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 2012, 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 2012 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 2012, 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 2012, 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 2012. 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)

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
Miembro ejerciente:
OLSZEWSKI AUDITORES, S.L.
Año 2013 Nº 01/13/01944
COPIA GRATUITA
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

19 de abril de 2013

R. Díez-Andino

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011
(Expresados en euros)

	31-12-12	31-12-11
A) ACTIVO NO CORRIENTE	**44.225.437**	**40.280.981**
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)	**1.052.120**	**1.018.243**
5. Aplicaciones informáticas	64.755	50.429
6. Otro inmovilizado	987.365	967.814
II. INMOVILIZADO MATERIAL (NOTA 6)	**38.636.425**	**34.994.346**
1. Terrenos y construcciones	1.336.535	1.880.839
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	37.299.890	33.113.507
III. INVERSIONES INMOBILIARIAS (NOTA 7)	**563.870**	**569.637**
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (NOTA 8)	**114.112**	**141.779**
1. Instrumentos de patrimonio	114.112	141.779
V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (NOTA 8)	**3.858.910**	**3.556.976**
4. Derivados	4.476	5.801
5. Otros activos financieros	3.854.434	3.551.175
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (NOTA 14)	**-**	**-**
B) ACTIVO CORRIENTE	**36.852.687**	**37.536.172**
II. EXISTENCIAS (NOTA 9)	**28.001.778**	**30.438.752**
3. Productos en curso y semiterminados	571.150	249.356
4. Productos terminados	26.413.831	29.531.962
6. Anticipos a proveedores	1.016.797	657.434
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	**1.784.780**	**2.287.033**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios (NOTA 10)	27.460	129.120
2. Clientes, empresas del grupo (NOTA 18)	1.711.102	1.653.323
3. Deudores varios	-	459.618
4. Personal	46.218	44.972
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)	**-**	**-**
1. Otros activos financieros	-	-
V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (NOTA 8)	**1.510.922**	**799.741**
1. Instrumentos de patrimonio	115.807	96.848
3.Valores representativos de deudas	334.288	424.187
4. Derivados	-	275.537
5. Otros activos financieros	1.060.827	3.169
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVO LIQUIDOS EQUIVALENTES (NOTA 10)	**5.555.207**	**4.010.646**
1. Tesorería (NOTA 10)	5.555.207	2.710.646
2. Otros activos líquidos equivalentes	-	1.300.000
TOTAL GENERAL	**81.078.124**	**77.817.153**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011

(Expresados en euros)

	31-12-12	31-12-11
A) PATRIMONIO NETO (NOTA 11)	**28.769.249**	**25.052.996**
A-1) FONDOS PROPIOS	**28.768.723**	**24.856.059**
I. CAPITAL	**5.769.540**	**5.769.540**
1. Capital escriturado	5.769.540	5.769.540
III. RESERVAS	**19.537.989**	**15.949.443**
1. Legal y estatutaria	1.179.486	1.179.486
2. Otras reservas	18.358.503	14.769.957
IV. (ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	**- 868.767**	**- 451.470**
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	**4.329.961**	**3.588.546**
A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	**526**	**196.937**
II. OPERACIONES DE COBERTURA	**526**	**196.937**
B) PASIVO NO CORRIENTE	**17.180.956**	**17.090.186**
II. DEUDAS A LARGO PLAZO	**14.340.589**	**14.981.469**
2. Deudas con entidades de crédito (NOTA 12)	13.440.259	13.349.731
3. Acreedores por arrendamiento financiero (NOTA 12)	880.330	1.611.738
5. Otros pasivos financieros	20.000	20.000
IV. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (NOTA 14)	**2.840.367**	**2.108.717**
C) PASIVO CORRIENTE	**35.127.919**	**35.673.971**
III. DEUDAS A CORTO PLAZO (NOTA 12)	**23.109.846**	**24.656.398**
2. Deudas con entidades de crédito (NOTA 12)	22.378.594	23.948.446
3. Acreedores por arrendamiento financiero (NOTA 12)	727.527	707.952
4. Derivados	3.725	-
5. Otros pasivos financieros	-	-
IV. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y SOCIOS A CORTO PLAZO (NOTA 18)	**13.000**	**24.319**
V. ACREED. COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	**12.005.073**	**10.993.254**
1. Proveedores	7.111.486	7.074.550
3. Acreedores varios	40.000	39.000
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.982.870	1.737.875
5. Pasivos por impuesto corriente (NOTA 14)	293.125	6.908
6. Otras deudas con Administraciones Públicas (NOTA 14)	2.577.592	2.134.921
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**81.078.124**	**77.817.153**

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en euros)

	31-12-12	31-12-11
OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios (NOTA 16.1)	**108.143.599**	**93.394.973**
a) Ventas	108.143.599	93.394.973
2. Variaciación exist. de prod. Termin. y en curso de fabricación (NOTA 9)	**-2.796.337**	**9.145.183**
4. Aprovisionamientos (NOTA 16.2)	**- 36.877.891**	**- 41.009.533**
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 1.977.664	- 1.425.091
c) Trabajos realizados por la empresa	- 34.900.227	- 39.584.442
5. Otros ingresos de explotación (NOTA 16.3)	**39.092**	**230.623**
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	39.092	230.623
6. Gastos de personal (NOTA 16.3)	**- 30.099.903**	**- 26.978.604**
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 23.067.165	- 20.497.682
b) Cargas sociales	- 7.032.738	- 6.480.922
7. Otros gastos de explotación (NOTA 16.4)	**- 26.885.839**	**- 24.356.562**
a) Servicios exteriores	- 26.485.965	- 23.796.729
b) Tributos	- 445.547	- 351.251
c) Pérdidas por deterioro y variac. provisiones por operac. comerciales	45.673	- 208.582
8. Amortizaciones del ejercicio	**- 3.678.815**	**- 2.917.086**
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (Notas 5 y 6)	**- 84.924**	**- 473.347**
b) Resultados por enajenaciones y Otras	- 84.924	- 473.347
10. Otros resultados	**79.781**	**- 24.397**
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**7.838.763**	**7.011.250**
12. Ingresos financieros	**73.226**	**95.503**
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	35.700	10.365
a_2) En terceros	35.700	10.365
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	37.526	85.138
b_2) En terceros	37.526	85.138
13.- Gastos financieros	**- 1.936.345**	**- 2.058.482**
b) Por deudas con terceros	- 1.936.345	- 2.058.482
14. Variación del valor razonable de instrumentos financieros	**- 112.954**	**- 55.373**
15.- Diferencias de cambio	**250.251**	**102.484**
17.- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	**- 28.951**	**3.711**
A.2) RESULTADO FINANCIERO (NOTA 16.5)	**- 1.754.773**	**- 1.912.157**
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**6.083.990**	**5.099.093**
19. Impuesto sobre beneficios (Nota 14)	-1.754.029	-1.510.547
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**4.329.961**	**3.588.546**
A.6) RESULTADO DEL EJERCICIO	**4.329.961**	**3.588.546**

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	31-12-12	31-12-11
RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	**4.329.961**	**3.588.546**
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	-280.587	129.016
Efecto impositivo	84.176	- 38.705
Total ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	**-196.411**	**90.311**
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	**4.133.550**	**3.678.857**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reservas	Acciones propias	Beneficio Ejercicio	Operaciones coberturas	Total
SALDO 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						
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**
I. Ajustes por cambios de criterio 2011						-
II. Ajustes por errores 2011						-
SALDO AJUSTADO INICIO EJERCICIO 2012	**5.769.540**	**15.949.443**	**-451.470**	**3.588.546**	**196.937**	**25.052.996**
I. Total ingresos y gastos reconocidos				4.329.961	-196.411	4.133.550
II. Operaciones con accionistas						
5. Operaciones con acciones propias			-417.297			-417.297
III. Distribución beneficio ejercicio 2011		3.588.546		-3.588.546		-
SALDO FINAL EJERCICIO 2012	**5.769.540**	**19.537.989**	**-868.767**	**4.329.961**	**526**	**28.769.249**

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	31/12/2012	31/12/2011
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	**6.083.990**	**5.099.093**
2. Ajustes al resultado	**5.477.793**	**5.703.968**
a) Amortización del inmovilizado	3.678.815	2.917.086
b) Correcciones valorativas por deterioro	-16.723	260.244
e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	84.924	473.347
g) Ingresos financieros	-73.226	-95.503
h) Gastos financieros	1.936.345	2.058.482
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros	132.342	90.312
3. Cambios en el capital corriente	**3.254.927**	**-8.093.921**
a) Existencias	2.436.974	-8.597.437
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	547.926	414.345
c) Otros activos corrientes	275.537	-275.537
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	37.936	-1.321.797
e) Otros pasivos corrientes	-48.496	1.114.434
f) Otros activos y pasivos no corrientes	5.050	572.071
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-1.863.119**	**-1.962.979**
a) Pagos de intereses	-1.936.345	-2.058.482
b) Cobros de intereses	73.226	95.503
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**12.953.591**	**746.161**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
6. Cobros y Pago por inversiones	**-8.782.017**	**-9.882.737**
a) Empresas del grupo	-1.656	-45.025
b) Inmovilizado intangible	-217.404	-385.275
c) Inmovilizado material	-7.216.524	-8.287.877
d) Inversiones financieras	-303.259	-739.482
e)Otros activos financieros	-1.057.658	-
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-425.078
7. Cobros y Pago por desinversión	**7.242**	**515.314**
c) Inmovilizado material	-	9.000
e) Otros activos financieros	7.242	506.314
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**-8.789.259**	**-9.367.423**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**-417.297**	**-438.451**
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-417.297	-438.451
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**-2.202.476**	**10.940.456**
a) Emisión	110.103	16.520.985
2. Deudas con entidades de crédito	110.103	16.426.666
3. Deudas con empresas grupo	-	74.319
4. Otras deudas	-	20.000
b) Devolución y amortización de	-2.312.579	-5.580.529
2. Deudas con entidades de crédito	-2.301.260	-5.580.529
3.Deudas con empresas del grupo	-11.319	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**-2.619.773**	**10.502.005**
E) AUMENTO/DISMINUC. NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**1.544.559**	**1.880.743**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.010.646	2.129.903
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**5.555.207**	**4.010.646**

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

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.

La actividad minorista se desarrolla a través de cadenas de tiendas, que la Sociedad gestiona directamente con el nombre comercial INSIDE o por Sociedades de idéntico o análogo objeto, 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 2012 es titular de una red de 280 tiendas propias en España, 8 tiendas propias en Portugal y 6 tiendas propias en Italia.

Las principales magnitudes de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Liwe de los ejercicios 2012 y 2011 son las siguientes:

	2012	2011
Total Activo	81.696.565	78.537.114
Patrimonio Neto	28.733.323	24.982.182
Ingresos	111.101.973	96.135.680
Resultado neto	4.364.650	3.715.992

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.

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

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

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 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 2012, formuladas por los Administradores de la Sociedad, 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 2011 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

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 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

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 2012 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.
- El cálculo de las provisiones
- Las cuentas pendientes de liquidación de ejercicios anteriores con la Administración.
- 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 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011. No se espera que pueda afectar a ejercicios futuros.

g) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

h) 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 2012. 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	4.329.961
Distribución:	
A Reservas voluntarias	4.329.961

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 cinco 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 entre ocho y quince años, que coincide con la duración del contrato.

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 líneal:

	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 2012 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 recoge 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 más 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 físicamente, 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 2012 y 2011 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 capítulo del balance de situación en los ejercicios 2012 y 2011, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes, en euros:

Ejercicio 2012

	Saldo al 31/12/2011	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2012
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	78.729	33.654	-	112.383
Derechos de traspaso de tiendas	1.328.580	183.750	50.000	1.462.330
Total	**1.407.309**	**217.404**	**50.000**	**1.574.713**
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	-28.300	-19.328	-	-47.628
Derechos de traspaso de tiendas	-360.766	-164.199	-50.000	-474.965
Total	**-389.066**	**-183.527**	**-50.000**	**-522.593**
Saldo neto	**1.018.243**	**33.877**	**-**	**1.052.120**

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**

Adiciones

Las principales altas del ejercicio 2012 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.

Retiros

Las bajas se corresponden con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad**.** En el ejercicio 2012 no se han registrado pérdidas por este concepto, 20.837 euros en 2011.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle, en euros:

	2012	2011
Derechos de traspaso de tiendas	77.530	11.419
Aplicaciones informáticas	12.000	-
Total	**89.530**	**11.419**

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el que se muestra a continuación, en euros:

Ejercicio 2012

	Saldo al 31/12/2011	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2012
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.153.861	16.650	-	3.170.511
Instalaciones técnicas y maquinaria	35.498.027	5.659.681	306.946	40.850.762
Otras instalaciones	7.144.546	1.419.499	85.350	8.478.695
Otro Inmovilizado Material	1.331.860	120.694	5.450	1.447.104
Total	**47.128.294**	**7.216.524**	**397.746**	**53.947.072**
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	-1.763.247	-70.729	-	-1.833.976
Instalaciones técnicas y maquinaria	-8.188.197	-2.787.904	-240.570	-10.735.531
Otras instalaciones	-1.916.368	-453.810	-65.990	-2.304.188
Otro Inmovilizado Material	-266.136	-177.079	-6.263	-436.952
Total	**-12.133.948**	**-3.489.522**	**-312.823**	**-15.310.647**
Saldo neto	**34.994.346**	**3.727.002**	**84.923**	**38.636.425**

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 Inmovilizado 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 Inmovilizado 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**	**5.479.160**	**-1.031.146**	**34.994.346**

El desglose del epígrafe "Terrenos y Construcciones" del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 adjunto es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros
Terrenos	90.650
Construcciones:	3.079.861
Total	**3.170.511**

Ejercicio 2011

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

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 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 2012 por el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad ha ascendido 84.924 euros (5.054 euros de beneficio y 457.564 euros de pérdida en 2011).

Bienes totalmente amortizados

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.229.226
Otras Instalaciones	116.826
Otro Inmovilizado material	363.702
Total	**1.709.754**

Ejercicio 2011

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

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:

	2012	2011
Coste del bien	3.877.731	3.877.731
Amortización acumulada	1.121.034	804.142
Total	**2.756.697**	**3.073.589**

NOTA 7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

Ejercicio 2012

	Saldo al 31/12/2011	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2012
Coste:				
Terrenos	346.043	-	-	346.043
Construcciones	230.323	-	-	230.323
Total	**576.366**	**-**	**-**	**576.366**
Amortización acumulada:				
Terrenos	-	-	-	-
Construcciones	-6.729	-5.767	-	-12.496
Total	**-6.729**	**-5.767**	**-**	**-12.496**
Saldo neto	**569.637**	**-5.767**	**-**	**563.870**

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 34.966 euros (26.250 euros en 2011).

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 2012 y 2011 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente, en euros:

Ejercicio 2012

	Saldo al 31/12/2011	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2012
Instrumentos de patrimonio (*):			
Coste	2.131.649	-	2.131.649
Desembolsos pendientes	-89.599	1.656	-87.943
Deterioros	-1.900.271	-29.323	-1.929.594
Total largo plazo	**141.779**	**-27.667**	**114.112**
Otros activos financieros:			
Otros activos financieros	-	-	-
Total corto plazo	**-**	**-**	**-**

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**	**-**

(*) 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 2012, son los siguientes:

		Saldo al 31-12-2011	Adiciones (Retiros)	Desembolsos pendientes	Saldo al 31-12-2012	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	-
Liwe France, S.A.R.L. **(1)**	100	470.000	-	-	470.000	455.888
Liwe Italy, S.A.R.L.	100	824.649	-	-	824.649	824.649
Liwe Poland Sp. Z o.o. **(1)**	100	10.401	1.655	-87.943	12.056	12.056
Total		**2.042.050**	**1.655**	**-87.943**	**2.043.705**	**1.929.593**

(1) Sociedad sin actividad.

Los incrementos del ejercicio se corresponden con aportaciones de fondos destinados a las necesidades de tesorería de 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 2012.

El detalle de los fondos propios, de las sociedades del grupo y asociadas, a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente, en euros:

Ejercicio 2012

	País	Capital Social	Socios desembols. no exigido	Reserv.	Resultad Ejercic. Anterior.	Beneficios (Pérdidas) Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Liwe Fish, S.A	España	637.000	-		-637.000	-	-
Liwe Portugal Comercio texteis	Portugal	100.000	-	13.993	-54.617	151.769	211.145
Liwe France, S.A.R.L.	Francia	470.000	-		-444.209	-11.680	14.111
Liwe Italia, S.A.R.L.	Italia	100.000	-		-52.921	-123.536	-76.457
Liwe Poland Sp. Z o.o.	Polonia	100.000	87.943		-868	-11.189	-
Total		**1.407.000**	**-87.943**	**13.993**	**-1.189.615**	**5.364**	**148.799**

Datos obtenidos de los estados financieros a 31 de diciembre de 2012.

Ejercicio 2011

	País	Capital Social	Socios desembols no exigido	Reserv.	ResultadEjercic. Anterior	Beneficios (Pérdidas) Ejercicio	Total Patrimonio Neto
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	-5.242	25.791
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**	**133.879**	**141.779**

Datos obtenidos de los estados financieros a 31 de diciembre de 2012.

Desembolsos pendientes sobre participaciones en empresa del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2012 se encuentran pendientes de desembolso 87.943 euros sobre las participaciones en la sociedad Liwe Poland Sp. Z o.o. (89.412 euros a 31 de diciembre de 2011)

8.2 Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido durante el ejercicio 2012 y 2011 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012

				Euros
	Saldo al 31-12-11	**Adiciones**	**Retiros**	**Saldo al 31-12-12**
Fianzas constituidas a largo plazo	3.551.175	427.218	123.959	3.854.434
Derivados	5.801	9.233	10.558	4.476
Total	**3.556.976**	**436.451**	**134.517**	**3.858.910**

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**

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 2012 y 2011 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012

				Euros
	Saldo al 31-12-11	**Adiciones**	**Retiros (Deterioros)**	**Saldo al 31-12-12**
Instrumentos de patrimonio	96.848	137.824	118.864	115.808
Valores representativos de deuda	424.187	19.200	109.100	334.287
Derivados	275.537	-	275.537	-
Otros activos financieros	3.169	3.673.399	2.615.741	1.060.827
Total	**799.741**	**3.830.423**	**3.119.242**	**1.510.922**

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**

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 2012 corresponde a acciones cotizadas en bolsa. El valor razonable ha supuesto un deterioro con cambios en resultados de 88.212 euros.

Valores representativos de deuda

Las adiciones del ejercicio corresponden a operaciones de compra de obligaciones y bonos para colocar excedentes de tesorería. El valor de mercado a 31 de diciembre de 2012 ha supuesto un deterioro con cambios en resultados de 20.477 euros.

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 3,75%.

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 (99,99%) 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

Se refiere al riesgo de la eventual incapacidad de la Sociedad para hacer frente a los pagos ya comprometidos y a los compromisos derivados de nuevas inversiones. Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se deriven de su actividad, la política de liquidez de la Sociedad 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.

Adicionalmente, la Sociedad prevé la generación de tesorería suficiente para hacer frente a sus obligaciones. En este sentido el presupuesto de tesorería para los próximos meses y los análisis de sensibilidad realizados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, permiten razonablemente concluir que la Sociedad será capaz de financiar sus operaciones y atender sus obligaciones con sus respectivos vencimientos, aun en el caso de que las condiciones de mercado y de financiación continúen endureciéndose.

Riesgo de tipo de interés

Como consecuencia de la variación en el mercado interbancario de los índices de referencia a los que están referenciados los préstamos y pólizas de crédito formalizadas por la Sociedad con las distintas entidades financieras.

Riesgo de tipo de cambio

Como consecuencia del impacto que pueden tener en la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones en el tipo de cambio. Esta influencia se produce en el apartado de compras dado el volumen de las que se realizan en dólares.

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 2012 y 2011:

Exposición al riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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	
	2012	2011
Préstamos	19.103	70.674
Pólizas de crédito	415	2.753

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2012, 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	
	2012	2011	2012	2011
Dólar	-	-	21.109	122.365

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	
	2012	2011	2012	2011
Dólar	-	-	-19.099	-110.711

NOTA 9. EXISTENCIAS

La composición y movimiento de las existencias durante el ejercicio 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012	2011	Diferencia
Productos en curso	571.150	249.356	321.794
Mercaderías	26.413.831	29.531.962	-3.118.131
Anticipo de proveedores	1.016.797	657.434	359.363
Total	**28.001.778**	**30.438.752**	**2.436.974**

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

Política de Seguros

La Sociedad sigue al práctica de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestas sus existencias. En opinión de los Administradores de la Sociedad las coberturas de

seguros contratadas son adecuadas.

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 2012 saldos de dudoso cobro por valor de 299.648 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 5.555.207 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. No existen restricciones a las disposiciones de efectivo.

NOTA 11. PATRIMONIO NETO

Capital Social

El capital social a 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 se situó en 5,25 euros.

11.1 Reservas

La composición de las Reservas a 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente, en euros:

	2012	2011
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Reservas para acciones propias	-868.767	-451.470
Diferencias por ajustes del capital a euros	-725	-725
Reservas voluntarias	18.624.444	15.035.898
Reserva por capital amortizado	-265.216	-265.216
Total	**18.669.222**	**15.497.973**

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 2012, 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 2012 un total de 165.012 acciones por importe de 868.767 euros (al 31 de diciembre de 2011 un total de 87.290 acciones por importe de 451.470 euros).

Los detalles de los saldos y movimientos de la cuenta de acciones propias durante el ejercicio 2012 y 2011 han sido los siguientes, en euros:

Ejercicio 2012

2011	altas	Amortización	2012
451.470	417.814	517	868.767
451.470	**417.814**	517	**868.767**

Ejercicio 2011

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

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 2012, neto de impuestos, ha sido de 196.411 euros (de 90.311 euros en 2011).

Los movimientos producidos en estas operaciones en los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes:

Ejercicio 2012

	2011	Variación valor mercado	Imputación a resultados	2012
Cobertura de flujos de efectivo	281.339	280.589	-	750
Impuestos reconocidos en patrimonio	-84.402	-84.178	-	-224
	196.937	**196.411**	**-**	**526**

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**

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 31-12-2012	2013	2014	TOTAL
Importe contratado en USD	93.000	684.500	777.500
Valor Razonable en EUR	68.534	504.422	572.956

VENCIMIENTOS A 31-12-2011	2012	2013	TOTAL
Importe contratado en USD	4.229.144	68.000	4.297.144
Valor Razonable en EUR	3.268.776	52.558	3.321.334

NOTA 12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

	Deuda Total	Vencimiento L/P	Vencimiento C/P
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos personales	18.298.281	13.440.259	4.858.022
Créditos a la importación	16.498.116	-	16.498.116
Cuentas de crédito	755.890	-	755.890
Arrendamientos financieros	1.607.856	880.330	727.526
Deuda por intereses	266.567	-	266.567
Subtotal	**37.426.710**	**14.320.589**	**23.106.121**

Préstamos personales

La Sociedad mantiene diversos contratos de préstamos con otras tantas entidades financieras por un principal de 38.500.000 euros. Las cuotas de amortización son mensuales y trimestrales y el interés está referenciado al Euribor anual más un diferencial de mercado. La duración media de los préstamos es de 5 años. El detalle de la deuda pendiente, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente,:

a 31-12-12	2013	2014	2015	2016	2017	2018 y ss.
18.298.281	4.858.022	4.151.035	3.932.463	2.914.341	1.636.142	806.278

Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 16.498.116 euros que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor/Libor más 3.

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 2012 y 2011, expresados en euros, es el siguiente:

Ejercicio 2012

F. INICIO	ÚLTIMO VTO.	INVERSIÓN	2013	2014	2015	2016
20/01/2006	31/07/2013	206.550	26.517	-	-	-
20/01/2006	31/07/2013	14.495	1.861	-	-	-
31/07/2008	31/08/2014	120.592	22.208	15.612	-	-
31/07/2008	31/08/2014	116.723	21.496	15.110	-	-
31/07/2008	31/08/2014	77.366	14.248	10.015	-	-
31/07/2008	31/08/2014	182.007	33.519	23.563	-	-
31/07/2008	31/08/2014	102.824	18.936	13.311	-	-
31/07/2008	31/08/2014	114.373	21.063	14.808	-	-
31/07/2008	31/08/2014	134.981	24.858	17.474	-	-
31/07/2008	31/08/2014	116.251	21.409	15.054	-	-
31/07/2008	31/08/2014	125.156	23.049	16.204	-	-
31/07/2008	31/08/2014	63.514	11.697	8.226	-	-
31/07/2008	31/08/2014	84.044	15.478	10.882	-	-
31/07/2008	31/08/2014	104.390	19.225	13.516	-	-
31/07/2008	31/08/2014	70.454	12.975	9.124	-	-
31/07/2008	31/08/2014	115.448	21.261	14.949	-	-
12/03/2010	13/03/2015	1.528.664	300.701	309.327	78.787	-
28/04/2011	28/04/2016	599.892	117.025	122.339	127.893	44.137
		3.877.724	**727.526**	**629.514**	**206.680**	**44.137**

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**

NOTA 13. ACREEDORES COMERCIALES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la que se muestra a continuación, en euros:

	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Proveedores	1.413.690	2.324.631
Proveedores, empresas grupo	-	-
Efectos a pagar	5.697.796	4.749.919
Acreedores varios	40.000	39.000
Total Pasivos	**7.151.486**	**7.113.550**

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 31/12/2012	%	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2011	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	79.103.316	100%	84.095.820	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	79.103.316	100%	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 2012 y 2011 los siguientes saldos, en euros:

	2012	2011
NO CORRIENTE:		
Activos por impuestos diferidos	-	-
CORRIENTE:		
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	-
Total Activos	-	-
NO CORRIENTE		
Pasivos por impuesto diferido	**2.840.367**	**2.108.717**
CORRIENTE:		
Pasivos por impuesto corriente:		
Impuesto sobre sociedades	293.125	6.908
Otras deudas con las Administraciones Públicas:		
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	323.905	305.569
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.636.376	1.215.097
Actas Hacienda	21.771	34.146
Organismos de la Seguridad Social	595.540	580.109
Total Pasivos	**5.711.084**	**4.250.546**

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2012 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 2012 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31-12-11	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-12
Pasivos por impuestos diferidos:	**2.108.717**	**980.245**	**248.595**	**2.840.367**
Por derivados financieros	84.401	2.770	86.946	225
Por otras diferencias temporarias leasing	257.948	92.520	5.168	345.300
Por libertad de amortización	1.766.368	884.955	156.481	2.494.842

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 2012 y 2011 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2012	2011
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	**6.083.990**	**5.099.093**
Diferencias permanentes netas:		
Con origen en el ejercicio	14.283	3.402
Con origen en ejercicios anteriores	-	-
Otras correcciones al resultado (Actas)	-	-
Diferencias temporarias:		
Aumentos		
Con origen en el ejercicio	538.830	121.569
Disminuciones:		
Con origen en el ejercicio	-3.258.250	-5.046.472
Base imponible (resultado fiscal)	**3.378.853**	**177.592**
Cuota integra (30%)	**1.013.656**	**53.278**
Deducciones:		
Doble imposición	-4.928	-1.555
Deducción innovación tecnológica	-70.525	-18.647
Deducción actividades exportación	-	-
Cuota líquida	**938.203**	**33.076**
Retenciones y pagos a cuenta	-645.078	-26.168
Hacienda pública Impuesto sobre Sociedades	**293.125**	**6.908**

Diferencias temporarias

Las diferencias temporarias con origen en el ejercicio y que suponen un incremento de la base imponible por un importe de 538.830 euros (121.569 euros en 2011) y una disminución de 2.949.850 euros (5.046.472 euros en 2011) corresponden a las amortizaciones de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y a la libertad de amortización con mantenimiento de empleo de la disposición adicional undécima del Texto Refundido del Impuesto sobre sociedades, imputadas contablemente en la cuenta de pérdidas y ganancias en un periodo impositivo distinto al que procede su imputación fiscal.

Deducción por inversión

La Sociedad se ha acogido en el año 2012 a la deducción por inversión tecnológica del artículo 35-2-2º 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 2012	447.272

Conciliación entre el resultado contable y el ingreso por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre la cuota integra y el gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	2012	2011
Cuota líquida	938.203	33.076
Variación impuestos diferidos (leasing)	87.352	96.212
Libertad amortización	728.474	1.381.259
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	**1.754.029**	**1.510.547**

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 2012 los siguientes riesgos ante entidades bancarias:

	Euros
Créditos documentarios abiertos	8.174.030
Avales	3.715.406

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 y 2011 es como sigue:

	2012	2011
Ventas de mercaderías	108.143.599	93.394.973

De esta cantidad, 2.042.779 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:

	2012	2011
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.243.034	624.326
Embalajes	734.630	800.765
Montaje Talleres	34.900.227	39.584.442
Variación de existencias	2.796.337	-9.145.183
Total	**39.674.228**	**31.864.350**

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 2012. El importe de este deterioro en el ejercicio 2012 ha sido de 93.261 euros (566.682 euros en 2011).

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

	2012	2011
España	4.608.335	2.300.944
Importaciones	30.944.784	25.481.396
Intracomunitarias	4.121.109	4.082.010
Total	**39.674.228**	**31.864.350**

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:

	2012	2011
Sueldos y salarios	22.640.477	20.079.391
Indemnizaciones	426.688	418.291
Seguridad social empresa	6.700.486	6.102.377
Otros gastos sociales	332.252	378.545
Total	**30.099.903**	**26.978.604**

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2012, 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	60,10	250,60	310,70
Oficiales Especialistas	28,51	31,40	59,91
Oficiales	91,59	826,30	917,89
Total	**205,20**	**1.111,30**	**1.316,50**

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2011, fue 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**

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:

	2012	2011
Arrendamientos y cánones	17.164.282	14.735.638
Reparaciones y conservación	725.055	748.083
Servicios de profesionales independientes	549.479	791.005
Transportes	3.677.451	3.978.080
Primas de seguros	148.984	203.342
Servicios bancarios y similares	543.358	57.488
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	199.835	185.059
Suministros	2.417.072	2.020.164
Tributos	445.547	351.251
Otros	1.060.449	1.077.870
Pérdidas deterioro y variación provisiones	-45.673	208.582
Total	**26.885.839**	**24.356.562**

El epígrafe “Arrendamientos y cánones” recoge fundamentalmente los gastos de alquiler de los 280 (258 en 2011) locales donde se ubican las tiendas, así como los gastos de alquiler de los almacenes.

Al 31 de diciembre de 2012 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 31-12-12	Valor Nominal 31-12-11
Menos de un año	19.537.674	16.129.004
Entre uno y cinco años	59.239.505	49.351.624
Más de cinco años	69.151.041	55.068.904
Total	**147.928.220**	**120.549.532**

Los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por los auditores ascendieron al ejercicio 2012 a 40.000 euros y (39.000 euros en 2011), 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 2011	**345.321**
Dotaciones ejercicio	14.863
Aplicaciones ejercicio	-60.536
Saldo a 31 de diciembre de 2012	**299.648**

16.5. Ingresos y gastos financieros

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

	2012	2011
De participaciones en Instrumentos financieros	35.700	10.365
De valores negociables	37.526	85.138
Diferencias de cambio positivas	3.026.132	4.236.181
Reversión deterioro participaciones en inst. l/p	40.995	3.711
Total Ingresos financieros	**3.140.353**	**4.335.395**
Por deudas con terceros	1.936.344	2.058.482
Diferencias de cambio negativas	2.775.881	4.133.697
Variación valoración instrumentos financieros	112.954	55.373
Pérdidas deterioro participaciones en inst. l/p	69.947	-
Total Gastos financieros	**-4.895.126**	**-6.247.552**
Resultado financiero neto	**-1.754.773**	**-1.912.157**

NOTA 17. INFORMACION POR SEGMENTOS

Criterios de segmentación

La información por segmentos tradicionalmente, se ha estructurado, 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 hasta 2011correspondian 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 única 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 únicamente en función de la distribución geográfica. Las líneas de negocio en la que tradicionalmente la Sociedad segmentaba su actividad, al " Por mayor" y "Tiendas propias" ha quedado reducido únicamente a "Tiendas Propias" por desaparición de la primera. A continuación se presenta la información por distribución de mercados geográficos de las ventas de la Sociedad por Tiendas Propias durante el ejercicio 2012 y 2011:

La distribución de mercados geográficos de las ventas de la Sociedad durante el ejercicio 2012 y 2011 ha sido la siguiente:

	2012	2011
España	106.100.820	91.324.266
Portugal	1.301.374	1.316.045
Italia	741.405	754.662
Total	**108.143.599**	**93.394.973**

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 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros		
	Ventas	**Gastos Financieros**	**Ingresos Financieros**
Liwe Portugal	1.301.374	-	-
Liwe Italia	741.405	-	-
Liwe Francia	-	-	-
Total	**2.042.779**	**-**	**-**

Ejercicio 2011

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

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante el ejercicio 2012 y 2011.

18.2. Saldos con las empresas del grupo

El detalle de los saldos con empresas del grupo durante el ejercicio 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros	
	Saldo deudor Clientes	**Saldo acreedor c/c emp. grupo**
Liwe Portugal	1.032.109	-
Liwe Italia	678.993	-
Liwe Francia	-	13.000
Total	**1.711.102**	**13.000**

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**

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 2012 totalizaron 1.711.102 euros (1.653.323 euros en 2011)

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 2012 totalizaban 13.000 euros (24.319 euros en 2011).

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

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2012 y 2011 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Liwe Española, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2012

	Sueldos	**Dietas**	**Primas de seguros**	**Planes pensiones**
Consejo de Administración	281.399	-	-	-
Alta Dirección	-	-	-	-

Ejercicio 2011

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

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

CONSEJEROS	2012	2011
José Pardo Cano	120.454	121.125
Juan Carlos Pardo Cano	66.514	67.168
Francisco Gómez Marín	12.600	12.600
Fermín Fernando Bernabé Díaz	69.231	69.914
Miguel Ángel Costa García	12.600	12.600
Total	**281.399**	**283.407**

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.

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

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, la Memoria de notas explicativas que se han considerado oportunas para una mejor comprensión global del conjunto de los estados financieros y el presente Informe de Gestión, del que forma parte inseparable el Informe Anual de Gobierno Corporativo y sus anexos, habiendo sido todo auditado e informado por la empresa Olszewski Auditores S.L., según acuerdo de la Junta General de fecha 20 de junio del 2012.

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 26 de marzo del 2013, 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 y al artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores.

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 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 6.083.990 euros, que es un 19,3% superior al obtenido en el ejercicio 2011. El beneficio después de impuestos ha sido de 4.329.961 euros, un 20,6% superior al de un año antes. Los ingresos de explotación se han incrementado en un 15,8% respecto al año 2011, para llegar a la cifra de 108.143.599 euros.

Todas las ventas de la sociedad se han hecho mediante el canal de tiendas propias que opera bajo la marca INSIDE e INSIDESHOES. El año 2012 ha sido el primer año en el que las ventas que históricamente se hacían a clientes terceros bajo las marcas históricas de Liwe (Grins´s, Pepe Pardo, Sólido, James Dean) han sido cero. Las ventas bajo la marca Inside e InsideShoes que en el año 2012 han representado un 100% de las ventas, habían representado durante el año 2011 el 96,4% del total de las ventas, un 97,6% en el año 2010, un 89,8% en el año 2009 y un 83,76% en el año 2008.

En el ejercicio 2013 la sociedad prevé continuar con un ritmo importante de apertura de tiendas, por lo que se abrirán un mínimo de 30 a 35 tiendas nuevas. La dirección de la empresa está trabajando de manera intensa para que la apertura de tiendas en el extranjero se acelere en el año 2013 y en los siguientes, de manera que puedan al menos doblarse las tiendas existentes hoy fuera de España en los 2 próximos años. No se prevé de momento iniciar la apertura de tiendas en ningún otro país.

A 31 de diciembre del 2012 Grupo Liwe mantiene 294 tiendas abiertas, de las que 268 son de la marca INSIDE y 26 tiendas son de la marca INSIDESHOES. De las 294 tiendas, 8 lo están en Portugal y 6 en Italia. No existen tiendas de la marca InsideShoes fuera de España.

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, entendido este concepto en su acepción tradicional, dado el carácter meramente comercial de nuestra sociedad. Además no tiene tal departamento dentro del organigrama de su organización entendido en su forma habitual, aunque desarrolla multitud de actividades afines al concepto cotidiano 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.

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.

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2012, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 20 de junio del 2012, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 21 de junio del 2011. Dicha autorización finaliza el 20 de diciembre del 2013.

Durante el transcurso del año 2012 se han adquirido 79.322 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, que fueron compradas a un precio de 5,25 todas ellas. Se han realizado además en ese ejercicio operaciones de venta para 100 acciones, a un precio de 5,30 euros por acción. 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 2012 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 165.012 acciones propias, que representan un 9,01% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 5,25 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2011 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.

El Capital Social está representado por 1.831.600 acciones de una sola clase y valor, 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%.
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.

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.

Se puede consultar el Informe Anual de Gobierno Corporativo en la dirección electrónica http://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={1b3d168e-65d0-4721-bfea-2c906d926c63} y en la página web de la sociedad www.liwe.net

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 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 2012, 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 2012 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 2012, 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 2012 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 2012. 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 2013 Nº 01/13/01945
COPIA GRATUITA
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

19 de abril de 2013

R. Díez-Andino

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

ACTIVO		31/12/2012	31/12/2011
Inmovilizado intangible	Nota 6	1.211.577	1.324.169
Inmovilizado material	Nota 5	39.668.626	36.076.245
Inmuebles de inversión	Nota 7	563.870	569.637
Inversiones financieras	Nota 8.1	3.864.829	3.562.895
ACTIVOS NO CORRIENTES		**45.308.902**	**41.532.946**
Existencias	Nota 9	28.677.650	31.080.007
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 10	84.095	633.710
Activos financieros corrientes	Nota 8.2	1.510.922	799.741
Administraciones Públicas	Nota 19	5.894	20.141
Otros activos corrientes	Nota 12	75.900	88.578
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 11	6.033.202	4.381.991
ACTIVOS CORRIENTES		**36.387.663**	**37.004.168**
TOTAL ACTIVO		**81.696.565**	**78.537.114**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31/12/2012	31/12/2011
FONDOS PROPIOS		**28.732.797**	**24.785.445**
Capital Suscrito		5.769.540	5.769.540
Reservas	Nota 13.2	19.467.374	15.751.382
Acciones en patrimonio propias	Nota 13.4	-868.767	-451.469
Resultado consolidado del ejercicio		4.364.650	3.715.992
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	Nota 13.6	**526**	**196.937**
PATRIMONIO NETO	**Nota 13**	**28.733.323**	**24.982.382**
Deudas con entidades de crédito	Nota 15	14.320.589	14.961.469
Otos pasivos financieros	Nota 16	20.000	20.000
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 19	2.840.367	2.108.717
PASIVOS NO CORRIENTES		**17.180.956**	**17.090.186**
Deudas con entidades de crédito	Nota 15	23.106.121	24.656.398
Acreedores comerciales	Nota 18	7.287.120	7.432.948
Pasivos por impuestos a pagar	Nota 19	3.140.390	2.399.340
Remuneraciones pendientes de pago		2.244.930	1.975.860
Pasivos financieros por derivados		3.725	-
PASIVOS CORRIENTES		**35.782.286**	**36.464.546**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**81.696.565**	**78.537.114**

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de los balances consolidados de los ejercicios 2012 y 2011

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

CUENTA DE RESULTADOS		31/12/2012	31/12/2011
Ventas	Nota 20.1	111.101.973	96.135.680
Otros ingresos de explotación		39.092	230.623
Aprovisionamientos	Nota 20.2	-39.640.443	-31.790.590
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		**71.500.622**	**64.575.713**
Gastos personal	Nota 20.3	-31.465.357	-28.224.713
Dotación amortización inmovilizado	Nota 5, 6, 7	-3.914.473	-3.143.542
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 20.7	-84.924	-473.346
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones		45.673	-208.582
Otros gastos de explotación	Nota 20.4	-28.158.965	-25.374.095
RESULTADO EXPLOTACIÓN		**7.922.576**	**7.151.435**
Ingresos financieros	Nota 20.6	73.226	95.503
Gastos financieros	Nota 20.6	-1.949.106	-2.067.510
Variación valor razonable instrumentos patrimonio	Nota 20.6	-112.954	-55.373
Diferencias positivas y negativas de cambio	Nota 20.6	250.251	102.484
Deterioro y resultado por enajenac. Instrumentos patrimonio	Nota 20.6	373	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**6.184.366**	**5.226.539**
Impuesto sobre las ganancias	Nota 19.3	-1.819.716	-1.510.547
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS		**4.364.650**	**3.715.992**
GANANCIAS POR ACCION BASICAS Y DILUIDAS		**2,62**	**2,13**

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de las cuentas resultados consolidadas de los ejercicios 2012 y 2011

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

	31/12/2012	31/12/2011
ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado antes de impuestos	6.184.366	5.226.540
Amortizaciones y depreciaciones	*3.914.473*	*3.143.543*
Variaciones de deterioros	46.046	263.955
Impuesto sobre beneficios diferido	731.650	1.516.176
Beneficio/Pérdida operaciones inmovilizado	84.924	473.346
Variación en el Valor Razonable Derivados	-132.341	90.311
Ingresos financieros	-73.226	-95.503
Gastos financieros	1.949.106	2.067.510
	12.704.998	**12.685.878**
Cambios en el capital circulante		
Existencias	2.402.357	-8.672.519
Deudores y otros activos corrientes	609.535	172.836
Otros activos corrientes	293.265	373.306
Acreedores y otros pasivos corrientes	123.242	31.596
Impuesto sobre beneficios	-1.078.666	-1.510.547
Intereses pagados	-1.949.106	-2.067.510
Intereses cobrados	73.226	95.503
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación	**13.178.851**	**1.108.543**
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversión en activos fijos materiales	-7.256.015	-8.487.074
Inversión en inversiones intangibles	-217.404	-385.275
Inversión en otros activos financieros no corrientes	-303.259	-739.550
Ventas de inmovilizado	-	9.000
Activos financieros corrientes	-1.142.509	81.237
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión	**-8.919.187**	**-9.521.662**
ACTIVIDADES FINANCIERAS		
Adquisición de acciones propias	-417.297	-438.451
Efectivo obtenido de entidades financieras	110.103	16.426.666
Amortización de préstamos de entidades financieras	-2.301.260	-5.669.600
Otras deudas	-	20.000
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras	**-2.608.454**	**10.338.615**
Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año	1.651.211	1.925.496
Tesorería al inicio del año	4.381.991	2.456.497
Tesorería al final del año	**6.033.202**	**4.381.993**

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2012 y 2011

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Ingresos y gastos reconocidos consolidado al 31 de diciembre de 2012

	31-12-12	31-12-11
RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	**4.364.650**	**3.715.992**
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	**-**	**-**
Por coberturas de flujos de efectivo	-280.587	129.016
Efecto impositivo	84.176	-38.705
Total Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	**-196.411**	**90.311**
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y AGNANCIAS	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**4.168.239**	**3.806.303**

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2012 y 2011

Euros	**Capital**	**Reservas**	**Ajustes por Cambios valor (Coberturas)**	**Acciones Propias**	**Resultado ejercicio**	**Patrimonio Neto**
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**	**15.751.382**	**196.937**	**-451.469**	**3.715.992**	**24.982.382**
Ajustes por cambios de criterio 2011						
Ajustes por errores 2011						
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2011	**5.769.540**	**15.751.382**	**196.937**	**-451.469**	**3.715.992**	**24.982.382**
I. Total ingresos y gastos reconocidos			-196.411		4.364.650	4.168.239
4. Operación. Con acciones o particip. En patrimonio propias				-417.298		-417.298
III. Otras variaciones de patrimonio neto						
3. Otras variaciones		3.715.992			-3.715.992	-
Saldo final del ejercicio 2012	**5.769.540**	**19.467.374**	**526**	**-868.767**	**4.364.650**	**28.377.323**

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 2012 y 2011

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

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 2012, hay 280 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, con excepción de Liwe Portugal con beneficios desde 2011, al haber obtenido pérdidas desde su constitución por ser sociedades de reciente creación. 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.

Estas Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Liwe.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

2.1 Principios contables

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2012 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 2012, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante con fecha 27 de marzo de 2013 y se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Liwe Española entienden que dichas Cuentas Anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas a partir de los registros contables auxiliares de las diferentes Sociedades que conforman el conjunto consolidable Cada sociedad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de

consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre si tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE. Todas las sociedades integrantes del Grupo cierran sus correspondientes ejercicios el 31 de diciembre de 2012.

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.

2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La Información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias.
- El cálculo de provisiones
- Las cuentas pendientes de liquidación de ejercicios anteriores con la Administración
- Valor razonable de determinados instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que pueda tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, al alza o a la baja, en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas de Resultados Consolidadas.

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011.

2.3. Principios 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 2012 Y 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 2012.

2.4. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2011 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

2.5. 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 2012 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2011, excepto por la adopción, desde 1 de enero de 2012, de las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB y el IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa:

Modificación de NIIF7- Instrumentos financieros: Desgloses- Transferencias de activos financieros (publicada en octubre de 2010, y entrada en vigor para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2011)

Refuerza los requisitos de desglose aplicables a las transferencias de activos, tanto aquellas en las que los activos no se dan de baja del balance como, y principalmente, aquellas que califican para su baja en balance pero la entidad tiene todavía alguna aplicación continuada.

Esta aplicación no ha supuesto ningún cambio en las políticas contables del Grupo.

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea son las siguientes:

Normas y Modificaciones a las normas	Contenido	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión europea		
Modificación NIC 1-Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio de 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral	Periodos anuales iniciados a partir 1 de julio de 2012
Modificación de NIIF 1 – Primera Adopción Hiperinflación grave y supresión de fechas fijas	El objeto de las modificaciones de la NIIF 1 es introducir en el alcance de dicha Norma una nueva exención, concretamente, que las entidades que hayan estado sujetas a hiperinflación grave estén autorizadas a utilizar el valor razonable como el coste atribuido de sus activos y pasivos en su estado de situación financiero de apertura con arreglo a las NIIF.	Inicio del primer ejercicio que comience a partir de la fecha en vigor del reglamento (tercer día siguiente de su publicación en el Boletín, esto es 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	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"	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2013
Modificación NIC 12: Impuesto diferido relacionado con propiedades inmobiliarias	Modificación que introduce excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 Propiedades de Inversión.	Inicio del primer ejercicio que comience a partir de la fecha de entrada en vigor del reglamento (tercer día siguiente al de su publicación en el Boletín, esto es 1 de enero de 2013
No aprobadas todavía para su uso en la Unión europea		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y bajas en cuentas de NIC 39.	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2015
NIIF 10 Estados financieros consolidados, publicada en mayo de 2011	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2014
NIIF 11 Acuerdos conjuntos, publicada en mayo de 2011	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2014
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades, publicada en mayo de 2011	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2014
NIIF 13 Medición del Valor Razonable, publicada en mayo de 2011	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable.	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) Estados Financieros individuales, publicada en mayo de 2011	Se revisa la norma puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2014
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocion conjuntos, publicada en mayo de 2011	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32- Instrumentos financieros: presentación- compensación de activos con pasivos financieros, publicada en diciembre de 2011 Modificación de NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar- Compensación de activos con pasivos financieros, publicada en diciembre de 2011	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32 e Introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2014 Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2013
Mejoras a las NNIF Ciclo 2009-2011, publicada en mayo de 2012	Modificaciones menores de una serie de normas	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2013
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12, publicadas en junio de 2012	Clarificación de las reglas de transición de estas normas	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2013
Sociedades de Inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIIF 27, publicada en octubre de 2012	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedades de inversión	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2014
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto, publicada en octubre de 2011	El Comité de interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas de cielo abierto	Periodos anuales iniciados a partir 1 de enero de 2013

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación de estas normas y consideran que su entrada

en vigor no tendrá un efecto en las cuentas anuales consolidadas.

2. NORMAS DE VALORACIÓN

a) Activos intangibles

Como norma general los activos intangibles se valoran inicialmente por su precio de adquisición y, `posteriormente, dicha valoración se corrige por la correspondiente amortización acumulada, calculada en función de su vida útil, y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado" de la cuenta de resultados consolidada. Los criterio 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 ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para el inmovilizado material y se explican en el apartado d) de esta Nota. En el ejercicio 2012 no se han reconocido pérdidas netas por deterioro de los activos intangibles.

En particular, el Grupo utiliza los siguientes criterios para la contabilización de estos activos:

Derechos de traspaso

Dentro de este epígrafe figuran los importes satisfechos para acceder al uso de los locales comerciales. El reconocimiento inicial corresponde a su coste de adquisición y, posteriormente, se amortizan linealmente entre ocho y quince años, que es el periodo estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos, excepto en aquellos casos en que la duración del contrato de alquiler sea inferior, en cuyo caso se amortizan en dicho periodo.

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.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza inicialmente 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 resultado consolidada del ejercicio en que el activo se da de baja.

Los gastos periódicos de reparación del inmovilizado se registran en la cuenta de resultados consolidada. Cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil son incorporados al activo como mayor valor

del bien con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

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. En caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de resultados consolidada de ejercicios futuros, en concepto de su amortización, en virtud de las nuevas vidas útiles.

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:

2012	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

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) Deterioro de valor de activos materiales, Intangibles e inmuebles de inversión.

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 resultados 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 resultados 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.

e) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como "arrendamiento financiero" siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como "arrendamientos operativos".

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, los tiene el arrendador.

Tanto si el Grupo actúa como arrendador o arrendatario, los correspondientes ingresos y gastos respectivamente del arrendamiento se imputan a la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que se devengan.

Los principales contratos de arrendamiento operativo firmados por el Grupo se refieren a los locales comerciales y se clasifican como arrendamientos operativos debido a que:

- Su valor principal está referido al suelo del mismo, de modo que, el arrendamiento no cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

- En el momento inicial de los arrendamientos, el valor actual de los pagos mínimos es sustancialmente inferior respecto del valor razonable del bien arrendado.

- La naturaleza del bien permite la posibilidad de uso a diversos operadores sin realizar en ellos modificaciones importantes.

Arrendamientos financieros

Durante el ejercicio 2012 y 2011 el Grupo ha suscrito contratos como arrendatario que pueden ser considerados como arrendamiento financiero.

En las operaciones de arrendamiento en las que El Grupo participa actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe sería el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra , cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en el cálculo la carga financiera total del contrato, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador . La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de resultados consolidado del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

f) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros mantenidos por el Grupo se clasifican según las siguientes categorías establecidas por las Normas Internacionales de Información Financiera:

- ***Préstamos y cuentas a cobrar***: Se registran a su coste amortizado , correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados y no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de de las cuentas a cobrar.

- ***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.

Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas a cobrar originados por las sociedades se valoran inicialmente a valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que sean directamente atribuibles. Posteriormente se valoran a su coste amortizado reconociendo en la cuenta de resultados consolidada los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

- ***Efectivo y otros medios líquidos equivalentes:*** Bajo este epígrafe del Balance de Situación Consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

- ***Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:*** Las cuentas a cobrar son valoradas en el momento de su reconocimiento en el Balance de Situación Consolidado a su valor de mercado siendo posteriormente valoradas a coste amortizado utilizando una tasa de interés efectivo.

El Grupo registra las correspondientes provisiones por la diferencia entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas. El importe a recuperar de la deuda se calcula mediante el descuento de flujos de caja futuros estimados utilizando la tasa de interés efectivo considerada en el momento inicial de la operación.

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 resultados 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 resultados.

g) Existencias

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

g.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.

g.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.

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 resultados 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 resultados 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.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos,

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gesti

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 ingresos por intereses 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.

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 2012 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 y Francia.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y su amortización acumulada han sido los siguientes:

Ejercicio 2012:

		Inst. técnicas y	Otras	Otro inmoviliz.	
	Construcciones	**Maquinaria**	**Instalaciones**	**Material**	**Totales**
Coste:					
Saldo a 31-12-11	**3.153.861**	**36.526.053**	**7.353.485**	**1.442.726**	**48.476.125**
Adiciones	16.650	5.671.787	1.446.884	120.694	**7.256.015**
Bajas	-	306.946	85.350	5.450	**397.746**
Saldo a 31-12-12	**3.170.511**	**41.890.894**	**8.715.019**	**1.557.970**	**55.334.394**
Amortización:					
Saldo a 31-12-11	**-1.763.247**	**-8.401.087**	**-1.951.013**	**-284.533**	**-12.399.880**
Dotación del ejercicio	-70.729	-2.850.680	-476.344	-180.958	-3.578.711
Retiros	-	-240.570	-65.990	-6.263	-312.823
Saldo a 31-12-12	**-1.833.976**	**-11.011.197**	**-2.361.367**	**-459.228**	**-15.665.768**
Inmoviliz. Material Neto	**1.336.535**	**30.879.697**	**6.353.652**	**1.098742**	**39.668.626**

Ejercicio 2011:

		Inst. técnicas y	Otras	Otro inmoviliz.	
	Construcciones	**Maquinaria**	**Instalaciones**	**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**

Adiciones

Las altas del ejercicio se corresponden a inversiones en mobiliario, montaje, decoración e instalaciones por la apertura de 27 nuevos locales comerciales del ejercicio (39 en 2011) o reformas de las ya existentes.

Retiros

Las bajas se corresponde con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad. Los retiros del ejercicio 2012 han generado un resultado contable negativo de 84.924 euros (457.563 euros de pérdida y 5.054 euros de beneficio en 2011) 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:

	2012	**2011**
Coste del bien	3.877.731	3.877.731
Amortización acumulada	1.121.034	804.142
Total	**2.756.697**	**3.073.589**

Otra información

Al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.234.281
Otras Instalaciones	116.826
Otro Inmovilizado material	363.702
Total	**1.714.809**

Ejercicio 2011

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

Inmovilizado en sociedades filiales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el inmovilizado material, correspondiente a Instalaciones Técnicas y Mobiliario y Enseres, por su valor neto de 1.032.201 y 1.081.899 euros respectivamente, corresponde a las empresas filiales.

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

Ejercicio 2012

	Construcciones	Inst. Técnicas y maquinaria	Otras Instalaciones	Otro inmovilizad. Material	Totales
Coste:					
Saldo a 31-12-11	**-**	**1.028.025**	**208.939**	**110.867**	**1.347.831**
Adiciones	-	12.106	27.385	-	39.491
Bajas	-	-	-	-	-
Saldo a 31-12-12	**-**	**1.040.131**	**236.324**	**110.867**	**1.387.322**
Amortización:					
Saldo a 31-12-11	**-**	**-212.889**	**-34.645**	**-18.398**	**-265.932**
Dotación del ejercicio	-	-62.776	-22.534	-3.879	-89.189
Retiros	-	-	-		-
Saldo a 31-12-12	**-**	**-275.665**	**-57.179**	**-22.277**	**-355.121**
Inmoviliz. Material Neto	**-**	**764.466**	**179.145**	**88.590**	**1.032.201**

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**

Las altas del ejercicio se corresponden a inversiones en mobiliario, y decoración por las reformas de las ya existentes.

6. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición del saldo y los movimientos registrados durante los ejercicios 2012 y 2011 en este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2012:

	Aplicaciones Informáticas	Derechos de traspaso	Totales
Coste			
Saldo a 31-12-11	**78.729**	**2.107.372**	**2.186.101**
Adiciones	33.654	183.750	217.404
Bajas/Traspasos	-	50.000	50.000
Saldo a 31-12-12	**112.383**	**2.241.122**	**2.353.505**
Amortización:			
Saldo a 31-12-11	**-28.300**	**-833.632**	**-861.932**
Dotación del ejercicio	-19.327	-310.669	-329.996
Retiros/Traspasos		50.000	-50.000
Saldo a 31-12-12	**-47.627**	**-1.094.301**	**-1.141.928**
Inmovilizado Intangible Neto	**64.756**	**1.146.821**	**1.211.577**

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**

Adiciones

Las principales adiciones de los ejercicio 2012 y 2011 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

Las bajas o 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 2012 no han generado resultados contable positivos ni negativos (20.837 euros negativos en 2011)..

El número de tiendas cerradas en el ejercicio 2012 ha sido de 5 (6 en 2011)

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 2012 y 2011, formaban parte del inmovilizado intangible bienes totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	2012	2011
Derechos de traspaso de tiendas	77.530	11.419
Aplicaciones Informáticas	12.000	-
Total	**89.530**	**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 2012 y 2011 el inmovilizado intangible, correspondiente a Aplicaciones informáticas y derechos de traspaso, por su valor neto de 159.456 y 305.926 euros respectivamente, corresponde a las empresas filiales.

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

Ejercicio 2012:

	Aplicaciones Informáticas	Derechos de traspaso	Totales
Coste			
Saldo a 31-12-11	**-**	**781.129**	**781.129**
Adiciones	-	-	-
Retiros/Traspasos	-	-	-
Saldo a 31-12-12	**-**	**781.129**	**781.129**
Amortización:			
Saldo a 31-12-11	**-**	**-475.203**	**-475.203**
Dotación del ejercicio	-	-146.470	-146.470
Retiros/Traspasos		-	-
Saldo a 31-12-12	**-**	**-621.673**	**-621.673**
Inmovilizado Intangible Neto	**-**	**159.456**	**159.456**

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**

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 2012

	Terrenos	Construcciones	Totales
Coste:			
Saldo a 31-12-11	346.043	230.323	**576.366**
Adiciones	-	-	-
Bajas	-	-	-
Saldo a 31-12-12	**346.043**	**230.323**	**576.366**
Amortización:			
Saldo a 31-12-11	-	**-6.729**	**-6.729**
Dotación del ejercicio	-	-5.767	-5.767
Retiros	-	-	-
Saldo a 31-12-12	-	**-12.496**	**-12.496**
Inmoviliz. Material Neto	**346.043**	**217.827**	**563.870**

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 consolidada se han reconocido ingresos provenientes de los inmuebles de inversión por importe de 34.966 euros (26.250 euros en 2011).

8. ACTIVOS FINANCIEROS

8.1 NVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El desglose y movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2012 y 2011 en los activos financieros pertenecientes al Grupo se describe a continuación, en euros:

Ejercicio 2012

	31/12/2011	Altas	Bajas	31/12/2012
Otras Inversiones Financieras:				
Depósitos y Fianzas a L/P	3.557.094	427.218	123.959	3.860.353
Activos por derivados financieros	5.801	9.233	10.558	4.476
Totales	**3.562.895**	**436.451**	**134.517**	**3.864.829**

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**

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 2012 y 2011 todas las altas corresponden a Liwe Española.

Retiros

Como bajas del ejercicio se registran las fianzas de los locales cuya actividad ha cesado en 2012, 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 2012 y 2011 como se muestra a continuación:

Ejercicio 2012

	31/12/2011	Altas	Corrección de valor	Bajas	31/12/2012
Instrumentos del patrimonio	96.848	137.824	88.212	30.652	115.808
Valores representativos de deuda	424.187	19.200	20.477	88.623	334.287
Derivados	275.537	-	-	275.537	-
Otros activos financieros	3.169	3.673.399	-	2.615.741	1.060.827
Totales	**799.741**	**3.830.423**	**108.689**	**3.010.553**	**1.510.922**

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**

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 2012 corresponde a acciones cotizadas en bolsa. El valor razonable ha supuesto un deterioro con cambios en el resultado consolidado de 88.212 euros (31.542 euros en 2011).

Valores representativos de deuda

Las adiciones del ejercicio corresponden a operaciones de compra de obligaciones y bonos para colocar excedentes de tesorería. El valor de mercado a 31 de diciembre de 2012 ha supuesto un deterioro con cambios en el resultado consolidado de 20.477 euros (23.831 euros en 2011).

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 3,75% (3,15%. En 2011).

9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la que se muestra a continuación, en euros:

	31/12/2012	31/12/2011
Stock Productos en curso	571.150	249.356
Almacén de productos terminados	11.248.526	16.381.972
Productos terminados en tiendas	15.165.305	13.149.990
Productos terminados en empresas filiales	675.872	641.255
Anticipos a proveedores	1.016.797	657.434
Total	**28.677.650**	**31.080.007**

Al 31 de diciembre de 2012 no existen ni contratos de futuro sobre las existencias así como tampoco limitaciones de disponibilidad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 se detalla a continuación, en euros:

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2012	2011
Clientes por ventas	27.460	129.120
Clientes dudoso cobro	299.648	345.321
Deudores varios	10.417	-
Anticipos acreedores	-	459.618
Anticipos al personal	46.218	44.972
Provisiones	-299.648	-345.321
Total	**84.095**	**633.710**

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.

Los Administradores de la Liwe Española, S.A. consideran que el importe en libros de las cuentas de clientes por ventas se aproxima a su valor razonable.

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	2012	2011
Efectivo de caja y bancos	6.033.202	3.081.991
Otros activos líquidos equivalentes	-	1.300.000
Total	**6.033.202**	**4.381.991**

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería del Grupo e inversiones a corto plazo de gran liquidez. 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	2012	2011
Gastos pagados por anticipado	75.900	88.578
Total	**75.900**	**88.578**

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 2012 y 2011 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 2012 se situó en 5,25 euros (5,25 euros al 30 de diciembre de 2011).

A 31 de diciembre de 2012 los accionistas con participación superior al 5% en el capital social de Liwe Española, S.A., son los siguientes:

	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)	2012	2011
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	-725	-725
Reservas voluntarias	18.553.829	14.837.837
Reserva por capital amortizado	-265.216	-265.216
Total	**19.467.374**	**15.751.382**

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 2012 y 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 2012 un total de 165.012 acciones por importe de 868.767 euros (al 31 de diciembre de 2011 un total de 87.290 acciones por importe de 451.470 euros).

Los detalles de los saldos y movimientos de la cuenta de acciones propias durante el ejercicio 2012 y 2011 han sido los siguientes, en euros:

Ejercicio 2012

2011	altas	Amortización	2012
451.470	417.814	517	**868.767**

Ejercicio 2011

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

13.5 Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad incluida en estas cuentas a los resultados consolidados del ejercicio 2012 y 2011 ha sido la siguiente:

(en euros)	2012	2011
Liwe Española, S.A.	4.359.285	3.584.835
Liwe Portugal Comercio de texteis, U.Lda	151.769	189.321
Liwe France, S.A.R.L.	-11.679	-5.243
Liwe Italy, S.A.R.L.	-123.536	-52.921
Liwe Polonia	-11.188,72	-
Total	**4.364.650**	**3.715.992**

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 2012 y 2011 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 31-12-2012	2013	2014	TOTAL
Importe contratado en USD	93.000	684.500	777.500
Valor Razonable en EUR	68.534	504.422	572.956

VENCIMIENTOS A 31-12-2011	2012	2013	TOTAL
Importe contratado en USD	4.229.144	68.000	4.297.144
Valor Razonable en EUR	3.268.776	52.558	3.321.334

La variación en patrimonio neto producida por la valoración de los seguros de cambio a 31 de diciembre 2012, neto de impuestos, ha sido de 196.411 euros (de 90.311 euros en 2011).

Los movimientos producidos en estas operaciones en los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes:

Ejercicio 2012

	2011	Variación valor mercado	Imputación a resultados	2012
Cobertura de flujos de efectivo	281.339	280.589	-	750
Impuestos reconocidos en patrimonio	-84.402	-84.178	-	-224
	196.937	**196.411**	**-**	**526**

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**

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:

	2012	2011
Beneficio básico neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	4.364.650/(1.831.600-166.512)	3.715.992/(1.831.600-87.290)
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (euros)	**2,62**	**2,130**

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

15.1 El detalle de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente, en euros:

2012

	Deuda total	Vencimiento L/P	Vencimiento C/P
Préstamos personales	18.298.281	13.440.259	4.858.022
Créditos a la importación	16.498.116	-	16.498.116
Cuentas de crédito	755.890	-	755.890
Arrendamientos financieros	1.607.856	880.330	727.526
Deuda por intereses	266.567	-	266.567
Total	**37.426.710**	**14.320.589**	**23.106.121**

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**

15.2 Préstamos personales

El detalle de los vencimientos de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2012 y 2011, expresados en euros, es el que se muestra a continuación:

Ejercicio 2012

Pendiente	Vencimientos					
a 31-12-12	2013	2014	2015	2016	2017	2018 y ss.
18.298.281	4.858.022	4.151.035	3.932.463	2.914.341	1.636.142	806.278

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

El tipo de interés medio del ejercicio 2012 ha sido del 4,85% (4,00 % en 2011)

15.3 Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad dominante mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 16.498.116 euros (16.877.743 euros en 2011) que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor/Libor mas 3 (al Euribor/Libor mas 2 en 2011).

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 2012 y 2011, es el siguiente:

Ejercicio 2012

F. INICIO	ULTIMO VTO.	INVERSION	2013	2014	2015	2016
20/01/2006	31/07/2013	206.550	26.517	-	-	-
20/01/2006	31/07/2013	14.495	1.861	-	-	-
31/07/2008	31/08/2014	120.593	22.208	15.612	-	-
31/07/2008	31/08/2014	116.723	21.496	15.110	-	-
31/07/2008	31/08/2014	77.366	14.248	10.015	-	-
31/07/2008	31/08/2014	182.007	33.519	23.563	-	-
31/07/2008	31/08/2014	102.824	18.936	13.311	-	-
31/07/2008	31/08/2014	114.373	21.063	14.808	-	-
31/07/2008	31/08/2014	134.981	24.858	17.474	-	-
31/07/2008	31/08/2014	116.251	21.409	15.054	-	-
31/07/2008	31/08/2014	125.156	23.049	16.204	-	-
31/07/2008	31/08/2014	63.514	11.697	8.226	-	-
31/07/2008	31/08/2014	84.044	15.478	10.882	-	-
31/07/2008	31/08/2014	104.390	19.225	13.516	-	-
31/07/2008	31/08/2014	70.454	12.975	9.124	-	-
31/07/2008	31/08/2014	115.448	21.261	14.049	-	-
12/03/2010	13/03/2015	1.528.664	300.701	309.327	78.787	-
28/04/2011	28/04/2016	599.892	117.025	122.339	127.893	44.137
		3.877.725	**727.526**	**629.514**	**206.680**	**44.137**

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**

El tipo de interés medio del ejercicio 2012 ha sido del 3,50% (3,20% en 2011).

15.5 Pólizas de crédito

A 31 de diciembre de 2012 la sociedad dominante. Tenía concedidas líneas de crédito no dispuesto por importe de 7.779.910 euros con un limite de 8.535.800 euros (7.832.855 euros con un límite de 8.408.000 euros en 2011). 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 2012 y 2011, expresados en euros, era el siguiente:

2012

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
04/04/2012	4/04/2013	360.353
12/07/2012	12/07/2013	395.537
Total		**755.890**

2011

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 2012 ha sido del 4,85% (4,60% en 2011)

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:

	2012	**2011**
Cuotas mínimas	18.037.593	15.555.646
Total	**18.037.593**	**15.555.646**

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

Cuotas mínimas	**2012**	**2011**
Menos de un año	20.379.630	17.025.093
Entre uno y cinco años	60.446.723	50.541.812
Mas de cinco años	69.816.658	49.989.902
Total	**150.643.011**	**117.556.807**

18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

18.1 El desglose de este epígrafe es el siguiente:

		en euros
Acreedores comerciales	**2012**	**2011**
Deudas por compras o prestaciones de servicios	532.527	2.644.030
Deudas representadas en efectos a pagar	6.714.593	4.749.918
Acreedores diversos	40.000	39.000
Total	**7.287.120**	**7.432.948**

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 15/20, de 5 de julio , remodificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda de la citada Resolución, a continuación se presenta la información sobre los importes pagados durante el ejercicio 2012 a proveedores comerciales y de servicios nacionales, incluidas con empresas vinculadas, distinguiendo los pagos realizados dentro del plazo máximo legal del resto, así como el periodo medio ponderado excedido de pagos y los pagos aplazados a proveedores comerciales y de servicios pendientes de desembolso al 31 de diciembre de 2012 que a dicha fecha acumulaban un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2012	%	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2011	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	84.468.885	100	87.764.524	100
Resto de pagos realizados	-		-	-
Total pagos del ejercicio	**84.468.885**	**100**	**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 de diciembre, son los siguientes:

	2012	2011
NO CORRIENTE:		
Activos por impuestos diferidos	-	-
CORRIENTE:		
Activos por impuesto corriente	-	-
Iva	956	703
Impuesto sobre sociedades	4.938	19.438
Total Activos	**5.894**	**20.141**
NO CORRIENTE		
Pasivos por impuesto diferido	2.840.367	2.108.717
CORRIENTE:		
Pasivos por impuesto corriente:		
Impuesto sobre sociedades	317.908	6.908
Otras deudas con las Administraciones Públicas:		
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	334.304	320.303
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.828.940	1.403.859
Actas Hacienda	21.771	44.814
Organismos de la Seguridad Social	637.467	623.456
Total Pasivos	**5.980.757**	**4.508.057**

19.2 Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2012 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 2012 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31-12-11	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-12
Activos por impuestos diferidos:	-	-	-	-
Por diferencias temporarias derivados c/p	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos:	**2.108.717**	**980.245**	**248.595**	**2.840.367**
Por derivados financieros	84.401	2.770	86.946	225
Por otras diferencias temporarias leasing	257.948	92.520	5.168	345.300
Por libertad de amortización	1.766.368	884.955	156.481	2.494.842

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 Impuesto sobre sociedades

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.

Si bien cada sociedad tributa en el Impuesto sobre sociedades de forma individual, a efectos informativos se presenta la conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades:

	2012	2011
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	**6.184.366**	**5.226.539**
Diferencias permanentes netas:		
Con origen en el ejercicio	14.283	3.402
Con origen en ejercicios anteriores		
Otras correcciones al resultado (Actas)	-	-
Diferencias temporarias:		
Aumentos:		
Con origen en el ejercicio	538.830	121.569
Disminuciones:		
Con origen en el ejercicio	-3.258.250	-5.046.472
BASE IMPONIBLE	**3.479.229**	**305.038**
Cuota Integra	**1.043.769**	**91.511**
Efecto de la aplicación distintos tipos impositivos	35.574	-38.233
Deducciones:		
Doble imposición	-4.928	-1.555
Deducción innovación tecnológica	-70.525	-18.647
Deducción actividades exportación	-	-
Cuota líquida	**1.003.890**	**33.076**
Retenciones y pagos a cuenta	-685.982	-26.168
Hacienda Pública Impuesto sobre Sociedades	**317.908**	**6.908**

Las diferencias temporarias con origen en el ejercicio y que suponen un incremento de la base imponible por un importe de 538.830 euros (121.569 euros en 2011) y una disminución de 3.258.250 euros (5.046.472 euros en 2011) corresponden a las amortizaciones de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y a la libertad de amortización

con mantenimiento de empleo de la disposición adicional undécima del Texto Refundido del Impuesto sobre sociedades de la sociedad dominante, imputadas contablemente en la cuenta de resultados consolidada en un periodo impositivo distinto al que procede su imputación fiscal.

Las deducciones por inversiones corresponden a inversiones en muestrarios de la sociedad dominante, según el art.35-2-2º del vigente Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. El importe de los gastos que se acogen a la deducción en 2012 son de 447.272 euros.

La conciliación entre la cuota integra y el gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	2012	2011
Cuota líquida	1.003.890	33.076
Variación impuestos diferidos (leasing)	87.352	96.212
Libertad amortización	728.474	1.381.259
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	**1.819.716**	**1.510.547**

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,.

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad dominante mantiene un pasivo con la Hacienda Pública por importe de 21.771 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 2012 y 2011, por concepto, es la siguiente:

		en euros
	2012	**2011**
Ventas	111.140.769	96.423.673
Descuentos	-29.597	-22.592
Devoluciones de ventas	-8.731	-264.814
Rappels sobre ventas	-468	-587
Total	**111.101.973**	**96.135.680**

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

20.2 Aprovisionamientos

La composición del coste de ventas de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2012 y 2011 adjuntas es la siguiente, en euros:

Desglose de gastos por naturaleza	2012	2011
Consumos de materias primas y embalajes	1.978.496	1.351.330
Compra de prendas de vestir terminadas	34.900.227	39.584.443
Variación existencias productos terminados	2.761.720	-9.145.183
Total	**39.640.443**	**31.790.590**

La distribución geográfica de las compras del Grupo durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido la siguiente:

	2012	2011
España	4.608.335	2.300.944
Intracomunitarias	4.121.914	4.082.010
Importaciones	30.910.194	25.407.636
Total	**39.640.443**	**31.790.590**

20.3 Gastos de personal

Evolución del número de empleados

El número de empleados en el ejercicio 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012

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	60,10	254,26	314,36
Oficiales Especialistas	28,51	31,40	59,91
Oficiales	95,31	868,90	964,21
Total	**208,92**	**1.157,56**	**1.366,48**

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**

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Gastos de personal	2012	2011
Sueldos, salarios y asimilados	23.742.693	21.065.101
Indemnizaciones	429.139	422.291
Cargas sociales	6.953.517	6.350.926
Otros gastos sociales	340.008	386.395
Total	**31.465.357**	**28.224.713**

20.4 Otros gastos de explotación

El detalle por conceptos de ese epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detallan a continuación:

		en euros
	2012	2011
Arrendamientos y cánones	18.117.388	15.587.031
Reparaciones y conservación	749.368	774.792
Servicios profesionales independientes	629.143	852.564
Transporte de ventas	3.685.337	3.986.770
Primas de seguros	152.546	206.697
Servicios bancarios	584.236	102.955
Publicidad y Relaciones públicas	212.895	196.051
Suministros	2.515.734	2.105.418
Otros gastos	1.063.004	1.182.937
Tributos	449.314	378.880
Total	**28.158.965**	**25.374.095**

La partida de Arrendamientos y cánones incluye básicamente los gastos de alquiler de los 294 locales comerciales donde se ubican la tiendas del Grupo a 31 de diciembre de 2012 (272 en 2011) y de 4 almacenes (3 en 2011). En algunos locales situados en centros comerciales, el importe de los arrendamientos se establece en importes mínimos a pagar mas otra parte adicional en función de las ventas alcanzadas en estas tiendas.

El gasto por Servicios bancarios recoge fundamentalmente a las comisiones por el uso de las tarjetas de crédito de los clientes del Grupo.

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 2012, estos gastos ascendieron a 40.000 euros (39.000 euros en 2011)

20.5 Variación de provisiones por operaciones comerciales

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

	en euros
Saldo a 31 de diciembre de 2010	**136.739**
Dotaciones del ejercicio 2011	208.582
Aplicaciones del ejercicio	-
Saldo a 31 de diciembre de 2011	**345.321**
Dotaciones del ejercicio 2012	14.863
Aplicaciones del ejercicio 2012	-60.536
Saldo a 31 de diciembre de 2012	**299.648**

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:

	2012	2011
De participaciones en Instrumentos financieros	35.700	10.365
De valores negociables	37.526	85.138
Diferencias positivas de cambio	3.026.132	4.236.181
Deterioro y resultados por enajenación instrumentos financieros	20.850	260
Total Ingresos	**3.120.208**	**4.331.944**
Por deudas con terceros	1.949.106	2.067.510
Variación del valor razonable de instrumentos financieros l/p	112.954	55.633
Diferencias negativas de cambio	2.775.881	4.133.697
Deterioro y resultados por enajenación instrumentos financieros	20.477	
Total Gastos	**4.858.418**	**6.256.840**
Diferencial financiero	**1.738.210**	**1.924.896**

20.7 Resultados por enajenaciones de inmovilizado

El desglose de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de os ejercicios 2012 y 2011 se desglosan en el siguiente cuadro, en euros:

	2012	2011
Pérdidas por bajas de inmovilizado intangible	-	20.837
Pérdidas por bajas de inmovilizado material	84.924	457.563
Beneficio procedente del inmovilizado material	-	5.054
Dotación por deterioro de activos	-	-
Total	**84.924**	**473.346**

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 estructuraba hasta 2011, 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 correspondían a las ventas al por mayor y ventas en tiendas propias.

Segmentos secundarios –geográficos-

Por otro lado, las actividades de la Sociedad se ubican principalmente 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 hasta 2011 estaba diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes. A partir de 2012, la venta al "Por mayor " ha desaparecido y la única línea de negocio es la de "Tiendas propias".

A continuación se presenta únicamente la información por distribución de mercados geográficos de las ventas del Grupo durante los ejercicios 2012 y 2011:

	2012	2011
España	106.100.820	91.324.266
Portugal	3.190.355	2.948.086
Italia	1.810.798	1.863.329

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 60, 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:

	Nº de acciones	% de
Nombre o denominación social del titular	**Directas**	**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	404.854	22,104%
Total	**1.831.600**	**100%**

Saldos con partes vinculadas

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2012 y 2011.

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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Liwe Española, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2012

	Sueldos	Dietas	Primas de seguros	Planes de pensiones
Consejo de Administración	281.399	-	-	-
Alta dirección	-	-	-	-

Ejercicio 2011

	Sueldos	Dietas	Primas de seguros	Planes de pensiones
Consejo de Administración	283.407	-	-	-
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 (99,99%) 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.

Las colocaciones de tesorería se realizan con entidades de elevada solvencia.

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de la eventual incapacidad del Grupo para hacer frente a los pagos ya comprometidos y a los compromisos derivados de nuevas inversiones. Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se deriven de su actividad, la política de liquidez del Grupo 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.

Adicionalmente, el Grupo prevé la generación de tesorería suficiente para hacer frente a sus obligaciones. En este sentido el presupuesto de tesorería para los próximos meses y los análisis de sensibilidad realizados por el Grupo al 31 de diciembre de 2012, permiten razonablemente concluir que el Grupo será capaz de financiar sus operaciones y atender sus obligaciones con sus respectivos vencimientos, aun en el caso de que las condiciones de mercado y de financiación continúen endureciéndose.

Riesgo de tipo de interés

La práctica totalidad del endeudamiento del Grupo está concedida a un tipo de interés variable, referenciado al Euribor. que pudieran ocurrir en los mercados en que opera.

.**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 resultados consolidadas por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros porcentuales de un 1% del Euribor en 2012 y 2011:

Exposición al riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. De acuerdo con los requisitos reinformación de NIIF 7, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de interés y la tabla siguiente muestra la sensibilidad de la cuenta de resultados consolidada por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros de la Sociedad por variaciones porcentuales de un 1 % del Euribor:

	Efecto en 2012	**Efecto en 2011**
Préstamos	19.103	70.674
Pólizas de crédito	415	2.753

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2012, 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 resultados consolidada 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 resultados consolidada 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	
	2012	2011	2012	2011
Dólar	-	-	21.109	122.365

El efecto estimado sobre el patrimonio de la Sociedad y sobre la cuenta de resultados consolidada 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	
	2012	2011	2012	2011
Dólar	-	-	-19.099	-110.711

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 3.715.406 euros y 8.174.030 euros por créditos documentarios.

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA SA. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

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, y el presente Informe de Gestión, del que forma parte inseparable el Informe Anual de Gobierno Corporativo y sus anexos, habiendo sido todo auditado e informado por la empresa Olszewski Auditores S.L según acuerdo de la Junta General de fecha 20 de junio del 2012.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2012 han sido formuladas por los administradores de la sociedad dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 27 de marzo del 2013 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 2012, 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., Liwe Italy S.R.L., de nacionalidad italiana, y capital social también suscrito en su totalidad por la matriz**,** y Liwe France SARL, de nacionalidad francesa y capital social suscrito también al 100% por Liwe Española S.A, y no se incluye en esta consolidación la sociedad filial Liwe Poland Spolka Z O. O. de nacionalidad polaca y también de capital social suscrito al 100% por Liwe Española S.A., porque se encuentra sin actividad desde su constitución. Además la sociedad Liwe Poland Spolka Z O. O se encuentra en proceso de disolución, dada su inactividad y ausencia de previsiones sobre su futura puesta en funcionamiento. Tal disolución se encuentra muy avanzada y sólo está pendiente de su inscripción en los registros oficiales por parte de las autoridades polacas.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas referidas al 31 de diciembre del 2012, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión del día 27 de marzo del 2013.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 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 6.184.366 euros, frente a los 5.226.539 euros obtenidos en el ejercicio 2011, lo que supone un incremento de un 18,33%. El beneficio consolidado después de impuestos ha sido de 4.364.650 euros, frente a los 3.715.992 euros de un año antes, un 17,5% más.

La venta de bienes consolidada se ha incrementado en un 15,6% respecto al 2011, para llegar a la cifra de 111.101.973 euros.

A 31 de diciembre pasado existen 8 tiendas totalmente operativas en Portugal y 6 en Italia, las mismas tiendas que un año antes. No se ha producido por tanto durante el año 2012 ni aperturas ni cierres de tiendas, tanto en Portugal como en Italia. 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. En el momento de formulación del presente informe de gestión, existen negociaciones muy avanzadas tanto en Portugal como en Italia, en el primer país más que en el segundo, para la apertura de nuevas tiendas durante el año 2013.

Francia, donde existe una filial plenamente operativa pero que no tienen tiendas abiertas, es un país que, ante la evolución de la economía y la crisis en la que estamos inmersos, tendrá 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.

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.

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2012, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 20 de junio del 2012, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 21 de junio del 2011. Dicha autorización finaliza el 20 de diciembre del 2013.

Durante el transcurso del año 2012 se han adquirido 79.322 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, que fueron compradas a un precio de 5,25 todas ellas. Se han realizado además en ese ejercicio operaciones de venta para 100 acciones, a un precio de 5,30 euros por acción. 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 2012 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 165.012 acciones propias, que representan un 9,01% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de

5,25 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2011 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 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.

Se puede consultar el Informe Anual de Gobierno Corporativo en la dirección electrónica http://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t={1b3d168e-65d0-4721-bfea-2c906d926c63} y en la página web de la sociedad www.liwe.net

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

Don JUAN CARLOS PARDO CANO, en su calidad de secretario del Consejo de Administración de la Sociedad LIWE ESPAÑOLA S.A., con C.I.F. A- 30015382, domiciliada en Calle Mayor número 140, Puente Tocinos, Murcia

CERTIFICA

Que con fecha 27 de marzo del 2013 el Consejo de Administración de esta sociedad celebró reunión en la que con asistencia de todos los miembros del Consejo, se formularon las Cuentas Anuales, Memoria e Informe de Gestión individuales de Liwe Española S.A. y consolidados con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2012, reunión en la que tales documentos fueron firmados por todos los miembros del Consejo de Administración, declarando que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales y consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2012 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.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expide la presente certificación en Murcia a 30 de abril del 2013.

El Secretario del Consejo

Fdo.: Juan Carlos Pardo Cano

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

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES

Los miembros del Consejo de Administración de Liwe Española S.A., reunidos en la sesión celebrada el 27 de marzo del 2013, y siguiendo lo dispuesto en el artículo 35.1 de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como el artículo 8 b) del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre que desarrolla la mencionada Ley 24/1988, del Mercado de Valores, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2012 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 los informes de gestión incluyen 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.

Murcia, 27 de marzo del 2013

D. JOSE PARDO CANO	**F. FERMIN BERNABE DIAZ**	**D. FRANCISCO GOMEZ MARIN**
PRESIDENTE	**VICEPRESIDENTE**	**VOCAL**

D. MIGUEL ANGEL COSTA GARCIA	**D. JUAN CARLOS PARDO CANO**
VOCAL	**VOCAL SECRETARIO**