-	-

23. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio, hasta la fecha presente, los hechos destacables que puedan influir en la evolución de la situación patrimonial de la Sociedad, son los siguientes:

Se sigue manteniendo una actividad intensa en el apartado de apertura de "Tiendas" en territorio español.

24. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO Y CAPITAL

Información cualitativa

Desde un punto de vista cualitativo, la Sociedad dominante en este momento se encuentra en una situación que desde sus órganos sociales y de gestión se entiende adecuada y equilibrada, existiendo una financiación mixta entre fondos propios y financiación ajena, en unas proporciones que los Órganos Sociales consideran correctas, siendo que la actual estructura financiera se considera a todos los efectos correcta para atender las obligaciones previsibles, debiendo ser suficiente para poder atender tanto los pagos derivados de la actividad ordinaria, como los pagos derivados de la amortización y costes de la financiación ajena.

En consecuencia con ello, a la vista de los objetivos y políticas empresariales, no se prevé la necesidad de proceder a realizar aportaciones a capital, ya que la actual estructura cubre las necesidades previstas y que en el caso de ser necesaria una financiación adicional, se acudiría a financiación ajena.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Económica Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. Los principios básicos definidos por Liwe Española, S.A. en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.

- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Liwe Española, S.A.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan en la Sociedad:

Riesgo de Crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, los principales activos financieros son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales e inversiones. Para el caso de los deudores tiene políticas para asegurar este riesgo, y al constituir las ventas al por menor un porcentaje significativo (98,66%) de la cifra de negocios, el cobro se realiza fundamentalmente en efectivo o por medio de tarjetas de crédito y el volumen de deudores comerciales no es elevado.

Riesgo de liquidez y de tipo de interés

La Sociedad no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales. En el caso de la necesidad puntual de financiación tanto en euros como en otras divisas, la Sociedad accede a préstamos, créditos a la importación, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero.

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. La exposición del grupo a este riesgo no es significativa por las razones aducidas anteriormente.

Instrumentos financieros

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realizan en parte mediante la realización de pedidos a proveedores extranjeros contratados en dólares americanos. De acuerdo con las políticas de gestión de riesgo de cambio vigentes, la dirección de la Sociedad contrata seguros de cambio para la cobertura de las variaciones del tipo de cambio.

Información cuantitativa

La Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de las cuentas de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros porcentuales de un 1% del Euribor en 2011 y 2010:

Exposición al riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. La tabla siguiente muestra la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros de la Sociedad por variaciones porcentuales de un 1 % del Euribor:

	Efecto en 2011	**Efecto en 2010**
Préstamos	70.674	42.625
Pólizas de crédito	2.753	-

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2011, la única exposición al riesgo de tipo de cambio se concentra en dólares. La Sociedad cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, en concreto seguros de cambio.

Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias y del patrimonio neto por las variaciones provocadas sobre los instrumentos financieros de la Sociedad por variaciones porcentuales de un 5% del dólar.

El efecto estimado sobre el patrimonio de la Sociedad y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias al derivado de una

apreciación del 5% en el tipo de cambio del euro con respecto al dólar se indica a continuación:

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2011	2010	2011	2010
Dólar	-	-	122.365	-369.525

El efecto estimado sobre el patrimonio de la Sociedad y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias al derivado de una *depreciación* del 5% en el tipo de cambio del euro con respecto al dólar se indica a continuación:

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2010	2009	2011	2010
Dólar -	-		-110.711	408.422

25. LITIGIOS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Litigios

Ninguna de las Sociedades que integra el Grupo Liwe se halla incursa en procedimiento judicial o administrativo alguno, sea de la naturaleza que sea, que pudiera llegar a suponer un riesgo significativo para los resultados y solvencia del Grupo o para el desarrollo futuro de sus actividades en la forma ordinaria.

Avales prestados

En el curso normal del negocio, las Sociedades del Grupo Liwe deben prestar una serie de avales y garantías, que se pueden desglosar en:

- Avales: todos aquellos avales exigidos por los propietarios de los locales comerciales para garantizar el cumplimiento de determinadas obligaciones en el desarrollo de la actividad
- Créditos documentarios a la importación.

Así el Grupo Liwe ha tenido que constituir avales por importe de 4.502.232 euros y 10.397.000 euros por créditos documentarios.

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

Las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes incluyen el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, así como la Memoria de notas explicativas que se han considerado oportunas para una mejor comprensión global del conjunto de los estados financieros, habiendo sido todo auditado e informado por la empresa Olszewski Auditores S.L.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2011 han sido formuladas por los administradores de la sociedad dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 28 de marzo del 2012 de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre la base del coste de adquisición.

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación son, a fecha 31 de diciembre de 2011, la propia Liwe Española S.A., Liwe Portugal Comercio de Texteis Unipessoal Lda., de nacionalidad portuguesa y capital social suscrito al 100% por Liwe Española S.A., y capital social suscrito en su totalidad por Liwe Española S.A. y Liwe Italy S.R.L., de nacionalidad italiana, y capital social también suscrito en su totalidad por la matriz. No se incluyen en esta consolidación las sociedades filiales Liwe France SARL, de nacionalidad francesa y capital social suscrito al 100% por Liwe Española S.A., ni Liwe Poland Spolka Z O. O. de nacionalidad polaca y también de capital social suscrito al 100% por Liwe Española S.A., porque ambas se encuentran sin actividad.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas referidas al 31 de diciembre del 2011, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión del día 28 de marzo del 2012.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2011 y hasta la firma por los miembros del Consejo de Administración de las presentes cuentas anuales consolidadas no se han producido acontecimientos importantes para la marcha de la sociedad.

Se ha obtenido un resultado consolidado antes de impuestos de 5.226.539 euros, frente a los 3.901.745 euros obtenidos en el ejercicio 2010, lo que supone un incremento de un 33,95%. El beneficio consolidado después de impuestos ha sido de 3.715.992 euros, frente a los 2.870.311 euros de un año antes, un 29,5% más.

La venta de bienes consolidada se ha incrementado en un 26,6% respecto al 2010, para llegar a la cifra de 96.135.680 euros.

A 31 de diciembre pasado existen 8 tiendas totalmente operativas en Portugal y 6 en Italia, una más en Portugal que un año antes y las mismas en Italia, no habiéndose cerrado durante el año 2011 ninguna tienda en estos países. Los negocios en los países de Portugal e Italia están perfectamente consolidados en la estructura de ventas de Liwe y sus filiales y en estos países se seguirán abriendo tiendas al ritmo adecuado que las circunstancias aconsejen y en función de las oportunidades que se nos presenten.

Francia y Polonia, donde existen filiales que no están operativas, son países que, ante la evolución de la economía y la crisis en la que estamos inmersos, tendrán que esperar otros momentos para su crecimiento.

Los riesgos de negocio de Liwe Española S.A. son básicamente, aunque no se limitan a ellos, por una parte, los relativos al sector de la confección de moda en el que desarrollamos nuestro negocio (riesgo de aumento de la competencia, riesgo de las inversiones, riesgos de fraudes del personal de nuestras tiendas), y por otra parte a los específicos de Liwe (riesgos económicos y monetarios asociados a sus operaciones, riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de crecimiento, riesgos de crédito a clientes).

Liwe no realiza actividades en materia de investigación y desarrollo. Además no tiene tal departamento dentro del organigrama de su organización entendido en su forma tradicional, aunque desarrolla multitud de actividades que se pueden enmarcar dentro del concepto tradicional de Investigación y Desarrollo, como la propia realización de muestrarios para cada una sus marcas, incluida Inside, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendentes a una mejor calidad final de nuestro producto.

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2011, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 21 de junio del 2011, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 16 de junio del 2010. Dicha autorización finaliza el 21 de diciembre del 2012.

Durante el transcurso del año 2011 se han adquirido 83.238 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, que fueron compradas a un precio de 5,25. No se ha realizado ninguna venta. No se han realizado operaciones de compra o venta de autocartera con ninguna de las sociedades filiales de Liwe Española S.A. Desde el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión no se ha realizado ninguna operación de compra de nuevos títulos, por lo que la situación de autocartera es en este momento la misma que la del 31 de diciembre pasado

A 31 de diciembre pasado Liwe Española S.A. es por tanto titular de 87.240 acciones propias, que representan un 4,76% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 5,25 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2010 fueron hechas a un precio medio de 5,25 euros por acción.

Tales compras de acciones propias no responden a ningún plan ni objetivo preestablecidos, pero seguirán haciéndose en la medida que el precio de compraventa y la falta de contrapartida en el mercado aconsejen hacerlo.

Después de la ampliación de capital llevada a cabo con efectos bursátiles del 30 de noviembre del 2010, el Capital Social está representado por 1.831.600 acciones de una sola clase de 3,15 euros de nominal cada una. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores de Liwe Española S.A.

Las participaciones significativas en el capital son:

- José Pardo Cano tiene una participación directa del 31,41% del capital social.
- Juan Carlos Pardo Cano tiene una participación directa del 20,43% en el capital social.
- Encarnación Martínez Crevillén tiene una participación directa del 11,78% , ya que con fecha 14 de marzo pasado adquirió para sí la participación que ostentaba de forma indirecta a través de la sociedad KLS S.A. de 20.000 títulos representativos del 1,09% del capital social.
- Fermín Fernando Bernabé Díaz tiene una participación directa del 8,81% en el capital social.
- Natalia Gómez Rubio tiene una participación directa del 5,46% del capital social.

Estas participaciones significativas no han variado en el último año, salvo en lo señalado en el párrafo anterior.

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

No han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el artículo 112 de la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con los estatutos sociales la sociedad será regida, administrada y representada con amplias facultades, salvo las que competen a las Juntas Generales, por un Consejo de Administración compuesto de tres personas como mínimo y seis como máximo. El nombramiento de los Consejeros y la determinación de su número, dentro de los indicados máximo y mínimo, corresponde a la Junta General, la cual podrá, además, fijar las garantías que los Consejeros deben prestar o relevarlos de esta prestación.

El nombramiento de los Consejeros surtirá efectos desde el momento de su aceptación y deberá ser presentado a inscripción en el Registro Mercantil dentro de los diez días siguientes a la fecha de aquella, haciéndose constar sus nombres, apellidos, domicilios, nacionalidad y fecha de nacimiento, Los nombramientos durarán cinco años. Todos los cargos vigentes del actual consejo de Administración finalizan el período de 5 años para el que fueron nombrados en el año 2013.

El Consejo de Administración de entre sus miembros elegirá un Presidente y uno o dos Vicepresidentes, de los que uno de ellos sustituirá en sus ausencias y enfermedades al Presidente, según el orden de designación que al afecto establezca el Consejo cuando haya designado dos. Asimismo, elegirá un Director General, y un Secretario, así como, oído el Director General, los miembros componentes de la Gerencia de la empresa que podrán recibir las denominaciones en sus cargos que el propio Consejo de Administración acuerde y para cuyos nombramientos no se exigirá ni será incompatible la condición de consejero o la de accionista.

En cuanto a la modificación de los estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable.

Liwe Española S.A. nombró como Consejero Delegado a Don José Pardo Cano, a quien se le delegaron todas las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración.

Asimismo se tienen otorgados poderes muy generales sin capacidad de sustitución a favor de Don Juan Carlos Pardo Cano. Dicho poder está debidamente inscrito en el Registro Mercantil.

Salvo lo expuesto, los miembros del Consejo de Administración de Liwe individualmente considerados carecen de apoderamientos para emitir o recomprar acciones propias de la sociedad, ni apoderamientos de cualquier otra clase.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADAS

Los abajo firmantes, Administradores de la Sociedad Liwe Española, S.A., firman el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria al 31 de diciembre de 2011 de Liwe Española y Sociedades dependientes, así como el Informe de Gestión consolidado, todo ello correspondiente al ejercicio anual 2011, que han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión del 28 de marzo de 2011, y que comprende el presente documento de 83 páginas (42 + 41), escritas a una sola cara.

CONSEJO

D. José Pardo Cano

D. Juan Carlos Pardo Cano

D. Fermín Fernando Bernabé Díaz

D. Francisco gómez Marín

D. Miguel Ángel Costa García