



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Liwe Española, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, 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.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Liwe Española, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las



estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Liwe Española, S.A., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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.

SICET, SERVICIOS INTEGRALES, S.L.

C.I.F.: B-82158098

ROAC=S1390

SICET, SERVICIOS INTEGRALES, S.L.

Inscrita en el ROAC con el N° S1390

Esther Estévez Rodríguez

20 de abril de 2016

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

(Expresados en euros)

	31-12-15	31-12-14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	50.276.545	48.692.121
I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)	806.070	878.285
5. Aplicaciones informáticas	97.035	74.316
6. Otro inmovilizado	709.035	803.969
II. INMOVILIZADO MATERIAL (NOTA 6)	43.794.193	41.599.621
1. Terrenos y construcciones	1.151.683	1.209.060
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	41.802.075	40.390.561
3. Inmovilizado en curso y anticipos	840.435	-
III. INVERSIONES INMOBILIARIAS (NOTA 7)	553.234	560.438
1. Terrenos y construcciones	346.043	346.043
2. Construcciones	207.191	214.395
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (NOTA 8.1)	181.465	712.720
1. Instrumentos de patrimonio	181.465	712.720
V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (NOTA 8.3)	4.359.477	4.292.366
4. Derivados (Nota 14.3)	60.318	8.304
5. Otros activos financieros	4.299.159	4.284.062
VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (NOTA 16.6)	582.106	648.691
B) ACTIVO CORRIENTE	58.348.102	40.737.125
II. EXISTENCIAS (NOTA 9)	36.951.116	31.770.554
3. Productos en curso y semiterminados	170.522	519.428
4. Productos terminados	35.416.391	29.245.047
6. Anticipos a proveedores	1.364.203	2.006.079
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	6.012.626	3.836.248
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios (NOTA 10)	1.205.250	844.984
2. Clientes, empresas del grupo (NOTA 10 y 20)	4.762.249	2.938.588
3. Deudores varios (NOTA 10)	-	-
4. Personal	45.127	52.676
IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (NOTA 8.2)	259.676	-
1. Créditos a empresas	259.676	-
V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (NOTA 8.4)	788.536	608.565
1. Instrumentos de patrimonio	788.536	591.165
3. Valores representativos de deudas	-	17.400
VI. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	51.887	-
VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVO LIQUIDOS EQUIVALENTES (NOTA 11)	14.284.261	4.521.758
1. Tesorería	14.284.261	4.521.758
2. Otros activos líquidos equivalentes	-	-
TOTAL GENERAL	108.624.647	89.429.246

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

(Expresados en euros)

	31-12-15	31-12-14
A) PATRIMONIO NETO (NOTA 12)	44.862.961	39.889.561
A-1) FONDOS PROPIOS	44.831.618	39.883.748
I. CAPITAL	5.249.752	5.249.752
1. Capital escriturado	5.249.752	5.249.752
III. RESERVAS (NOTA 12.1)	34.633.996	29.066.719
1. Legal y estatutaria	1.179.486	1.179.486
2. Otras reservas	33.454.510	27.887.233
IV. (ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	-	-
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	4.947.870	5.567.277
A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (NOTA 12.4)	31.343	5.813
II. OPERACIONES DE COBERTURA	31.343	5.813
B) PASIVO NO CORRIENTE	11.700.222	9.983.763
II. DEUDAS A LARGO PLAZO	8.844.696	6.587.010
2. Deudas con entidades de crédito (NOTA 14.1)	8.807.911	6.277.323
3. Acreedores por arrendamiento financiero (NOTA 14.1)	-	289.687
4. Derivados (NOTA 14.3)	16.785	-
5. Otros pasivos financieros	20.000	20.000
IV. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (NOTA 16)	2.855.526	3.396.753
C) PASIVO CORRIENTE	52.061.464	39.555.922
III. DEUDAS A CORTO PLAZO	41.362.985	27.298.402
2. Deudas con entidades de crédito (NOTA 14.1)	41.362.985	27.111.245
3. Acreedores por arrendamiento financiero (NOTA 14.1)	-	179.474
4. Derivados	-	-
5. Otros pasivos financieros (NOTA 14.1)	-	7.683
IV. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y SOCIOS A CORTO PLAZO (NOTA 14.2)	5.200	7.000
V. ACREED. COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	10.693.279	12.250.520
1. Proveedores (NOTA 15)	5.109.887	6.213.251
3. Acreedores varios (NOTA 15)	566.539	42.000
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	694.702	2.273.445
5. Pasivos por impuesto corriente (NOTA 16.3)	816.482	966.000
6. Otras deudas con Administraciones Públicas (NOTA 16)	3.505.669	2.755.824
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	108.624.647	89.429.246

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en euros)

	31-12-15	31-12-14
OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios (NOTA 18.1)	132.127.691	122.664.446
a) Ventas	132.127.691	122.664.446
2. Variación exist. de prod. termin. y en curso de fabricación (NOTA 9)	5.822.438	12.766.862
4. Aprovisionamientos (NOTA 18.2)	- 54.711.577	- 53.869.864
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 3.063.905	- 2.563.461
c) Trabajos realizados por otras empresas	- 51.647.672	- 51.306.403
5. Otros ingresos de explotación (NOTA 18.5)	298.365	347.080
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	97.451	238.148
b) Subvenciones	200.914	108.932
6. Gastos de personal (NOTA 18.3)	- 33.278.853	- 33.333.656
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 25.437.167	- 25.428.316
b) Cargas sociales	- 7.841.686	- 7.905.340
7. Otros gastos de explotación (NOTA 18.4)	- 32.116.411	- 31.685.921
a) Servicios exteriores	- 31.616.005	- 31.231.007
b) Tributos	- 500.406	- 454.914
c) Pérdidas por deterioro y variac. provisiones por operac. comerciales	-	-
8. Amortizaciones del ejercicio (Notas 5, 6 y 7)	- 4.478.965	- 4.052.632
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (Notas 5 y 6)	- 916.743	- 1.156.112
10. Otros resultados (NOTA 18.6)	68.834	- 643.485
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	12.814.779	11.036.718
12. Ingresos financieros (NOTA 18.7)	39.850	19.949
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	5.062	6.792
a ₂) En terceros	5.062	6.792
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	34.788	13.157
b ₂) En terceros	34.788	13.157
13.- Gastos financieros (NOTA 18.7)	- 1.306.610	- 1.803.421
b) Por deudas con terceros	- 1.306.610	- 1.803.421
14. Variación del valor razonable de instrumentos financieros (Nota 8.4)	- 18.328	4.113
15.- Diferencias de cambio	- 4.316.798	1.854.203
17.- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	- 530.605	278.780
A.2) RESULTADO FINANCIERO (NOTA 18.7)	- 6.132.491	- 3.912.342
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.682.288	7.124.376
19. Impuesto sobre beneficios (Nota 16.3 y 16.4)	-1.734.418	-1.557.099
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	4.947.870	5.567.277
A.6) RESULTADO DEL EJERCICIO	4.947.870	5.567.277

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	31-12-15	31-12-14
RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	4.947.870	5.567.277
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	35.228	197.377
Efecto impositivo	-9.698	59.213
Total ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	25.530	138.164
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	4.973.400	5.705.441

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reservas	Acciones propias	Beneficio Ejercicio	Operaciones coberturas	Total
SALDO FINAL EJERCICIO 2013	5.769.540	23.867.950	-868.767	5.547.748	-132.351	34.184.120
I. Ajustes por cambios de criterio 2013						
II. Ajustes por errores 2013						
SALDO INICIO EJERCICIO 2014	5.769.540	23.867.950	-868.767	5.547.748	-132.351	34.184.120
I. Total ingresos y gastos reconocidos				5.567.277	138.164	5.705.441
II. Operaciones con accionistas						
5. Operaciones con acciones propias	-519.788	-348.979	868.767			-
III. Distribución beneficio ejercicio 2013		5.547.748		-5.547.748		
SALDO FINAL EJERCICIO 2014	5.249.752	29.066.719	-	5.567.277	5.813	39.889.561
I. Ajustes por cambios de criterio 2014						
II. Ajustes por errores 2014						
SALDO INICIO EJERCICIO 2015	5.249.752	29.066.719	-	5.567.277	5.813	39.889.561
I. Total ingresos y gastos reconocidos				4.947.870	25.530	4.973.400
II. Operaciones con accionistas						
5. Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-
III. Distribución beneficio ejercicio 2014		5.567.277		-5.567.277		
SALDO FINAL EJERCICIO 2015	5.249.752	34.633.996	-	4.947.870	31.343	44.862.961

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	31/12/2015	31/12/2014
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	6.682.288	7.124.376
2. Ajustes al resultado	7.182.757	7.156.387
a) Amortización del inmovilizado	4.478.965	4.052.632
b) Correcciones valorativas por deterioro	530.605	278.780
d) Imputación de subvenciones	0	-108.932
e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	916.743	1.156.112
g) Ingresos financieros	-39.850	-19.949
h) Gastos financieros	1.306.610	1.803.421
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18.328	4.113
k) Otros ingresos y gastos	-28.644	-9.790
3. Cambios en el capital corriente	-11.163.866	-6.243.735
a) Existencias	-5.180.562	-12.861.552
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	-2.176.378	10.534.704
c) Otros activos corrientes	-51.887	-189.387
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	-557.864	-2.394.593
e) Otros pasivos corrientes	-3.197.175	-1.324.917
f) Otros activos y pasivos no corrientes	-	-7.990
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.266.760	-1.783.472
a) Pagos de intereses	-1.306.610	-1.803.421
b) Cobros de intereses	39.850	19.949
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.434.419	6.253.556
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
6. Cobros y Pago por inversiones	-8.258.786	-6.830.942
a) Empresas del grupo	-259.676	-877.171
b) Inmovilizado intangible	-106.512	-120.596
c) Inmovilizado material	-7.422.200	-5.466.172
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Inversiones financieras	-230.036	-136.134
f)Otros activos financieros	-240.362	-230.869
g) Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
7. Cobros y Pago por desinversión	275.503	177.679
c) Inmovilizado material	17.851	11.952
e) Otros activos financieros	257.652	165.727
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-7.983.283	-6.653.263
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	16.311.367	-2.169.721
a) <u>Emisión</u>	<u>24.082.769</u>	<u>5.525.149</u>
2. Deudas con entidades de crédito	24.082.769	5.518.149
3. Deudas con empresas grupo	-	7.000
4. Otras deudas	-	-
b) <u>Devolución y amortización de</u>	<u>-7.771.402</u>	<u>-7.721.870</u>
2. Deudas con entidades de crédito	-7.769.602	-7.721.870
3. Deudas con empresas del grupo	-1.800	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	16.311.367	-2.196.721
E) AUMENTO/DISMINUC. NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	9.762.503	-2.596.428
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.521.758	7.118.186
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	14.284.261	4.521.758

**Memoria correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2015**

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 social se encuentra en Puente Tocinos (Murcia), calle Mayor número 140. En la página “web”: www.liwe.net y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

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.

Al 31 de diciembre de 2015 es titular de una red de 309 tiendas propias y 29 corners en España, 23 tiendas propias en Portugal, 18 tiendas propias y 14 corners en Italia y 1 tienda propia en Polonia.

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 8. Consecuentemente, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas del Grupo. Las cuentas anuales de la sociedad Liwe Española, S.A. y de su Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2015 han sido formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 25 de marzo de 2016. Las cuentas anuales de Liwe Española, S.A. y las del Grupo Liwe del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Liwe Española, S.A, celebrada el 24 de junio de 2015 y depositadas en el Registro Mercantil de Murcia.

Las principales magnitudes de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Liwe de los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

	2015	2014
Total Activo	113.262.965	92.754.105
Patrimonio Neto	47.114.810	41.008.837
Importe neto de la cifra de negocio	140.510.347	126.771.339
Resultado neto	6.080.443	6.311.550

Estas cuentas anuales se presentan en euros (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico en el que opera Liwe Española, S.A.

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 que es el establecido en:

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

- 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 2015 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, 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 cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estas cuentas anuales, que han sido 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 2014 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2015.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, 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 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

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 2015 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad –ratificadas posteriormente por sus Administradores- para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias.
- La valoración de de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Provisiones de facturas pendientes de formalizar.
- El cálculo de provisiones y contingencias.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

- El cálculo del Impuesto sobre beneficios y activos 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 modificarlos, 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 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014, así como no se espera que pueda afectar a ejercicios futuros.

NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Bases de reparto:	Euros
Beneficio del ejercicio	4.947.870
Distribución:	
A Reservas voluntarias	4.453.083
A Reserva de capitalización	494.787

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 los ejercicios 2015 y 2014, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible, como norma general, se reconoce inicialmente por su coste de adquisición o coste de producción 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.

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 ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican en el apartado c) de esta Nota.

La Sociedad procede a revisar el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Si se produjese un cambio en dichos criterios se reconocería como un cambio de estimación.

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 gastos periódicos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados del ejercicio en que se incurren. Se valoran por el importe satisfecho por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, así como por su coste de producción si son desarrollados por la Sociedad.

Derechos de traspaso

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

b.1) 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 si las hubiera conforme al criterio mencionado en el apartado c) de la presente nota. 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 renovación, ampliación o mejora, 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 incurrían.

b.2) Amortizaciones

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los bienes, 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.

La amortización del inmovilizado material sigue el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados, según el siguiente detalle:

	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 para el caso de activos intangibles de vida útil indefinida, o siempre que existan indicios de pérdida de valor para el resto de los activos, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado “Test de deterioro” la posible existencia de pérdidas de valor que reduzca el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste necesario para su venta y el valor en uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de cada elemento utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas provisiones cubren los próximos cinco años estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, a partir del último año sean crecientes.

Para calcular el valor actual, estos flujos se descuentan a una tasa, antes de impuestos, que recoge el coste de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

d) Terrenos y construcciones calificados como inversiones inmobiliarias:

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación 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 de acuerdo con los criterios indicados en la nota relativa al inmovilizado material.

El valor recuperable de la nave, en alquiler, se corresponde con su valor razonable menos los costes necesarios para su venta.

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.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no dispone de arrendamientos financieros.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo en las que la Sociedad actúa como arrendatario, 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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo: Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control-

Valoración inicial

Estos activos financieros se han registrado inicialmente 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.

Valoración posterior

Posteriormente, estos activos se han valorado por su coste amortizado.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo se valoran por su coste, minorado en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido 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 se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, consiste en registrar las correspondientes provisiones por la diferencia existente 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.

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

f.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Se consideran equivalentes al efectivo aquellos activos financieros líquidos, depósitos e inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar en una cantidad determinable de efectivo en un plazo inferior a 3 meses y cuyo riesgo de cambios en su valor es poco significativo.

f.3) 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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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.

f.4) Derivados de cobertura

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Así mismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo a lo largo de la vida , como mínimo en cada cierre contable, que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que era esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta , atribuible al riesgo cubierto, se componen casi exclusivamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura han oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica cobertura de flujos de efectivo de forma que los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas y netas de su efecto fiscal, en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambio de valor- Operaciones de cobertura. La pérdida o ganancia acumulada de dicho epígrafe se traspassa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en función de la evolución del riesgo cubierto. Los resultados correspondientes a la parte eficaz de las coberturas se registran directamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como resultados financieros.

La contabilidad de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo.

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

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.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Así mismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

j) Ingresos y gastos

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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: Saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

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, las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que posible. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto conforme se va devengando.

Al cierre del ejercicio 2015, 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, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Por lo tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. 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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, Liwe Española, S.A. considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguros de responsabilidad civil que tiene suscritas.

n) Transacciones con vinculadas

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) 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.

p) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y, en general, todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido en este epígrafe en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente, en euros:

Ejercicio 2015

	Saldo al 31/12/2014	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2015
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	172.517	56.512	-	229.029
Derechos de traspaso de tiendas	1.363.280	50.000	-69.000	1.344.280
Total	1.535.797	106.512	-69.000	1.573.309
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	-98.201	-33.793	-	-131.994
Derechos de traspaso de tiendas	-559.311	-95.186	19.252	-635.245
Total	-657.512	-128.979	19.252	-767.239
Saldo neto	878.285	-22.467	-49.748	806.070

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Ejercicio 2014

	Saldo al 31/12/2013	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2014
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	125.921	46.596	-	172.517
Derechos de traspaso de tiendas	1.330.098	74.000	-40.818	1.363.280
Total	1.456.019	120.596	-40.818	1.535.797
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	-72.361	-25.840	-	-98.201
Derechos de traspaso de tiendas	-483.058	-102.921	26.668	-559.311
Total	-555.419	-128.761	26.668	-657.512
Saldo neto	900.600	-8.165	-14.150	878.285

Adiciones

Las altas del ejercicio 2015 corresponden a las inversiones en nuevas aplicaciones informáticas así como a los derechos de traspaso satisfechos por los locales para la instalación de nuevas tiendas propias.

Retiros

Las bajas se corresponden con las bajas de derechos de traspaso por abandono o traspaso de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad. En el ejercicio 2015 se han registrado pérdidas por este concepto de 49.747 euros, (14.150 euros en el ejercicio 2014).

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle, en euros:

	2015	2014
Derechos de traspaso de tiendas	255.530	77.530
Aplicaciones informáticas	54.858	12.000
Total	310.388	89.530

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

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2015 y 2014, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes, en euros:

Ejercicio 2015

	Saldo al 31/12/2014	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Reclasificnes	Saldo al 31/12/2015
Coste:					
Terrenos y construcciones	3.183.256	13.671	-	-	3.196.927
Instalaciones técnicas y maquinaria	47.671.203	5.331.043	-1.088.047	-39.999	51.874.200
Otras instalaciones	10.296.894	1.115.741	-282.856	39.999	11.169.778
Otro Inmovilizado Material	1.684.549	121.312	-103.415	-	1.702.446
Inmovilizado en curso y anticipos	-	840.435	-	-	840.435
Total	62.835.902	7.422.202	-1.474.318	-	68.783.786
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	-1.974.196	-71.048	-	-	-2.045.244
Instalaciones técnicas y maquinaria	-15.464.735	-3.536.380	436.245	-16.881	-18.581.751
Otras instalaciones	-3.173.188	-596.528	90.243	468.518	-3.210.955
Otro Inmovilizado Material	-624.162	-138.826	62.982	-451.637	-1.151.643
Total	-21.236.281	-4.342.782	589.470	-	-24.989.593
Saldo neto	41.599.621	3.079.420	-884.848	-	43.794.193

Ejercicio 2014

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	Saldo al 31/12/2013	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2014
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.177.149	6.107	-	3.183.256
Instalaciones técnicas y maquinaria	45.002.146	4.200.838	-1.531.781	47.671.203
Otras instalaciones	9.698.985	1.028.735	-430.826	10.296.894
Otro Inmovilizado Material	1.517.615	230.492	-63.558	1.684.549
Total	59.395.895	5.466.172	-2.026.165	62.835.902
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	-1.904.616	-69.580	-	-1.974.196
Instalaciones técnicas y maquinaria	-12.965.075	-3.178.110	678.450	-15.464.735
Otras instalaciones	-2.737.787	-579.887	144.486	-3.173.188
Otro Inmovilizado Material	-584.387	-89.088	49.313	-624.162
Total	-18.191.865	-3.916.665	872.249	-21.236.281
Saldo neto	41.204.030	1.549.507	-1.153.916	41.599.621

El desglose del epígrafe “Terrenos y Construcciones” del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 adjunto es el siguiente:

	2015	2014
Terrenos y construcciones	90.650	90.650
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.106.277	3.092.606
Total	3.196.927	3.183.256

Adiciones y traspasos del ejercicio

Las principales adiciones del ejercicio corresponden principalmente a inversiones para instalación y decoración de locales así como su mobiliario y enseres, necesarios para la puesta en condición de uso de las nuevas tiendas abiertas en el ejercicio o en curso para nuevas aperturas.

En lo que respecta a las altas en el epígrafe “Inmovilizado en curso y anticipos” en el ejercicio 2015, corresponden a anticipos por inversiones para instalación y decoración de locales y a los siguientes proveedores:

SERVAR GM, S.L. por 466.122 euros
 INMUEBLES GH., S.L. por 374.313 euros

Retiros del ejercicio

Las bajas en el ejercicio 2015 se corresponden principalmente con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad, El detalle de las bajas se muestra a continuación:

	Bajas por cierre de locales	Baja por venta	Total
Coste:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.088.047	-	1.088.047
Otras instalaciones	282.856	-	282.856
Otro Inmovilizado Material	-	103.416	103.416
Total coste	1.370.903	103.416	1.474.319
Amortización acumulada:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	436.245	-	436.245
Otras instalaciones	90.243	-	90.243
Otro Inmovilizado Material	-	62.982	62.982
Total amortización acumulada	526.488	62.982	589.470
Pérdida bajas inmovilizado material	844.414	23.079	867.491
Precio venta	-	17.851	17.851
Beneficio bajas inmovilizado material	-	496	496

Durante el ejercicio se han registrado 867.491 euros como pérdida procedente del inmovilizado material por el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad (1.141.961 euros de pérdida en 2014). Así mismo, se ha registrado un beneficio procedente también del inmovilizado material por la venta de elementos de transporte por importe de 496 euros. Estos importes

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

se han incluido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de resultados.

Bienes totalmente amortizados

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.130.838
Otras Instalaciones	470.812
Otro Inmovilizado material	666.064
Total	2.267.714

Ejercicio 2014

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.058.916
Otras Instalaciones	28.752
Otro Inmovilizado material	393.237
Total	1.480.905

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:

	2015	2014
Coste del bien	-	2.058.769
Amortización acumulada	-	-721.324
Total	-	1.337.445

NOTA 7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento habido durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente, en euros:

Ejercicio 2015

	Saldo al 31/12/2014	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2015
Coste:				
Terrenos	346.043	-	-	346.043
Construcciones	240.145	-	-	240.145
Total	586.188	-	-	586.188
Amortización acumulada:				
Terrenos	-	-	-	-
Construcciones	-25.750	-7.204	-	-32.954
Total	-25.750	-7.204	-	-32.954
Saldo neto	560.438	-7.204	-	553.234

Ejercicio 2014

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	Saldo al 31/12/2013	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2014
Coste:				
Terrenos	346.043	-	-	346.043
Construcciones	240.145	-	-	240.145
Total	586.188	-	-	586.188
Amortización acumulada:				
Terrenos	-	-	-	-
Construcciones	-18.546	-7.204	-	-25.750
Total	-18.546	-7.204	-	-25.750
Saldo neto	567.642	-7.204	-	560.438

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido ingresos provenientes de las inversiones inmobiliarias por importe de 24.000 euros (24.000 euros en 2014).

Las inversiones inmobiliarias no están afectas a cargas de naturaleza hipotecaria o de otro tipo de gravamen de similar naturaleza.

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2015 y 2014 es el arrendamiento de la nave de este epígrafe y tiene una duración hasta 15 de marzo de 2016. En relación con las rentas contingentes, el contrato está referenciado a incrementos anuales en función del IPC.

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

8.1 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Instrumentos del Patrimonio

El movimiento habido durante el ejercicio 2015 y 2014 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente, en euros:

Ejercicio 2015

	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Disminuciones	Saldo al 31/12/2015
Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo				
Coste	3.032.574	-	-	3.032.574
Desembolsos pendientes	-	-	-	-
Deterioros	-2.319.854	-534.711	3.456	-2.851.109
Total largo plazo	712.720	-534.711	3.456	181.465

Ejercicio 2014

	Saldo al 31/12/2013	Adiciones	Disminuciones	Saldo al 31/12/2014
Instrumentos de patrimonio:				
Coste	2.155.403	877.389	218	3.032.574
Desembolsos pendientes	-	-	-	-
Deterioros	-2.041.073	-278.781	-	-2.319.854
Total largo plazo	114.330	598.608	218	712.720

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ha realizado un análisis de recuperabilidad de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, con el fin de comprobar si el importe recuperable de dichas inversiones es superior al valor reconocido en los libros de la Sociedad.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

El detalle del movimiento de los **instrumentos de patrimonio** habido durante el ejercicio 2015 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 2015, son los siguientes:

		Saldo al 31-12-2014	Adiciones (Retiros)	Desembolsos Pendientes	Saldo al 31-12-2015	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	1.130.588	-	-	1.130.588	1.063.235
Liwe Polska Sp. Z o.o.	100	694.986	-	-	694.986	694.986
Total		3.032.574	-	-	3.032.574	-2.851.109

(1) Sociedades sin actividad.

Adiciones

Durante el ejercicio 2015 no se han llevado a cabo variaciones en los instrumentos del patrimonio de la Sociedad pero se han registrado correcciones valorativas por pérdidas en el valor de la inversión directa en Liwe Polska Sp. Z o.o. por importe de 534.711 euros y una reversión del deterioro de la inversión en Liwe Portugal Comercio de de texteis, U.Lda. por importe de 3.456 euros, incluidos en el epígrafe de la cuenta de resultados “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros”.

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 2015 y 2014.

El detalle de los fondos propios, de las sociedades del grupo, a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente, en euros:

Ejercicio 2015

	País	Capital Social	Socios desembols no exigido	Reservas	Resultad Ejercics. Anterior	Beneficios (Pérdidas) Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Liwe Fish, S.A	España	637.000	-	-	-637.000	-	-
Liwe Portugal Comercio texteis	Portugal	100.000	-	518.970	610.738	1.133.696	2.363.404
Liwe France, S.A.R.L. (*)	Francia	470.000	-	-	-461.811	-1.807	6.382
Liwe Italia, S.A.R.L.	Italia	100.000	-	-	-36.104	3.456	67.352
Liwe Polska Sp. Z o.o.	Polonia	690.476	-	-	-160.274	-534.028	-3.826
Total		1.997.476	-	518.970	-684.451	601.317	2.433.312

Datos obtenidos de los estados financieros a 31 de diciembre de 2015.

Ejercicio 2014

	País	Capital Social	Socios desembols no exigido	Reservas	Resultad Ejercicis Anterior	Beneficios (Pérdidas) Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Liwe Fish, S.A	España	637.000	-	-	-637.000	-	-
Liwe Portugal Comercio texteis	Portugal	100.000	-	518.970	-	610.738	1.229.708
Liwe France, S.A.R.L. (*)	Francia	470.000	-	-	-455.889	-	14.111
Liwe Italia, S.A.R.L.	Italia	100.000	-	-	-52.921	16.818	63.897
Liwe Polska Sp. Z o.o.	Polonia	694.986	-	-	-	-160.274	534.212
Total		2.001.986	-	518.970	-1.145.810	467.282	1.842.428

Datos obtenidos de los estados financieros a 31 de diciembre de 2014.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

8.2 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

Créditos, derivados y otros

El saldo de los créditos a corto plazo con empresas del grupo se corresponde con un crédito a Liwe Polska Sp. Z o.o. por importe total de 259.676 euros de principal (1.084.910 Zlotys).

Los créditos a empresas del grupo están sujetos a tipo de interés de mercado siendo el tipo medio para 2015 del 2%.

8.3 Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido durante el ejercicio 2015 y 2014 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

Ejercicio 2015

	Saldo al 31-12-14	Adiciones	Retiros/ Trasposos	Saldo al 31-12-15
Fianzas constituidas a largo plazo	4.284.062	240.362	225.265	4.299.159
Derivados	8.304	60.318	8.304	60.318
Total	4.292.366	300.680	233.569	4.359.477

Ejercicio 2014

	Saldo al 31-12-13	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-14
Fianzas constituidas a largo plazo	4.100.155	230.869	46.962	4.284.062
Derivados	5.124	8.304	5.124	8.304
Total	4.105.279	239.173	52.086	4.292.366

Fianzas constituidas a largo plazo

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

Instrumentos financieros 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.

8.4 Inversiones financieras a corto plazo

El movimiento habido durante el ejercicio 2015 y 2014 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

Ejercicio 2015

	Saldo al 31-12-14	Adiciones	Retiros (Deterioros)	Traspaso	Euros Saldo al 31-12-15
Instrumentos de patrimonio	591.165	232.612	52.641	17.400	788.536
Valores representativos de deuda	17.400		-	-17.400	-
Total	608.565	232.612	52.641	-	788.536

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Ejercicio 2014

	Euros			
	Saldo al 31-12-13	Adiciones	Retiros (Deterioros)	Saldo al 31-12-14
Instrumentos de patrimonio	465.529	127.601	1.965	591.165
Valores representativos de deuda	38.780	4.420	25.800	17.400
Derivados	857	-	857	-
Otros activos financieros	-	-	-	-
Total	505.166	132.021	28.622	608.565

Instrumentos de patrimonio

Las compras y ventas del ejercicio corresponden a operaciones de compra y venta de valores de renta variable. El saldo al 31 de diciembre de 2015 corresponde a acciones con cotización en un mercado regulado u otros valores como aportaciones al capital social de Cajas Rurales (Cajamar y Caja Rural Central).

El saldo de los instrumentos del patrimonio se desglosa de acuerdo al siguiente cuadro:

	Saldo al 31-12-14	Saldo al 31-12-15
Acciones Banco Sabadell	31.737	21.397
Acciones Banco Mare Nostrum, S.A.	139.692	142.214
Aportaciones Capital Social Cajamar	350.079	550.098
Aportaciones Caja Rural Central	50.905	50.905
Acciones CaixaBank	17.234	12.962
Acciones Banco Popular	-	10.367
Otras	1.518	593
Total	591.165	788.536

El valor razonable ha supuesto un deterioro y una reversión con cambios en el resultado del ejercicio, epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros”, de 20.851 euros y 2.523 euros respectivamente. Su detalle ha sido el siguiente:

	Saldo al 31-12-14	Compras	Traspaso	Ventas	Saldo al 31-12-15	Valor razonable	Deterioro	Reversión
Instrum. Patrimonio	591.165	230.036	17.400	31.737	806.864	788.536	20.851	2.523
Total	591.165	230.036	17.400	31.737	806.864	788.536	20.851	2.523

Los retiros durante el ejercicio corresponden a la venta de acciones del Banco Sabadell, lo que ha supuesto un beneficio por importe de 650 euros, recogido en la partida de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valores representativos de deuda

	Saldo al 31-12-14	Adiciones	Traspaso	Saldo al 31-12-15	Valor razonable	Deterioro	Reversión
Valores representativ. Deuda	17.400	-	-17.400	-	-	-	-
Total	17.400	-	-17.400	-	-	-	-

Los retiros durante el ejercicio corresponden a la conversión de obligaciones en acciones.

8.5 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros y capital

8.5.1 Información cualitativa

La sociedad Liwe Española, S.A. está expuesta a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición de concentración y supervisión.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

La política de Gestión de Riesgos de la Sociedad establece un marco de actuación para la gestión integral de riesgos, que posibilita la identificación, medición, control y gestión de los riesgos a los que se enfrenta la Sociedad, así como el alineamiento de la actividad de las distintas unidades de negocio y/o áreas corporativas con el nivel de tolerancia al riesgo definido.

A continuación se indican los tres tipos principales de riesgo financieros que impactan a la Sociedad:

Riesgo de crédito

Este riesgo se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones, originando con ello pérdidas para la Sociedad.

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y deudores comerciales e inversiones que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. El riesgo de crédito es atribuible principalmente a los deudores comerciales y los importes se reflejan en el estado de situación financiera netos de deterioros para insolvencias. 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 derivan de su actividad, la política de liquidez de la Sociedad consiste en la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe, plazo y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes entidades y la diversificación de los vencimientos.

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 2015, 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 se endureciesen.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, de forma que permita minimizar el coste de la deuda en un horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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. La influencia de las oscilaciones en los tipos de cambio puedan producirse, afectan a la Sociedad en el apartado de compras, dado el volumen de las que se realizan en dólares. Las inversiones en filiales son siempre en euros.

Para cubrir estos riesgos de tipo de cambio, la Sociedad contrata seguros de cambio.

8.5.2 Información cuantitativa

Riesgo de tipo de interés

La Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor principalmente. La tabla siguiente muestra la sensibilidad de las cuentas de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros porcentuales de un 1% del Euribor en 2015 y 2014:

Exposición al riesgo de tipo de interés

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los costes financieros de la Sociedad por variaciones de un 1 punto de los tipos de interés de mercado para la deuda referenciada a tipo de interés variable:

	Efecto en Resultados	
	2015	2014
Variación gasto financiero	3.012	17.945

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2015, 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 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	
	2015	2014	2015	2014
Dólar	-	-	88.177	8.615

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	
	2015	2014	2015	2014
Dólar	-	-	-55.036	-3.625

8.4.3 Gestión del capital

La Sociedad desarrolla una gestión de capital a nivel corporativo cuyos objetivos son asegurar la estabilidad y conseguir una adecuada financiación de las inversiones, optimizando el coste de capital, para lograr maximizar la creación de valor para el accionista y manteniendo su compromiso de solvencia.

La Sociedad considera como indicador de seguimiento de la situación financiera y de la gestión del capital el nivel de apalancamiento consolidado, definido como el cociente resultante de dividir la deuda financiera neta consolidada entre el activo neto consolidado (entendiendo este como la suma de la deuda financiera neta y los fondos propios consolidados).

A continuación se detalla el apalancamiento financiero del Grupo Liwe a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Efecto en Resultados	
	2015	2014
Deudas con entidades de crédito	50.170.896	33.857.729
Otros pasivos financieros	20.000	20.000
Efectivo y equivalente	-15.159.147	-6.040.354
Deuda financiera neta	35.031.749	27.837.374
Fondos propios	47.083.465	41.003.024
Ratio de apalancamiento	74,40%	67,89%

NOTA 9. EXISTENCIAS

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente, en euros:

	2015	2014	Variación de existencias
Productos en curso	170.522	519.428	-348.906
Mercaderías	35.416.391	29.245.047	6.171.344
Anticipo de proveedores	1.364.203	2.006.079	-641.876
Total	36.951.116	31.770.554	5.180.562

A 31 de diciembre de 2015 no existen compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad.

A dicha fecha, el importe de las existencias de la Sociedad en poder de terceros (corners de la Sociedad en el Corte Inglés y talleres externos) ascendía a 464.121 euros (264.110 euros a 31 de diciembre de 2014)

Política de Seguros

La Sociedad sigue la 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. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el que se muestra a continuación, en euros:

	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
Cientes por ventas	755.746	533.701
Cientes, Efectos a cobrar	449.504	311.283
Cientes, empresas del grupo	4.762.249	2.938.588
Personal	45.127	52.676
Total Pasivos	6.012.626	3.836.248

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 o en corners de El Corte Inglés. Estas cuentas no devengan tipo de interés alguno y sus condiciones de cobro varían entre el contado y los 120 días.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de 4.762.249 euros de “Clientes, empresas del grupo” corresponde a Liwe Portugal, Liwe Italy y Liwe Polska por importe de 1.617.733 euros, 3.111.952 euros y 32.564 euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo ascendía a 2.938.588 euros y correspondía a Liwe Portugal, Liwe Italy y Liwe Polska por importe de 1.869.509 euros, 908.946 euros y 160.133 euros, respectivamente. Estos saldos proceden de ventas de mercaderías por parte de Liwe Española, S.A.

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

NOTA 11. EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería de la Sociedad por importe de 14.284.261 euros. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	2015	2014
Tesorería	14.284.261	4.521.758
Otros activos líquidos	-	-
Total	14.284.261	4.521.758

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.

Asimismo, Liwe Española, S.A. cuenta con pólizas de crédito no dispuesto a fin de garantizar la liquidez. En este sentido, las disponibilidades financieras con las que la Sociedad cuenta a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son las siguientes:

	2015	2014
Pólizas de crédito no dispuesto	10.609.909	8.172.395
Total	10.609.909	8.172.395

NOTA 12. PATRIMONIO NETO

Capital Social

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el capital social de Liwe española, S.A. asciende a 5.249.752 euros representado por 1.666.588 acciones nominativas de 3,15 euros de nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 1.666.588, ambas inclusive. Todas ellas de la misma clase, 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 2015 se situó en 11,50 euros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las participaciones más significativas en el capital social de Liwe Española, S.A. son las siguientes (datos referidos en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de valores: www.cnmv.es):

	2015	2014
José Pardo Cano (herencia yacente)	34,526%	34,526%
Juan Carlos Pardo Cano	22,453%	22,453%
Encarnación Martínez Crevillén	12,945%	12,945%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	9,679%	9,679%
Natalia Gómez Rubio	6,006%	6,006%
Total	85,609%	85,609%

12.1 Reservas

La composición de las Reservas a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el que se muestra a continuación, en euros:

	2015	2014
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	-725	-725
Reservas voluntarias	34.069.430	28.502.153
Reserva por capital amortizado	-614.195	-614.195
Total	34.633.996	29.066.719

12.2 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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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 2015 y 2014, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

12.3 Acciones propias

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, la Sociedad no tenía en su poder acciones propias.

12.4 Ajustes por cambio de valor

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 2015, neto de impuestos, ha sido de 25.530 euros (de 138.164 euros en 2014).

Los movimientos producidos en estas operaciones en los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

Ejercicio 2015

	31/12/2014	Variación valor mercado	Imputación a resultados	31/12/2015
Cobertura de flujos de efectivo	8.304	35.228	-	43.532
Impuestos reconocidos en patrimonio	-2.491	-9.698	-	-12.189
	5.813	25.530	-	31.343

Ejercicio 2014

	31/12/2013	Variación valor mercado	Imputación a resultados	31/12/2014
Cobertura de flujos de efectivo	-189.073	197.377	-	8.304
Impuestos reconocidos en patrimonio	56.722	-59.213	-	-2.491
	-132.351	138.164	-	5.813

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 31-12-2015	2016	2017	TOTAL
Importe contratado en USD		1.950.000	1.950.000
Valor Razonable en EUR		1.791.075	1.791.075

VENCIMIENTOS A 31-12-2014	2015	2016	TOTAL
Importe contratado en USD	-	132.000	132.000
Valor Razonable en EUR	-	100.418	100.418

NOTA 13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Cabe destacar que no existen pasivos contingentes de importancia relativa para la sociedad Liwe Española a 31 de diciembre de 2015.

NOTA 14. DEUDAS

14.1 PASIVOS FINANCIEROS A LARGO Y CORTO PLAZO

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

El saldo de las cuentas del epígrafe Deudas con Entidades de Crédito al cierre del ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015

	Deuda Total	Vencimiento L/P	Vencimiento C/P
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos	12.987.554	8.807.911	4.179.643
Créditos a la importación	22.505.647	-	22.505.647
Cuentas de crédito	14.504.966	-	14.504.966
Arrendamientos financieros	-	-	-
Deuda por intereses	172.729	-	172.729
Subtotal	50.170.896	8.807.911	41.362.985

Ejercicio 2014

	Deuda Total	Vencimiento L/P	Vencimiento C/P
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos	9.927.682	6.277.323	3.650.359
Créditos a la importación	23.119.945	-	23.119.945
Cuentas de crédito	87.605	-	87.605
Arrendamientos financieros	469.161	289.687	179.474
Deuda por intereses	253.336	-	253.336
Subtotal	33.857.729	6.567.010	27.290.719

Los Administradores estiman que el valor razonable de las deudas con entidades de crédito y otras obligaciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no difiere de manera significativa con respecto al valor contable de las mismas.

El tipo medio de la deuda con entidades de crédito en euros en el año 2015 ha sido del 2,00% (2,05% en 2014)

Préstamos

La Sociedad mantiene diversos contratos de préstamos con otras tantas entidades financieras por un principal de 20.850.000 euros (19.700.000 euros en 2014). Estos contratos se corresponden con préstamos mercantiles o ICO-Inversión para empresas y emprendedores para financiar inversiones o para la adquisición de activos fijos productivos. 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, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

a 31-12-15	2016	2017	2018	2019	2020
12.987.554	4.179.643	3.720.913	2.904.489	1.831.024	351.485

a 31-12-14	2015	2016	2017	2018	2019
9.927.682	3.650.359	2.839.267	2.211.779	1.102.318	123.959

Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 22.505.647 euros que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor/Libor más 1,60.

Cuentas de crédito

A 31 de diciembre tiene concedidas líneas de crédito con un límite de 25.114.875 euros, de los cuales se ha dispuesto un importe de 14.504.966 euros (en 2014 había líneas de crédito concedidas con un límite de 8.260.000 euros, las cuales habían sido dispuestas un importe de 87.605 euros).

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

En opinión de los Administradores, esta situación supone una cobertura suficiente para las posibles necesidades de liquidez a corto plazo de acuerdo con los compromisos existentes a la fecha-

Arrendamientos financieros

La Sociedad a 31 de diciembre de 2015 no mantiene contratos de arrendamiento financiero. A 31 de diciembre de 2014, 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 2014, expresados en euros, era el siguiente:

Ejercicio 2014

F. INICIO	ÚLTIMO VTO.	INVERSIÓN	2015	2016	2017	2018
12/03/2010	13/03/2015	1.528.664	78.787	-	-	-
10/07/2013	10/07/2018	530.105	100.687	106.875	113.442	69.370
		2.058.769	179.474	106.875	113.442	69.370

14.2 DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

El saldo registrado en el epígrafe “Deudas con empresas del grupo” a corto plazo al cierre del ejercicio 2015 y 2014 es una cuenta corriente entre empresas del grupo, y corresponde a movimientos de efectivo. Esta cuenta corriente no devengan ningún tipo de interés, y a 31 de diciembre de 2015 totalizaba 5.200 euros (7.000 euros a 31 diciembre de 2014).

14.3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentra expuesta su actividad, operaciones y flujos de efectivo futuros.

El valor razonable a 31 de diciembre de dichos derivados de cobertura es el siguiente:

Ejercicio 2015

Denominación	Clasificación	Importe contratado	Vencimiento	Valor razonable ACTIVO	Valor razonable PASIVO
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	881.834	13/04/2017	36.692	-
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	442.478	26/05/2017	-	16.785
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	450.450	16/03/2017	8.813	-
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	857.788	16/03/2017	14.813	-
				60.318	16.785

Ejercicio 2014

Denominación	Clasificación	Importe contratado	Vencimiento	Valor razonable ACTIVO	Valor razonable PASIVO
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	15.238	03/11/2016	1.235	-
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	7.669	15/11/2016	568	-
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	56.861	25/11/2016	4.913	-
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	20.650	16/12/2016	1.588	-
		100.418		8.304	-

NOTA 15. ACREEDORES COMERCIALES

15.1 La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la que se muestra a continuación, en euros:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
Proveedores	1.004.003	1.655.777
Proveedores, empresas grupo	-	-
Efectos a pagar	4.105.884	4.557.474
Acreedores varios	566.539	42.000
Total Pasivos	5.676.426	6.255.251

El saldo del epígrafe de Proveedores y Efectos a pagar corresponde a la compra de mercaderías y servicios prestados a la sociedad Liwe Española, S.A. cuya contrapartida está registrada en Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

15.2 INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

A continuación se detalla de la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa:

	2015
Periodo medio de pago a proveedores	45,92
Resto de operaciones pagadas	46,07
Ratio de operaciones pendientes de pago	43,40

	2015
Total pagos realizados	94.927.584
Total pagos pendientes	5.676.426

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestación de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas “Proveedores”, “Proveedores, empresas del grupo” y “Acreedores varios” del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2015 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días; en la obtención de los datos anteriormente comentados, han quedado excluidas las obligaciones de pago que hayan sido objeto de retención como consecuencia de procedimientos administrativos de compensación, embargos o actos análogos dictados por órganos judiciales o administrativos.

NOTA 16. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACION FISCAL

16.1 La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas, en euros:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	2015	2014
NO CORRIENTE:		
Activos por impuestos diferidos	582.106	648.691
CORRIENTE:		
Otros créditos con las Administraciones Públicas		-
Total Activos	582.106	648.691
NO CORRIENTE:		
Pasivos por impuesto diferido	2.855.526	3.396.753
CORRIENTE:		
Pasivos por impuesto corriente:		
Impuesto sobre sociedades	816.482	966.000
Otras deudas con las Administraciones Públicas:		
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	373.077	331.387
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.476.103	1.747.782
Actas Hacienda	21.771	21.771
Organismos de la Seguridad Social	634.718	654.884
Total Pasivos	7.177.677	7.118.577

16.2 Reforma fiscal aprobada y principales implicaciones de la misma para la Sociedad

Como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de enero de 2015 de la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades (Ley 27/2014 de 27 de noviembre), se ha producido la bajada en el tipo impositivo del impuesto sobre Sociedades al 28% en 2015 (en 2014 el tipo impositivo del impuesto sobre Sociedades era del 30%)

Adicionalmente, para el ejercicio 2016 y siguientes está prevista una bajada adicional del tipo impositivo del impuesto sobre sociedades al 25%. A este respecto, desde un punto de vista contable y como consecuencia de dicha disminución, al cierre del ejercicio 2015 se han actualizado los activos y pasivos por impuesto diferido, registrado en 2015, al tipo impositivo al que se espera sean recuperados o cancelados en el futuro.

16.3 Impuesto sobre beneficios

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.

16.4 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2015	2014
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	6.682.288	7.689.603
Diferencias permanentes netas:		
Con origen en el ejercicio (sanciones)	25.684	51.004
Con origen en ejercicios anteriores	-	-
Diferencias temporarias:		
<u>Aumentos</u>		
Deterioro participaciones empresas grupo	534.711	278.780
Diferimiento leasing	63.124	27.057
Disposición adicional 11ª mantenimiento empleo	1.921.252	1.546.672
Límite deducción amortización R.D.L. 16/2012	-	64.156
30% Amortización no deducible	-	1.215.790
<u>Disminuciones:</u>		
Reversión deterioro participaciones empresas grupo	-3.456	-182.403
Límite deducción amortización R.D.L. 16/2012	-237.616	-618.032
Leasing	-	-11.351
Reserva capitalización	-556.728	-
Disposición adicional 11ª mantenimiento empleo	-	-2.761.386
Base imponible (resultado fiscal)	8.429.259	7.299.890

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

16.5 Conciliación resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación del resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente, en euros:

	2015	2014
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	6.682.288	7.689.603
Cuota íntegra (28% y 30%)	2.360.193	2.189.967
Bonificación 2% reversión límite amortización	4.752	-
<i>Deducciones:</i>		
Doble imposición	-	-1.019
Deducción inversiones Muestrarios (Art. 35.2 LIS)	-55.682	-58.183
Deducción creación empleo discapacitados (Art. 38 LIS)	-81.000	-
Cuota líquida	2.218.759	2.130.765
Retenciones y pagos a cuenta	-1.402.277	-1.164.765
Hacienda pública Impuesto sobre Sociedades	816.482	966.000

Deducción por inversión

La Sociedad se ha acogido en el año 2015 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:

	Gastos	Deducción
Importe de los gastos que se acogen a la deducción año 2015	464.014	55.682

16.6 Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre la cuota íntegra y el gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue, en euros:

	2015	2014
Cuota líquida	2.218.759	2.130.765
Variación impuestos diferidos (leasing)	-17.675	-8.117
Actualización variación impuestos diferidos (leasing)	-	-11.351
Libertad amortización	-537.951	364.414
Actualización libertad amortización	-	-618.032
Límite deducción amortización	71.285	-364.736
Actualización límite amortización	-	64.156
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	1.734.418	1.557.099

16.7 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.

Al cierre del ejercicio 2015 la sociedad Liwe Española, S.A. tiene abiertos a inspección tributaria los ejercicios 2012 a 2015 para los impuestos que le son aplicables. Todos los impuestos han sido revisados en el ejercicio 2014 hasta el ejercicio 2011, este incluido, excepto el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012 que ha sido revisado de manera limitada en lo referente a amortización acelerada.

16.8 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Derivados	4.700	-
Límite deducción amortización R-D-L- 16/2012	577.406	648.691
Total activos por impuesto diferido	582.106	648.691

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad es probable que dichos activos sean recuperables.

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre de 2012, por la que se adoptaron “diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las fianzas públicas y al impulso de la actividad económica”, introdujo en su artículo 7, la limitación a las amortizaciones fiscalmente deducibles en el impuesto sobre sociedades. Dicha limitación consiste, en que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondientes a los periodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplen los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 ó 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades se deducirá en la dase imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. En este artículo, se establece que a partir de 2015, dicha amortización se podrá deducir de forma lineal en el plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial. A este respecto, la Sociedad ha decidido aplicar linealmente en un plazo de 10 años el activo por impuesto anticipado registrado al cierre del ejercicio 2014 (648.691 euros). En base a esta normativa, el impuesto aplicado por este concepto en el ejercicio 2015 ha sido de 71.285 euros.

16.9 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Derivados	16.889	2.491
Libertad de amortización	2.788.904	3.326.855
Por otras diferencias temporarias leasing	49.733	67.407
Total pasivos por impuesto diferido	2.855.526	3.396.753

En lo que respecta a los pasivos por impuesto diferido, durante los ejercicios 2009 y 2010, Liwe Española, S.A. se acogió al incentivo fiscal de libertad de amortización con mantenimiento de empleo establecido en la Ley 4/2008 de 23 de diciembre.

NOTA 17. COMPROMISOS Y GARANTIAS

La Sociedad a 31 de diciembre de 2015 tenía prestados avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 4.607.849 euros y 13.157.748 euros respectivamente (4.419.637 euros y 12.396.674 euros en 2014).

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2015, si los hubiera, no serían en ningún caso significativos.

NOTA 18. INGRESOS Y GASTOS

18.1 Importe neto de la cifra de negocios

La actividad que desarrolla la Sociedad se realiza fundamentalmente en el mercado nacional por 126.031.094 euros (119.142.884 euros en 2014) y en sociedades dependientes en Europa por 6.096.597 euros en 2015 (3.521.562 euros en 2014), Ver Nota 19.

18.2 Aprovisionamientos

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

	2015	2014
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	2.095.309	1.561.503
Embalajes	968.596	1.001.958
Montaje Talleres	51.647.672	51.306.403
Total	54.711.577	53.869.864

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Los consumos de materias primas se corresponden con compras de aprovisionamientos relacionados con la actividad.

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 2015.

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

	2015	2014
España	938.563	4.685.470
Importaciones	44.586.391	42.657.238
Intracomunitarias	9.186.623	6.527.156
Total	54.711.577	53.869.864

18.3 Gastos de personal

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

	2015	2014
Sueldos y salarios	24.829.269	24.772.865
Indemnizaciones	607.898	655.451
Seguridad social empresa	7.491.138	7.560.984
Otros gastos sociales	350.548	344.356
Total	33.278.853	33.333.656

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2015, 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	69,60	303,27	372,87
Oficiales Especialistas	27,33	34,45	61,78
Oficiales	82,12	869,51	951,63
Total	204,05	1.210,23	1.414,28

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2014, 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	63,40	285,21	348,61
Oficiales Especialistas	28,60	36,21	64,81
Oficiales	76,69	834,23	910,92
Total	193,69	1.158,65	1.352,34

18.4 Otros gastos de explotación

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

	2015	2014
Arrendamientos y cánones	20.861.602	20.414.675
Reparaciones y conservación	808.652	795.508
Servicios de profesionales independientes	755.029	1.120.378
Transportes	3.962.359	4.028.122
Primas de seguros	224.137	202.580
Servicios bancarios y similares	258.123	373.758
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	383.766	324.484
Suministros	2.473.911	2.438.792
Tributos	500.406	454.914
Otros	1.888.426	1.532.710
Pérdidas deterioro y variación provisiones	-	-
Total	32.116.411	31.685.921

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

El epígrafe “Arrendamientos y cánones” recoge fundamentalmente los gastos de alquiler de los 309 (302 en 2014) locales donde se ubican las tiendas, así como los gastos de alquiler de los almacenes:

Arrendamientos operativos		
Cuotas mínimas a pagar	2015	2014
Arrendamientos locales parte mínima	20.716.181	20.307.474
Arrendamientos locales parte contingente (variable)	41.347	36.197
Patentes y marcas tiendas	104.074	71.004
Total	20.861.602	20.414.675

Al 31 de diciembre de 2015 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 la repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	Valor Nominal 31-12-15	Valor Nominal 31-12-14
Menos de un año	18.381.570	19.532.205
Entre uno y cinco años	55.344.887	57.926.603
Más de cinco años	52.879.457	66.027.514
Total	126.605.914	143.486.322

Los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por los auditores ascendieron al ejercicio 2015 a 48.000 euros y (42.000 euros en 2014), 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.

En el ejercicio 2015 y 2014 no se han imputado a resultados pérdidas por deterioro de las provisiones por operaciones comerciales-

18.5 Otros ingresos de explotación

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

	2015	2014
Alquiler Inversiones Inmobiliarias	24.000	24.000
Ingresos de Centros comerciales por cambio de local	-	206.023
Ingresos transporte	13.424	6.161
Subvenciones (*)	200.914	108.932
Otros	60.027	1.964
Total	298.365	347.080

(*) Se corresponden con bonificaciones de la Seguridad Social por cursos de formación.

18.6. Otros resultados

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

	2015	2014
Devolución Administraciones Públicas	18.360	20.135
Regularización proveedores y acreedores	28.644	-
Regularizaciones moneda caja	2.358	30.960
Cobro siniestros	22.980	2.153
Regularización banco	49.610	7.242
Total Ingresos extraordinarios	121.952	60.490
Siniestros	3.340	500.638
Siniestro destrucción nave en alquiler	-	112.500
Regularizaciones moneda caja	5.536	28.402
Sanciones	39.921	87.028
Regularizaciones cuentas (fianzas y anticipos)	4.321	24.929
Indemnización por resolución anticipada subarriendo	-	62.978
Total Gastos extraordinarios	53.118	703.975
Otros Resultado	68.834	643.485

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

18.7. Ingresos y gastos financieros

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

	2015	2014
Resultado enajenación valor. representat. deuda	650	-
Reversión deterioro de partic. empresas grupo	3.456	-
Variación valoración instrumentos financieros	2.523	12.678
Diferencias de cambio positivas	5.799.696	878.200
Intereses Instrumentos de patrimonio	5.062	6.792
Intereses otros activos financieros	34.788	13.157
Total Ingresos financieros	5.846.175	910.827
Por deudas con terceros	-1.306.610	-1.803.421
Diferencias de cambio negativas	-10.116.494	-2.732.403
Variación valoración instrumentos financieros	-20.851	-8.565
Pérdidas deterioro participaciones en inst. l/p	-534.711	-278.780
Total Gastos financieros	-11.978.666	-4.823.169
Resultado financiero neto	-6.132.491	-3.912.342

NOTA 19. INFORMACION POR SEGMENTOS

Criterios de segmentación

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

Segmentos principales -de negocio-

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

Segmentos secundarios -geográficos-

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

Bases y metodología de la información por distribución geográfica

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección Financiera de la Sociedad.

La distribución de mercados geográficos de las ventas de la Sociedad durante el ejercicio 2015 y 2014 ha sido la siguiente, en euros:

	2015	2014
España	126.031.094	119.142.883
Portugal	3.578.224	2.500.170
Italia	2.553.006	814.933
Polonia	-34.633	206.459
Total	132.127.691	122.664.445

La distribución de las ventas de la Sociedad durante el ejercicio 2015 y 2014, al por mayor o corners y ventas en tiendas propias, ha sido la siguiente, en euros:

	2015	2014
Al por mayor/corners	11.624.169	5.060.231
Tiendas propias	120.503.522	117.604.214
Total	132.127.691	122.664.445

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

NOTA 20. INFORMACION SOBRE PARTES VINCULADAS

Se consideran “partes vinculadas” de la Sociedad a las entidades dependientes (no existen ni sociedades asociadas ni multigrupo), el personal clave de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control según establece la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre y la Circular 1/2008, de 30 de enero de la CNMV.

20.1. Transacciones con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las transacciones con empresas del grupo durante el ejercicio 2015 y 2014 ha sido el siguiente, en euros:

Ejercicio 2015

	Ventas	Gastos Financieros	Ingresos Financieros
Liwe Portugal	3.578.224	-	-
Liwe Italia	2.553.006	-	-
Liwe Polonia	-34.633	-	-
Total	6.096.597	-	-

Ejercicio 2014

	Ventas	Gastos Financieros	Ingresos Financieros
Liwe Portugal	2.500.170	-	-
Liwe Italia	814.933	-	-
Liwe Polonia	206.459	-	-
Total	3.521.562	-	-

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante el ejercicio 2015 y 2014.

20.2. Saldos con las empresas del grupo

El detalle de los saldos con empresas del grupo durante el ejercicio 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2015

	Saldo deudor Clientes	Saldo acreedor Proveedores
Liwe Portugal	1.617.733	-
Liwe Italia	3.111.952	-
Liwe Polonia	32.563	-
Total	4.762.248	-
	Saldo deudor Créditos e. grupo	Saldo acreedor c/c emp. grupo
Liwe Francia	-	5.200
Liwe Polonia	259.676	-
Total	259.676	5.200

Ejercicio 2014

	Saldo deudor Clientes	Saldo acreedor Proveedores
Liwe Portugal	1.869.509	-
Liwe Italia	908.946	-
Liwe Polonia	160.132	-
Total	2.938.587	-
	Saldo deudor Créditos e. grupo	Saldo acreedor c/c emp. grupo
Liwe Francia	-	7.000
Total	-	7.000

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Los saldos deudores (Clientes) se derivan de operaciones comerciales, por ventas de prendas de la Sociedad Liwe Española, S.A. a estas sociedades, que en el ejercicio 2015 totalizaron 6.096.597 euros (3.521.562 euros en 2014).

El saldo deudor (Crédito) por 259.676 euros se deriva de financiación puntual a Liwe Polonia en el ejercicio 2015. A 31 de diciembre no se ha devengado ningún interés en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 2015 totalizaban 5.200 euros (7.000 euros en 2014).

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

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2015 y 2014 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Liwe Española, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2015

	Sueldos	Dietas	Otros conceptos	Primas de seguros	Planes pensiones
Consejo de Administración	324.131	-		-	-
Alta Dirección	-	-		-	-

Ejercicio 2014

	Sueldos	Dietas	Otros conceptos	Primas de seguros	Planes pensiones
Consejo de Administración	268.983	-		-	-
Alta Dirección	-	-		-	-

Las retribuciones mencionadas distribuidas por cada uno de los miembros del Consejo de Administración, durante los ejercicios 2015 y 2014, han sido las siguientes, en euros:

CONSEJEROS	2015	2014
José Pardo Cano	62.425	121.126
Juan Carlos Pardo Cano	73.990	67.923
Francisco Gómez Marín	2.000	5.000
Fermín Fernando Bernabé Díaz	75.170	69.934
Miguel Ángel Costa García	2.000	5.000
Jose Angel Pardo Martinez	52.918	-
Juan Carlos Pardo Martinez	43.628	-
Carlos Bernabé Pérez	6.000	-
Juan Francisco Gomariz Hernandez	6.000	-
Total	324.131	268.983

20.4. Otra información referente al consejo de Administración

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 21. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Con el objeto de cumplir con la legislación vigente, la Sociedad aplica políticas de mejora del entorno ambiental dirigidas, entre otras, la reducción de emisiones, el tratamiento de residuos, la reducción de los

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

consumos de determinadas sustancias contaminantes y reducción de ruidos. Dichas políticas se materializan en planes de actuación específicos para las distintas áreas de la Sociedad.

La sociedad Liwe Española, S.A. realiza un esfuerzo continuo para identificar, caracterizar y minimizar el impacto ambiental de sus actividades a instalaciones, evaluando los riesgos y potenciando la ecoeficiencia, la gestión responsable de residuos y vertidos y minimizando el impacto en materia de emisiones y cambio climático.

Así mismo, la Sociedad incorpora criterios ambientales en su relación con proveedores así como en la toma de decisiones sobre adjudicaciones de contratos de prestación de servicios y cambio climático.

La Sociedad ha llevado a cabo en 2015 inversiones por importe de 13.066 euros, destinadas fundamentalmente a la eliminación de residuos sólidos y a disminuir el consumo de energía eléctrica así como el ahorro en el consumo de agua.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos ambientales en las que la Sociedad pudiera incurrir están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad no tienen conocimiento de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Liwe Española, S.A. no ha percibido durante 2015 ninguna subvención ni ingreso como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

NOTA 22. 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 2015

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 Sictet Servicios Integrales S.L., según acuerdo de la Junta General de fecha 24 de junio del 2015.

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 25 de marzo del 2016, 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.

En cumplimiento del artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, la firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales referidas al 31 de diciembre del 2015, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión del 25 de marzo del 2016.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015 y hasta la firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales y del presente Informe de Gestión no se han producido acontecimientos de importancia relevantes para la marcha de la sociedad, salvo los expresamente comentados en este Informe de Gestión.

Se ha obtenido un resultado antes de impuestos de 6.682.288 euros, que es un 6,20% inferior al obtenido en el ejercicio 2014. El beneficio después de impuestos ha sido de 4.947.870 euros, un 11.13% inferior al de un año antes. El importe neto de la cifra de negocios se ha incrementado en un 7.71% respecto al año 2014, para llegar a la cifra de 132.127.691 euros.

Todas las ventas de la sociedad se han hecho mediante el canal de tiendas propias que opera bajo la marca INSIDE e INSIDESHoes. Liwe viene gestionando como tiendas propias todas las tiendas que mantiene abiertas desde sus inicios en el año 2004, frente a otros modelos de negocio competencia del nuestro, en el que se ha optado por la gestión mediante franquicias, de forma parcial o total. Todas las tiendas que Liwe mantiene abiertas son alquiladas, no siendo ningún local de su propiedad. Los contratos de alquiler se firman por períodos que son de media de 5 años renovables por otros 5 en los centros comerciales y de 20 años en los demás casos.

En el ejercicio 2016 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 siga el ritmo intenso que ha tenido en los últimos años.

Dados los buenos resultados de ventas que desde el inicio han arrojado las tiendas abiertas en los centros de El Corte Inglés durante el año 2015, en 2016 se sigue llegando a acuerdos para la apertura de nuevos Corners en el Corte Inglés. El resultado de ello es que a la fecha de formulación del presente Informe de Gestión, Liwe mantiene 34 tiendas abiertas en centros de El Corte Inglés, esperando abrir al menos 10 tiendas más hasta el final del 2016.

A 31 de diciembre del 2015 Grupo Liwe mantiene 394 tiendas abiertas. Del total de tiendas abiertas, 23 lo están en Portugal, 32 en Italia y 1 en Polonia. No existen tiendas de la marca InsideShoes fuera de España.

Al día 25 de marzo, fecha de formulación del presente Informe de Gestión, el total de tiendas abiertas es de 395.

Liwe Española S.A. tiene una presencia bastante consolidada a nivel internacional en los países de Portugal e Italia, países que seguirán teniendo una importancia en el volumen de negocio de Liwe cada

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

vez más importante. Además, se están estudiando diversas alternativas para tener presencia en algún país más de la zona euro, a corto plazo, de manera que antes del final del 2017 Liwe espera tener presencia en al menos 2 nuevos países de nuestro entorno.

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.

No se han realizado operaciones directas de adquisición o venta de acciones propias durante el año 2015, aunque el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 24 de junio del 2015, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 25 de junio del 2014. Dicha autorización finaliza el 24 de diciembre del 2016.

No se han realizado tampoco operaciones de compra o venta de autocartera con ninguna de las sociedades filiales de Liwe Española S.A.

Desde el 31 de diciembre del 2015 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión no se ha realizado ninguna operación de compra o de venta de nuevos títulos. La última operación de autocartera hecha por la sociedad se produjo con fecha de efecto 18 de marzo del 2014, cuando se amortizaron 165.012 acciones propias, de 3,15 euros de valor nominal cada una, por lo que el capital social de la sociedad quedó reducido en 519.787,80 euros, y por tanto la situación de autocartera es en este momento de cero acciones.

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 a 31 de diciembre pasado por 1.666.588 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. El 18 de marzo del 2014 tal capital quedó reducido en la proporción anteriormente dicha, por lo que el capital asciende a la cifra de 5.249.752,20 euros

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

Las participaciones significativas en el capital son:

La herencia yacente, pendiente de adjudicación, de Don José Pardo Cano fallecido el día 10 de julio del 2015 con una participación directa del 34,526% del capital social a 31 de diciembre pasado.

Don Juan Carlos Pardo Cano con una participación directa del 22,453% en el capital social a 31 de diciembre pasado.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Doña Encarnación Martínez Crevillén con una participación directa del 12,945% a 31 de diciembre pasado.

Don Fermín Fernando Bernabé Díaz con una participación directa del 9,679% en el capital social a 31 de diciembre pasado.

Doña Natalia Gómez Rubio con una participación directa del 6,006% del capital social a 31 de diciembre pasado

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.

Los Estatutos Sociales vigentes fueron aprobados para su adaptación a la nueva Ley de Sociedades de Capital en Junta General de fecha 24 de junio del 2015 y quedaron inscritos en el Registro Mercantil con fecha 4 de agosto del 2015. En esta última Junta General también han sido adaptados a la Ley de Sociedades de Capital los reglamentos de la Junta General y del Consejo de Administración que también han sido debidamente inscritos en el Registro Mercantil.

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 seis personas como mínimo y diez 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 cuatro años. Todos los cargos vigentes del actual consejo de Administración han sido nombrados por un nuevo período de 4 años en la Junta general del 24 de junio del 2015, Los cargos actuales del consejo de Administración finalizan por tanto el período para el que fueron elegidos en el año 2019.

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 fecha de 10 de julio del 2015 se produjo el cese como Consejero por fallecimiento de Don José Pardo Cano, sustituyéndole en el cargo de Presidente desde entonces Don Juan Carlos Pardo Cano. Hasta la fecha no ha sido nombrado ningún otro consejero en su sustitución y tendrá que ser la próxima Junta General de Accionistas que se celebre la que decida si se nombra otro consejero en su sustitución o se amortiza tal puesto. El número actual de Consejeros es de 6.

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

Desde que la Junta General del 19 de febrero del 2014 nombró como Consejero Delegado de la sociedad a Don Fermín Bernabé Díaz, viene compatibilizando tal cargo con el de Vicepresidente del Consejo de Administración. Don Fermín Bernabé Díaz tiene por tanto delegadas 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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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.

La plantilla total a 31 de diciembre del 2015 en Liwe Española era de 1.924 empleados, de los que 913 eran fijos y 1.011 eventuales. La plantilla media en cambio era, a aquella fecha también, de 1.443 empleados, de los que 205 eran hombres (14,21%) y 1.238 eran mujeres (85,79%).

A la fecha de formulación de este informe de gestión la plantilla total de Liwe Española S.A. asciende a 2.059 personas, habiéndose incrementado en este período transcurrido del 2016 en 135 personas.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
INDIVIDUALES**

Los abajo firmantes, Administradores de la Sociedad Liwe Española, S.A., firman el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria al 31 de diciembre de 2015 de Liwe Española, S.A., así como el Informe de Gestión Individuales, todo ello correspondiente al ejercicio 2015, que han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de marzo de 2016.

CONSEJO

D. Juan Carlos Pardo Cano

D. Jose Ángel Pardo Martinez

D. Juan Carlos Pardo Martinez

D. Fermín Fernando Bernabé Díaz

D. Juan Francisco Gomariz Hernandez

D. Carlos Bernabé Pérez



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Liwe Española, S.A. (sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015, 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.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Liwe Española, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los



Administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y 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 resulta de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. 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.

SICET, SERVICIOS INTEGRALES, S.L.
Inscrita en el ROAC con el N° S1390

SICET, SERVICIOS INTEGRALES, S.L.

C.I.F.: B-82158098

ROAC=S1390

Esther Estévez Rodríguez

20 de abril de 2016

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015 e Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría Independiente**

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

ACTIVO		31/12/2015	31/12/2014
Inmovilizado intangible	Nota 6	1.928.424	1.224.649
Inmovilizado material	Nota 5	48.088.020	44.562.465
Inmuebles de inversión	Nota 7	553.234	560.438
Inversiones financieras	Nota 8.1	4.693.114	4.610.795
Activos por impuestos diferidos	Nota 22.3	582.107	648.691
ACTIVOS NO CORRIENTES		55.844.899	51.607.038
Existencias	Nota 9	39.428.776	33.310.876
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 10	1.608.515	901.176
Activos financieros corrientes	Nota 8.2	788.536	608.565
Administraciones Públicas	Nota 22.1	233.974	145.761
Otros activos corrientes	Nota 12	199.118	140.335
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 11	15.159.147	6.040.354
ACTIVOS CORRIENTES		57.418.066	41.147.067
TOTAL ACTIVO		113.262.965	92.754.105

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31/12/2015	31/12/2014
FONDOS PROPIOS		47.083.467	41.084.083
Capital Suscrito	Nota 13.1	5.249.752	5.249.752
Reservas	Nota 13.2	35.753.272	29.522.781
Acciones en patrimonio propias	Nota 13.4	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	Nota 13.5	6.080.443	6.311.550
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	Nota 13.6	31.343	5.813
PATRIMONIO NETO		47.114.810	41.089.896
Deudas con entidades de crédito	Nota 16	8.807.911	6.567.010
Pasivos financieros por derivados		16.785	-
Otros pasivos financieros	Nota 16	20.000	20.000
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 19	2.855.526	3.396.753
PASIVOS NO CORRIENTES		11.700.222	9.983.763
Provisiones	Nota 15	-	-
Deudas con entidades de crédito	Nota 16	41.362.985	27.290.719
Acreedores comerciales	Nota 21	6.245.660	7.255.195
Pasivos por impuestos a pagar	Nota 22	5.465.863	4.435.832
Remuneraciones pendientes de pago		1.161.852	2.604.355
Pasivos financieros por derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Otros pasivos corrientes		211.573	94.345
PASIVOS CORRIENTES		54.447.933	41.680.446
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		113.262.965	92.754.105

Las notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante de los balances consolidados de los ejercicios 2015 y 2014

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		31/12/2015	31/12/2014
Ventas	Nota 23.1	140.510.347	126.771.339
Otros ingresos de explotación		301.284	347.896
Aprovisionamientos	Nota 23.2	-48.011.271	-40.376.781
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		92.800.360	86.742.454
Gastos personal	Nota 23.3	-36.804.897	-35.164.065
Dotación amortización inmovilizado	Nota 5, 6, 7	-4.896.824	-4.265.361
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 23.7	-1.065.963	-1.239.275
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones		-	-
Otros gastos de explotación	Nota 23.4	-36.160.706	-33.691.023
Otros resultados	Nota 23.5	-51.755	-633.614
RESULTADO EXPLOTACIÓN		13.820.215	11.749.116
Ingresos financieros	Nota 23.7	39.850	20.024
Gastos financieros	Nota 23.7	-1.324.571	-1.825.006
Variación valor razonable instrumentos patrimonio	Nota 23.7	-18.329	4.113
Diferencias positivas y negativas de cambio	Nota 23.7	-4.318.227	-1.859.661
Deterioro y resultado por enajenac. Instrumentos patrimonio	Nota 23.7	650	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		8.199.588	8.088.586
Impuesto sobre las ganancias	Nota 22.3	-2.119.145	-1.777.036
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS		6.080.443	6.311.550
GANANCIAS POR ACCION BASICAS Y DILUIDAS		3,65	3,79

Las notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante de las cuentas resultados consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre. (Cifras en euros)**

	31/12/2015	31/12/2014
ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado antes de impuestos	8.199.588	8.088.586
Amortizaciones y depreciaciones	4.896.824	4.265.361
Variaciones de deterioros	-	-
Imputación de subvenciones	-	-108.932
Impuesto sobre beneficios diferido	-474.643	-830.552
Beneficio/Pérdida operaciones inmovilizado	1.065.963	1.239.275
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-650	-
Variación en el Valor Razonable de Instrumentos financieros	18.329	4.113
Ingresos financieros	-39.850	-20.024
Gastos financieros	1.324.571	1.825.006
Otros ingresos y gastos	-28.644	-9.790
	14.961.488	14.453.043
Cambios en el capital circulante		
Existencias	-6.117.900	-13.586.520
Deudores y otros activos corrientes	-795.552	11.419.044
Otros activos corrientes	-94.012	-206.205
Acreedores y otros pasivos corrientes	-1.305.836	-1.079.899
Impuesto sobre beneficios	-2.144.973	-852.646
Intereses pagados	-1.324.571	-1.825.006
Intereses cobrados	39.850	20.024
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación	3.218.494	8.341.835
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversión en activos fijos materiales	-9.212.470	-7.157.881
Inversión en inversiones intangibles	-1.017.879	-423.405
Inmuebles de Inversión	-	-
Inversión en otros activos financieros no corrientes	-30.305	-496.182
Activos financieros corrientes	-197.650	-108.369
Venta de inmovilizado	45.436	11.952
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión	-10.412.868	-8.173.885
ACTIVIDADES FINANCIERAS		
Adquisición de acciones propias	-	-
Efectivo obtenido de entidades financieras	24.082.769	5.518.149
Amortización de préstamos de entidades financieras	-7.769.602	-7.721.870
Otras deudas	-	-
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras	16.313.167	-2.203.721
Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año	9.118.793	-2.035.771
Tesorería al inicio del año	6.040.354	8.076.125
Tesorería al final del año	15.159.147	6.040.354

Las notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios 2015 y 2014

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Ingresos y gastos reconocidos consolidado al 31 de diciembre de 2015

Euros	31-12-15	31-12-14
RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	6.080.443	6.311.550
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	35.228	197.377
Efecto impositivo	-9.698	-59.213
Total Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	25.530	138.164
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6.105.973	6.449.714

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Euros	Capital	Reservas	Ajustes por Cambios Valor (Coberturas)	Acciones Propias	Resultado ejercicio	Patrimonio Neto
Saldo final del ejercicio 2014	5.769.540	23.832.024	-132.351	-868.767	6.039.736	34.640.182
I. Total ingresos y gastos reconocidos			138.164	-	6.311.550	6.449.714
4. Operaciones con acciones en patrimonio propias						
III. Otras variac. de patrimonio neto						
3. Otras variaciones	-519.788	5.690.757	-	868.767	-6.039.736	-
Saldo final del ejercicio 2015	5.249.752	29.522.781	5.813	-	6.311.550	41.089.896
I. Ajustes cambios de criterio 2015						
II. Ajustes por errores 2015		-81.059				-81.059
Saldo inicio del ejercicio 2015	5.249.752	29.441.722	5.813	-	6.311.550	41.008.837
I. Total ingresos y gastos reconocidos			25.530	-	6.080.443	6.105.973
4. Operaciones con acciones en patrimonio propias						
III. Otras variac. de patrimonio neto		6.311.550			-6.311.550	-
Saldo final del ejercicio 2015	5.249.752	35.753.272	31.343	-	6.080.443	47.114.810

Las notas 1 a 28 adjuntas descritas en la Memoria forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios 2015 y 2014

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y Domicilio Social

La Sociedad dominante 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.

Liwe Española, S.A. es cabecera de un grupo que participa en diversas Sociedades donde ostenta la totalidad del capital social y cuya principal actividad es la distribución al por menor, fuera de España, de sus productos. Al 31 de diciembre de 2015, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante 338 tiendas abiertas en España, 23 en Portugal, 32 en Italia y 1 en Polonia. La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas en gestión directa se encuentran en régimen de arrendamiento.

El movimiento de las tiendas, atendiendo al formato y a la propiedad de las tiendas, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015:

Formato	Gestión directa		Corners	
	España	Extranjero	España	Extranjero
Tiendas	309	42	-	-
Corners	-	-	29	14
Total	309	42	29	14

Al 31 de diciembre de 2014:

Formato	Gestión directa		Corners	
	España	Extranjero	España	Extranjero
Tiendas	302	27	-	-
Corners	-	-	20	-
Total	302	27	20	-

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2015, que han servido de base para la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En la página web: www.Liwe.es y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos Sociales y demás información pública sobre la Sociedad y su Grupo.

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

2.1 Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2015 han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante con fecha 25 de marzo de 2016. En cuanto a las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Liwe Española, celebrada con fecha 24 de junio de 2015, siendo depositas posteriormente en el registro Mercantil de Murcia.

En la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas se han tenido en cuenta la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2015, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo y de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las Cuentas Consolidadas del ejercicio 2014 del Grupo Liwe que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en ejercicios anteriores, excepto por las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor durante el ejercicio 2015 y que resultan de aplicación para el Grupo.

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.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2015.

2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La Información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante, Liwe Española, S.A.

En las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias.
- Valor razonable de los instrumentos financieros
- Contabilización de provisiones y contingencias.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- La valoración de activos no financieros para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- El cálculo del Impuesto sobre beneficios e impuestos diferidos.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015 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.

2.3. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2015 no se ha producido variaciones en el perímetro de consolidación.

2.4. Principios de consolidación

Sociedades dependientes

Las Sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, todas son Sociedades participadas al 100%. Las Sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha de adquisición y sus estados financieros se preparan para el mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

Si procede, se realizan ajustes a los estados financieros de las Sociedades dependientes, para unificar sus políticas contables con las aplicadas por el Grupo Liwe.

El proceso de consolidación del Grupo Liwe se ha llevado de acuerdo al siguiente proceso:

- Transacciones entre las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación: En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados entre Sociedades consolidadas por el método de integración global.
- Homogeneización de criterios: En las Sociedades participadas en las que se sigue un criterio de contabilización y valoración distinto al del Grupo, se ha procedido en el proceso de consolidación a su ajuste, siempre que su efecto fuera significativo, con el fin de presentar los estados Financieros Consolidados en base a normas de valoración homogéneas.
- Conversión de estados financieros en moneda extranjera: Las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación registran sus cuentas en euros, a excepción de Liwe Polska Spolka Z o.o, cuya moneda funcional es el zloty. La conversión a euros de los Estados Financieros de la Sociedad Polska Spolka Z o.o en el proceso de consolidación del grupo Liwe se ha llevado a cabo al tipo de cambio de cierre en la fecha de los correspondientes Estados Financieros (1 euro igual a 4,20 zlotys).
- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 Liwe Española, S.A., al poseer el 100% del capital social de todas las Sociedades dependientes 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.

En la nota 3 se identifican las Sociedades dependientes incluidas en las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes.

2.5. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2014 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2015.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2.6. 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 Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados anuales del ejercicio 2014, excepto por la adopción, desde 1 de enero de 2014, de las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB y el IFRS-IC y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa:

	Aprobadas para su uso en la Unión Europea	
Normas, modificaciones e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
IFRIC 21 Gravámenes	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada.	Periodos anuales iniciados a partir de 17 de junio de 2014
Mejoras a las NIIF ciclo 2011-2013	Modificaciones menores de una serie de normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015

No ha habido impacto a su entrada en vigor en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

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

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, 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:

	Aprobadas para su uso en la Unión Europea	
Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
	Aprobadas para su uso en la Unión Europea	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012	Modificaciones menores de una serie de normas	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2015.
Modificación NIC 19: Contribuciones de empleados a planes de prestación definida.	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2015
Modificación de la NIC 16 y NIC 38: Métodos aceptables de depreciación y amortización.	Clarifica que los métodos de amortización basados en ingresos no se permiten, pues no reflejan al patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuro de un activo	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11: Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	La modificación requiere que cuando la operación conjunta sea un negocio se aplique el método de adquisición de NIIF 3.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014	Modificaciones menores de una serie de normas	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016
Modificación de NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados.	Esta modificación tiene como objeto permitir la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41- Plantas productoras	Modificación por la que las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016

El Grupo no ha aplicado anticipadamente ninguna de las normas descritas en el cuadro anterior.

<i>No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea</i>		
Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones NIIF 10 y NIC 28- Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones, para que en el caso de un negocio se registre un resultado total y en el caso de una transacción con activos, el resultado sea parcial.	Sin fecha definida
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión.	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las Sociedades de inversión.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	La NIIF 15 que afectará en mayor o menor medida de forma transversal a todas las industrias y sectores, sustituirá a las normas actuales NIC 18 y NIC 11, así como a las interpretaciones vigentes sobre ingresos (FRICs 13, 15 y 18 SIC 31). El nuevo modelo de NIIF 15 es mucho más restrictivo y basado en reglas, por lo que la aplicación de los nuevos registros puede dar lugar a cambios en el perfil de ingresos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración y Contabilidad de Coberturas.	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39. El cambio conceptual es importante en todos los apartados. Cambia el modelo de clasificación y valoración de activos financieros cuyo eje central será el modelo de negocio. El enfoque del modelo de contabilidad de coberturas trata de alinearse más con la gestión económica del riesgo y exigir menos reglas. Y por último, el modelo de deterioro pasa de las pérdidas incurridas actuales a un modelo de pérdidas esperadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	Nueva norma de arrendamiento que sustituye a NIC 17. Los arrendamientos incluirán todos los arrendamientos en balance como si fueran compras financieras.	Periodo anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019

En lo referente a las Normas, Modificaciones e Interpretaciones detalladas anteriormente, El Grupo está valorando el impacto que la aplicación de las mismas pudiese tener en sus Estados Financieros Consolidados.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015 adjuntas han sido las siguientes:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

a) Activos intangibles

El Grupo Liwe valora inicialmente estos activos por su precio de adquisición o coste de producción 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.

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 ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para el inmovilizado material y se explican en el apartado d) de esta Nota.

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

Derechos de traspaso

En 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. Con periodicidad el Grupo procede a revisar la vida útil estimada de estos derechos de traspaso, de cara a detectarse cambios significativos en los mismos, que en caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a las cuentas de resultados consolidadas de ejercicios futuros, en concepto de su amortización, en virtud de los nuevos periodos en los cuales contribuirán a la obtención de ingresos.

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en la cuenta de Resultados Consolidada en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado". (véase nota 6)

Aplicaciones informáticas

Se valoran por el importe satisfecho por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, así como por su coste de producción si son desarrollados por el Grupo. La amortización se realiza linealmente en un periodo de cinco años desde el inicio de su explotación. El Grupo procede a revisar la vida útil y el método de amortización de las aplicaciones informáticas al cierre de cada ejercicio. Si como consecuencia de la revisión se produjese un cambio de criterio se reconocería como un cambio de estimación.

Los costes de mantenimiento se registran con cargo a la Cuenta de Resultados Consolidada 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, con excepción de las revalorizaciones efectuadas como consecuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio de 1996, y posteriormente se minoran por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro conforme al criterio mencionado en la nota siguiente. 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

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

incluyen en la cuenta de resultado consolidada, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado” 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. Las sustituciones o renovaciones de elementos completos, los costes de ampliación, modernización o mejora que aumentan la vida útil del bien objeto, su productividad, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Periódicamente 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:

2015	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
2014	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.**

A la fecha de cierre de cada ejercicio y siempre que existan indicios de pérdidas de valor de los activos, el Grupo revisa el valor recuperable de los mismos para determinar si existe posibilidad de deterioro mediante un test de deterioro, al objeto de determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe al de su valor en libros. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste necesario para su venta y el valor en uso.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando la experiencia del pasado, previsiones sectoriales y las expectativas de futuro. Estas previsiones cubren los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan las tasas de crecimiento de los años anteriores. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustado por los riesgos específicos del activo que no se han tenido en cuenta al estimar los futuros flujos de efectivo.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El Grupo ha definido como unidades generadoras de efectivo básicas, cada uno de los locales comerciales en los que desarrolla su actividad.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (Unidad Generadora de Efectivo) se reduce a su importe recuperable. Para ello se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (Unidad Generadora de Efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (Unidad Generadora de Efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

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”.

Los principales contratos de arrendamiento operativo firmados por el Grupo se refieren a los locales comerciales.

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 2015 y 2014 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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un instrumento de capital es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite, una vez deducidos todos sus pasivos.

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado, como un tipo de interés, de cambio, un índice o precio de un instrumento financiero, cuya inversión inicial es muy pequeña en reacción a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el Balance de Situación Consolidado cuando el Grupo se convierte en una de las partes de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

Préstamos y cuentas a cobrar: Son activos financieros originados en la venta de productos y en la prestación de servicios por operaciones de tráfico del Grupo, o los que no teniendo un origen comercial no son instrumentos del patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Estos activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la 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 tasa de interés efectiva

Si en periodos posteriores se pusiera de manifiesto una recuperación del valor del activo financiero valorado a coste amortizado, la pérdida por deterioro reconocida será revertida. Esta reversión tendrá como límite el valor en libros que hubiese tenido el activo financiero en caso de no haberse registrado la pérdida por deterioro de valor. El registro de la reversión se reconoce en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio.

Fianzas entregadas: Corresponden a los importes desembolsados a los propietarios de los locales arrendados, cuyo importe corresponde normalmente a un mes de arrendamiento. Figuran registradas por su valor nominal.

Activos financieros disponibles para la venta: Se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se valoran a valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en el valor razonable hasta que el activo se enajene o haya sufrido un deterioro de valor, de carácter estable o permanente, momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la Cuenta de Resultados Consolidada. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída del 40% del valor de cotización del activo o durante un periodo de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

Activos financieros mantenidos para negociar: En esta categoría se incluyen las inversiones financieras realizadas con el propósito de venderlas a corto plazo o aquellas que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existen evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Estos activos se valoran inicialmente por el valor razonable de la inversión que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, Los costes de la transacción que sean directamente atribuibles se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada, posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los gastos de la transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. La diferencia entre este importe y el valor contable se imputará a la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, y se recalcula en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros.

Al cierre de cada ejercicio, el Grupo realiza un test de deterioro para estos activos financieros. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se contabiliza en la c Cuenta de Resultados Consolidada. En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el Grupo determina el importe de dichas correcciones valorativas, si las hubiere, mediante un análisis individualizado de las cuentas a cobrar.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son aquellos débitos y cuentas pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, o aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles o por su valor nominal si se trata de débitos de operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tiene un tipo de interés contractual. . Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, calculado mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Los pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

Los instrumentos de pasivo mantenidos por el Grupo son:

- Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero: Los préstamos que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos. Los gastos financieros, se contabilizan según el criterio del devengo en la Cuenta de Resultados Consolidada utilizando el método de interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen.

- Instrumentos financieros derivados: El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición a los riesgos financieros por la variación de los tipos de cambio. Todos los instrumentos financieros derivados son valorados, tanto inicialmente como posteriormente, a valor razonable. Estos instrumentos financieros derivados serán registrados como activo cuando su valor razonable es positivo, o como pasivo cuando su valor razonable es negativo.

Las diferencias en el valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados consolidada, salvo tratamiento específico bajo contabilidad de coberturas.

A continuación se detallan los criterios de registro y valoración de instrumentos financieros derivados atendiendo a los distintos tipos de contabilidad de coberturas.

- Cobertura de valor razonable: Son coberturas a la exposición a cambios en el valor razonable bien de un activo o pasivo reconocido contablemente, que pueda atribuirse a un riesgo en particular y que pueda afectar al resultado del periodo.

Los cambios en el valor razonable, se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada.

- Cobertura de flujos de efectivo: Son coberturas de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que o bien se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido contablemente, con una transacción prevista

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

altamente probable o con un compromiso en firme si el riesgo cubierto es el de tipo de cambio, o bien, que pueda afectar al resultado del periodo.

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se recogen en el patrimonio neto y la ganancia o pérdida relativa a la parte inefectiva es reconocida en la cuenta de resultados. Los importes acumulados en patrimonio neto se transfieren a la Cuenta de Resultados Consolidada en los periodos en los que la partidas cubiertas afecten a la Cuenta de Resultados Consolidada.

g) Otros activos no corrientes

En este epígrafe se incluyen, principalmente, los importes satisfechos por adelantado por el arrendamiento de locales comerciales, imputándose a resultados linealmente en el periodo de vigencia de los correspondiente contratos.

h) Existencias

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

h.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.

h.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 a continuación.

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.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

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 a 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 entidades extranjeras 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.

l) Provisiones

Los Administradores, en la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas diferencian entre:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Provisiones: Saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

Pasivos contingentes: Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que posible. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales Consolidadas, si bien se informa sobre los mismos.

Las provisiones que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidos, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no está obligado a responder. En esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Procedimientos judiciales

Al cierre del ejercicio 2015 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones con origen en el desarrollo habitual de las actividades del Grupo. Tanto los asesores legales del Grupo como los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen.

m) Subvenciones

El Grupo utiliza el siguiente criterio para la contabilización de las subvenciones a la explotación que le han sido concedidas:

Se abonan a la cuenta de resultados consolidada en el momento en el que, tras su concesión, el Grupo estima que se han cumplido las condiciones establecidas en la misma y, por consiguiente, no existen dudas razonables sobre su cobro, y se imputan a resultados de forma que se asegure en cada periodo una adecuada correlación contable entre los ingresos derivados de la subvención y los gastos subvencionados.

n) Impuestos

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.

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 y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, las retenciones y pagos a cuenta así como las pérdidas fiscales compensadas de ejercicios anteriores que son aplicados efectivamente en éste, mas la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de 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

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activos o pasivos que no provengan de combinaciones de negocio se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del Balance de Situación Consolidado, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto para aquellas derivadas del reconocimiento inicial de los fondos de comercio.

Las deducciones de la cuota originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por impuesto sobre beneficios, salvo que existan dudas sobre su realización, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos fiscales específicos.

En cada cierre contablemente se consideran los activos por impuesto diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance, y estos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser posible su recuperación con beneficios fiscales futuros.

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

o) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable y los 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 cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad.

Los ingresos por intereses se reconocen 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.

p) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

q) 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.

r) Transacciones en moneda extranjera

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el euro. Las operaciones en otras divisas, distintas del euro, se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según el tipo de cambio vigente en cada fecha de las operaciones. Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del estado de situación financiera. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio en que se producen.

s) Estado de flujos de efectivo consolidado

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

Flujos de efectivo: Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose 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

Durante el ejercicio 2015 no se ha producido ninguna variación en el perímetro de consolidación del Grupo Liwe. Su detalle es el siguiente:

<i>Sociedad</i>	<i>Inversión</i>	<i>participación</i>	<i>Actividad</i>
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 Polska Spolka Z o.o	694.986€	100%	Su actividad consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general.

4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

En el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015 sólo se ha considerado la existencia de dos segmento de mercado que es por un lado la venta de prendas de vestir a través de las tiendas propias, y por otro, la venta en corners. El segmento geográfico, considerado, son la clasificación de las ventas por España, Portugal, Italia y Polonia.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2015 y 2014 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y su amortización acumulada han sido los siguientes:

Ejercicio 2015:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(En euros)	Saldo al 31/12/2014	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Reclasificac.	Saldo al 31/12/2015
Coste:					
Terrenos y construcciones	3.183.256	13.671	-	-	3.196.927
Instalaciones técnicas y maquinaria	50.423.382	6.365.941	-1.316.533	-432.104	55.040.686
Otras instalaciones	11.026.065	1.856.165	-368.220	515.936	13.029.946
Otro Inmovilizado Material	1.811.040	136.258	-112.797	-83.832	1.750.669
Inmovilizado en curso y anticipos	-	840.435	-	-	840.435
Total	66.443.743	9.212.470	-1.797.550	-	73.858.663
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	-1.974.196	-71.048	-	-	-2.045.244
Instalaciones técnicas y maquinaria	-15.936.405	-3.687.665	512.761	103.207	-19.008.102
Otras instalaciones	-3.316.473	-721.669	152.448	348.430	-3.537.264
Otro Inmovilizado Material	-654.204	-144.931	70.739	-451.637	-1.180.033
Total	-21.881.278	-4.625.313	735.948	-	-25.770.643
Saldo neto	44.562.465	4.587.157	-1.061.602	-	48.088.020

Ejercicio 2014:

(En euros)	Saldo al 31/12/2013	Adiciones (Dotaciones)	Reclasificación Retiros	Saldo al 31/12/2014
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.177.149	6.107	-	3.183.256
Instalaciones técnicas y maquinaria	46.568.262	5.490.557	-1.635.437	50.423.382
Otras instalaciones	10.069.420	1.413.243	-456.598	11.026.065
Otro Inmovilizado Material	1.628.481	247.974	-65.415	1.811.040
Total	61.443.312	7.157.881	-2.157.450	66.443.743
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	-1.904.616	-69.580	-	-1.974.196
Instalaciones técnicas y maquinaria	-13.355.340	-3.296.764	715.699	-15.936.405
Otras instalaciones	-2.858.174	-612.337	154.038	-3.316.473
Otro Inmovilizado Material	-612.844	-91.993	50.633	-654.204
Total	-18.730.974	-4.070.674	920.370	-21.881.278
Saldo neto	42.712.338	3.087.207	-1.237.080	44.562.465

Adiciones

Las altas del ejercicio se corresponden principalmente a inversiones realizadas en 56 nuevos locales puestos en funcionamiento en el ejercicio 2015 (43 en 2014) en concepto de mobiliario, montaje, decoración e instalaciones o por reformas de los ya existentes, necesarios para la puesta en condiciones de uso.

Retiros

Las bajas en el ejercicio 2015 se corresponden principalmente con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad, 11 en 2015 (13 en 2014). El detalle de las bajas se muestra a continuación:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(En euros)	Bajas por cierre de locales	Baja Por venta	Total
Coste:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.166.121	150.412	1.316.533
Otras instalaciones	368.220	-	368.220
Otro Inmovilizado Material	9.381	103.416	112.797
Total coste:	1.543.722	253.828	1.797.550
Amortización acumulada:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	500.003	12.758	512.761
Otras instalaciones	152.448	-	152.448
Otro Inmovilizado Material	7.757	62.982	70.739
Total amortización acumulada:	660.208	75.740	735.948
Pérdidas bajas Inmovilizado Material	883.514	160.731	1.044.245
Precio venta		45.436	45.436
Beneficio baja Inmovilizado Material		28.029	28.029

El importe registrado como pérdida procedente del inmovilizado material en el ejercicio 2015 por el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política del Grupo ha ascendido a 1.044.245 euros (1.225.124 euros de pérdida en 2014) y se ha registrado con cargo al epígrafe “Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado” de la cuenta de resultados consolidada. Las bajas por venta del inmovilizado ha dado lugar a una pérdida de 160.731 euros y a un beneficio de 28.029 euros (384 euros en 2014).

Deterioros

No se han realizado correcciones valorativas en estos activos, al considerar que su valor en uso, calculado según las normas de registro y valoración aplicadas por el Grupo, está 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:

	2015	2014
Coste del bien	-	2.058.769
Amortización acumulada	-	-721.324
Total	-	1.337.445

Otra información

Al 31 de diciembre de 2015, todo el inmovilizado material es propiedad del Grupo, siendo de libre disposición, y no estando sujeto a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

La política del Grupo 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 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015

	2015	2014
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.455.554	1.063.255
Otras Instalaciones	481.352	28.752
Otro Inmovilizado material	678.040	404.472
Total	2.614.946	1.496.479

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Inmovilizado en Sociedades filiales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el inmovilizado material, correspondiente a “Instalaciones Técnicas y maquinaria”, “Otras Instalaciones” y Otro inmovilizado material, por su valor neto de 2.738.300 euros, 1.530.339 euros y 25.188 euros respectivamente, corresponde a las empresas filiales. Su desglose es el que se muestra a continuación:

Ejercicio 2015

(En euros)	Saldo al	Adiciones			Saldo al
	31/12/2014	Dotaciones	Retiros	Reclasific.	31/12/2015
Coste:					
Instalac. técnicas y maquinaria	2.752.179	1.034.898	-228.486	-392.105	3.166.486
Otras instalaciones	729.171	740.424	-85.364	475.937	1.860.168
Otro Inmovilizado Material	126.491	14.946	-9.382	-83.832	48.223
Total	3.607.841	1.790.268	-323.232	-	5.074.877
Amortización acumulada:					
Instalac. técnicas y maquinaria	-473.505	-152.510	76.516	120.088	-428.186
Otras instalaciones	-146.805	-125.141	62.205	-120.088	-329.829
Otro Inmovilizado Material	-24.688	-6.104	7.757	-	-23.035
Total	-644.998	-282.530	146.478	-	-781.050
Saldo neto	2.962.843	1.507.738	-176.754	-	4.293.827

Ejercicio 2014

(En euros)	Saldo al	Adiciones		Saldo al
	31/12/2013	(Dotaciones)	Retiros	31/12/2014
Coste:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.568.455	1.287.380	-103.656	2.752.179
Otras instalaciones	451.929	303.014	-25.772	729.171
Otro Inmovilizado Material	27.034	101.314	-1.857	126.491
Total	2.047.418	1.691.708	-131.285	3.607.841
Amortización acumulada:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	-392.102	-118.652	37.249	-473.505
Otras instalaciones	-123.907	-32.450	9.552	-146.805
Otro Inmovilizado Material	-23.102	-2.906	1.320	-24.688
Total	-539.111	-154.008	48.121	-644.998
Saldo neto	1.508.307	1.537.700	-83.164	2.962.843

Las altas del ejercicio se corresponden principalmente a inversiones realizadas en 16 nuevos locales puestos en funcionamiento en el ejercicio 2015 (11 en 2014) en concepto de mobiliario, montaje, decoración e instalaciones

Los retiros se corresponden principalmente con el cierre de una de las tiendas de Polinia, cuyo valor neto contable ascendía a 176.754 euros y que ha originado una pérdida y un beneficio de 176.754 euros y 27.533 euros respectivamente.

6. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición del saldo y los movimientos registrados durante los ejercicios 2015 y 2014 en este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2015:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(En euros)	Saldo al 31/12/2014	Adiciones (Dotaciones)	Retiros o reducciones	Saldo al 31/12/2015
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	176.067	58.252	-	234.319
Derechos de traspaso de tiendas	2.501.334	965.634	-516.404	2.950.565
Total	2.677.401	1.023.886	-516.404	3.184.884
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	-98.300	-34.556	-	-132.856
Derechos de traspaso de tiendas	-1.354.453	-235.807	466.656	-1.123.604
Total	-1.452.753	-270.363	466.656	-1.256.460
Saldo neto	1.224.648	753.523	-49.748	1.928.424

Ejercicio 2014:

(En euros)	Saldo al 31/12/2013	Adiciones (Dotaciones)	Retiros o reducciones	Saldo al 31/12/2014
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	125.921	50.146	-	176.067
Derechos de traspaso de tiendas	2.168.890	373.262	-40.818	2.501.334
Total	2.294.811	423.408	-40.818	2.677.401
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	-72.361	-25.939	-	-98.300
Derechos de traspaso de tiendas	-1.219.577	-161.544	26.668	-1.354.453
Total	-1.291.938	-187.483	26.668	-1.452.753
Saldo neto	1.002.873	235.925	-14.150	1.224.648

Adiciones

Las principales adiciones de los ejercicios 2015 y 2014 corresponden a los costes de los derechos de traspaso de las nuevas aperturas de locales comerciales, así como a las inversiones realizadas 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 Dominante. En el ejercicio 2015 se han registrado pérdidas por este concepto de 49.747 euros, que han sido registradas con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de resultados consolidada, (14.150 euros en el ejercicio 2014).

El número de tiendas y corners cerrados en el ejercicio 2015, ha sido de 11, 10 tiendas y un corner (13 en 2014).

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 2015 y 2014, el Grupo Liwe tenía activos registrados como inmovilizado intangible, totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

(En Euros)	2015	2014
Derechos de traspaso de tiendas	609.984	747.772
Aplicaciones Informáticas	61.704	12.000
Total	671.688	759.772

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 2015 y 2014 el inmovilizado intangible, correspondiente a Aplicaciones informáticas y Derechos de traspaso, por un valor neto de 4.428 euros y 1.117.926 euros respectivamente, corresponde a las empresas filiales.

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

Ejercicio 2015:

(En Euros)	Saldo al 31/12/2014	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2015
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	3.550	1.740	-	5.290
Derechos de traspaso de tiendas	1.138.054	915.634	-445.066	1.608.622
Total	1.141.604	917.374	-445.066	1.613.912
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	-99	-763	-	-862
Derechos de traspaso de tiendas	-795.142	-140.621	445.066	-490.697
Total	-795.241	-141.384	445.066	-491.559
Saldo neto	346.363	775.990	-	1.122.353

Ejercicio 2014:

(En Euros)	Saldo al 31/12/2013	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2014
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	-	3.550	-	3.550
Derechos de traspaso de tiendas	841.129	299.262	-2.337	1.138.054
Total	841.129	302.812	-2.337	1.141.604
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	-	-99	-	-99
Derechos de traspaso de tiendas	-738.856	-58.623	2.337	-795.142
Total	-738.856	-58.722	2.337	-795.241
Saldo neto	102.273	244.090	-	346.363

7. INMUEBLES DE INVERSIÓN

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

Ejercicio 2015

(En Euros)	Saldo al 31/12/2014	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2015
Coste:				
Terrenos	346.043	-	-	346.043
Construcciones	240.145	-	-	240.145
Total	586.188	-	-	586.188
Amortización acumulada:				
Construcciones	-25.750	-7.204	-	-32.954
Total	-25.750	-7.204	-	-32.954
Saldo neto	560.438	-7.204	-	553.234

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ejercicio 2014

(En Euros)	Saldo al 31/12/2013	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2013
Coste:				
Terrenos	346.043	-	-	346.043
Construcciones	240.145	-	-	240.145
Total	586.188	-	-	586.188
Amortización acumulada:				
Construcciones	-18.546	-7.204		-25.750
Total	-18.546	-7.204	-	-25.750
Saldo neto	567.642	-7.204	-	560.438

En la cuenta de resultados consolidada se han reconocido ingresos provenientes de las inversiones inmobiliarias por importe de 24.000 euros (24.000 euros en 2014).

Las inversiones inmobiliarias no están afectas a cargas de naturaleza hipotecaria o de otro tipo de gravamen de similar naturaleza.

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2015 y 2014 es el arrendamiento de la nave de este epígrafe y tiene una duración hasta el 15 de marzo de 2016. En relación con las rentas contingentes, el contrato está referenciado a incrementos anuales en función del IPC.

Deterioros

Durante el ejercicio no se han registrado correcciones valorativas de la nave, ubicada en Sitges, Barcelona.

Otra información

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento que tiene la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2015 y 2014 es el arrendamiento de la nave de éste epígrafe y tiene una duración hasta el 15 de marzo de 2016. En relación con las rentas contingentes, el contrato está referenciado a incrementos anuales en función del IPC.

8. ACTIVOS FINANCIEROS

8.1 INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El desglose y movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2015 y 2014 en los activos financieros pertenecientes al Grupo se describe a continuación, en euros:

Ejercicio 2015

	31/12/2014	Altas	Bajas	31/12/2015
	31/12/2014	Altas	Bajas	31/12/2015
Otras Inversiones Financieras:				
Créditos	-	4.959	-	4.959
Depósitos y Fianzas a L/P	4.602.491	395.223	369.877	4.627.837
Activos por derivados financieros	8.304	60.318	8.304	60.318
Totales	4.610.795	460.500	378.181	4.693.114

Ejercicio 2014

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	31/12/2013	Altas	Bajas	31/12/2014
Otras Inversiones Financieras:				
Depósitos y Fianzas a L/P	4.106.309	543.143	46.961	4.602.491
Activos por derivados financieros	5.124	8.304	5.124	8.304
Totales	4.111.433	551.447	52.085	4.610.795

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, de las cuales, 240.362 euros corresponden a la Sociedad dominante y 154.861 corresponden a filiales

Retiros

Como bajas del ejercicio se registran las fianzas de los locales cuya actividad ha cesado en 2015, de las cuales 225.265 euros corresponden a la Sociedad dominante y 144.612 corresponden a filiales.

Activos por derivados financieros

El Grupo 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.

Inversiones financieras a L/P en Sociedades filiales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las inversiones financieras a largo plazo, correspondiente a Fianzas de los locales comerciales, por un valor de 328.677 y 318.428 euros respectivamente, corresponde a las empresas filiales.

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

	31/12/2014	Altas	Bajas	31/12/2015
Otras Inversiones Financieras:				
Depósitos y Fianzas a L/P	318.428	154.861	144.612	328.677
Activos por derivados financieros	-	-	-	-
Totales	318.428	154.861	144.612	328.677

8.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este epígrafe se desglosa al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 como se muestra a continuación:

Ejercicio 2015

(En Euros)	31/12/2014	Altas	Bajas	Traspos	31/12/2015
Instrumentos del patrimonio	591.165	232.612	52.641	17.400	788.536
Valores representativos de deuda	17.400	-	-	17.400	-
Totales	608.565	232.612	52.641	-	788.536

Ejercicio 2014

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(En Euros)	31/12/2013	Altas	Bajas	31/12/2014
Instrumentos del patrimonio	465.529	127.601	1.965	591.165
Valores representativos de deuda	38.780	4.420	25.800	17.400
Derivados	857	-	857	-
Otros activos financieros	-	-	-	-
Totales	505.166	132.021	28.622	608.565

Instrumentos de patrimonio

El saldo al 31 de diciembre de 2015 corresponde a acciones con cotización en un mercado regulado u otros valores como aportaciones al capital social de Cajas Rurales (Cajamar y Caja Rural Central).

El saldo de los instrumentos del patrimonio se desglosa de acuerdo al siguiente cuadro:

(En Euros)	Saldo a 31-12-14	Saldo a 31-12-15
Acciones Banco Sabadell	31.737	21.397
Acciones Banco Mare Nostrum, S.A.	139.692	142.214
Aportaciones Capital Social Cajamar	350.079	550.098
Aportaciones Caja Rural Central	50.905	50.905
Acciones CaixaBank	17.234	12.962
Acciones Banco Popular	-	10.367
Otras	1.518	593
Total	591.165	788.536

Valor razonable

El valor razonable ha supuesto un deterioro y una reversión con cambios en el resultado consolidado del ejercicio, epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros”, de 20.851 euros y 2.523 euros respectivamente.

Su detalle ha sido el siguiente:

	Saldo al 31-12-14	Compras	Traspaso	Ventas	Saldo al 31-12-15	Valor razonable	Deterioro	Reversión
Instrum. Patrimonio	591.165	230.036	17.400	31.737	806.864	788.536	20.851	2.523
Total	591.165	230.036	17.400	31.737	806.864	788.536	20.851	2.523

Ventas

Los retiros durante el ejercicio corresponden a la venta de acciones del Banco Sabadell, lo que ha supuesto un beneficio por importe de 650 euros, recogido en la partida de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valores representativos de deuda

	Saldo a 31-12-14	Compras	Traspasos	Saldo a 31-12-15	Valor razonable	Deterioro	Reversión
Valores representativo de deuda	17.400	-	17.400	-	-	-	-
Total	17.400	-	17.400	-	-	-	-

Los traspasos durante el ejercicio corresponden a la conversión de obligaciones en acciones.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la que se muestra a continuación, en euros:

	31/12/2014	31/12/2015	Variación de existencias
Productos en curso	519.428	170.522	-348.906
Productos terminados	29.245.047	35.416.391	6.171.344
Productos terminados en empresas filiales	1.540.322	2.477.660	937.338
Anticipos a proveedores	2.006.079	1.364.203	-641.876
Total	33.310.876	39.428.776	6.117.900

Al 31 de diciembre de 2015 no existían compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad. A dicha fecha, el importe de las existencias en poder de terceros (corners del Grupo) ascendía a 621.166 euros (264.110 euros en 2014).

Política de Seguros

El Grupo sigue la 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 dominante, las coberturas de seguros contratadas son adecuadas.

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de los conceptos registrados en el epígrafe de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” de los activos financieros corrientes, descritos también en la Nota 22, a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2015	2014
Clientes por ventas	1.563.158	844.984
Clientes dudoso cobro	-	-
Deudores varios	-	-
Anticipos al personal	45.357	56.192
Provisiones	-	-
Administraciones Públicas	233.974	145.761
Total en euros	1.842.489	1.046.937

El epígrafe de “Clientes por ventas” a la fecha del balance de situación consolidado corresponde a importes a cobrar procedentes de la venta de bienes al por mayor o en tiendas en El Corte Inglés. Estas cuentas no devengan tipo de interés alguno y sus condiciones de cobro varían entre el contado y los 120 días.

Al 31 de diciembre de 2015, no existen en el Grupo Liwe activos financieros que se encuentren en situación de mora.

Los Administradores de la Sociedad Dominante 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 de “Administraciones Públicas” a 31 de diciembre de 2015 recoge el saldo deudor por los importes pendientes de devolución de 198.709 euros en concepto de Impuesto sobre Sociedades de las Sociedades filiales y el saldo deudor por IVA, también de las Sociedades filiales, al ser el IVA soportado mayor que el devengado por importe de 35.265 euros.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

11. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los balances de situación consolidados se detalla a continuación, en euros:

Efectivo y otros medios líquidos	2015	2014
Efectivo de caja y bancos	15.159.147	6.040.354
Total	15.159.147	6.040.354

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.

Asimismo, el grupo cuenta con pólizas de crédito no dispuestas a fin de garantizar la liquidez. En este sentido, las disponibilidades financieras con las que el Grupo Liwe cuenta a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son las siguientes:

Efectivo y otros medios líquidos	2015	2014
	15.159.147	6.040.354
Otras disponibilidades financieras (Euros)	10.609.909	8.172.395
Total	25.769.056	14.212.749

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.

12. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El epígrafe de “Otros activos corrientes” del balance de situación consolidado incluye el detalle siguiente, en euros:

Otros activos corrientes	2015	2014
Gastos pagados por anticipado	199.118	140.335
Total	199.118	140.335

Los gastos pagados por anticipado se corresponden por un lado a los alquileres de los locales comerciales de Portugal por importe de 146.927 euros (140.335 euros en 2014) y por otro, a primas de seguro no consumidas por importe de 51.887 euros.

13. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

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

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el capital social de Liwe española, S.A. asciende a 5.249.752 euros representado por 1.666.588 acciones nominativas de 3,15 euros de nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 1.666.588, ambas inclusive. Todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas

La totalidad de las acciones de Liwe Española, S.A. están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. La cotización al cierre, el 30 de diciembre de 2015 se situó en 11,50 euros (10 euros al 30 de diciembre de 2014).

A 31 de diciembre de 2015 los accionistas con participación más significativa en el capital social de Liwe Española, S.A., son los siguientes:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	% capital social
José Pardo Cano (Herencia yacente)	34,526%
Juan Carlos Pardo Cano	22,453%
Encarnación Martínez Crevillén	12,945%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	9,679%
Natalia Gómez Rubio	6,006%
Total	85,609%

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo Liwe no dispone de autocartera.

13.2 Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

(en euros)	2015	2014
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	-725	-725
Reservas voluntarias	34.069.431	28.502.153
Reservas en soc. consolidadas por integración global	1.119.275	456.062
Reserva por capital amortizado	-614.195	-614.195
Total	35.753.272	29.522.781

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.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, esta reserva se encontraba completamente constituida por importe de 1.179.486 euros, incluida en el epígrafe “Reservas” del balance de situación consolidado adjunto, habiéndose alcanzado el porcentaje requerido por la Ley de Sociedades de capital.

13.4 Resultado por Sociedades

La aportación de cada Sociedad incluida en estas cuentas a los resultados consolidados del ejercicio 2015 y 2014 ha sido la siguiente:

(en euros)	2015	2014
Liwe Española, S.A.	5.479.126	5.846.057
Liwe Portugal Comercio de texteis, U.Lda	1.133.696	610.738
Liwe France, S.A.R.L.	-1.807	-1.789
Liwe Italy, S.A.R.L.	3.456	16.818
Liwe Polonia	-534.028	-160.274
Total	6.080.443	6.311.550

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

13.6 Propuesta de reparto de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 2015 de la Sociedad matriz Liwe Española, S.A., que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Bases de reparto:	Euros
Beneficio del ejercicio	6.080.443
Distribución	
A Reservas voluntarias	5.585.656
A reserva de capitalización	494.787

13.7 Ajustes por cambio de valor

Los ajustes por cambio de valor registrados por el Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2013 se corresponden con los conceptos siguientes:

(en euros)	2015	2014
Cobertura de flujos de efectivo	31.343	5.813
Total Ajustes câmbios de valor	31.343	5.813

Operaciones de cobertura

Corresponde a los derivados contratados por el Grupo y designados como cobertura de flujos de efectivo (ver Nota 20).

Los movimientos producidos en estas operaciones en el ejercicio 2015 y 2014 son los siguientes:

Ejercicio 2015

(en euros)	31/12/2014	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31/12/2015
Cobertura de flujos de efectivo	8.304	35.228	-	43.532
Impuestos reconocidos en patrimonio	-2.491	-9.698	-	-12.189
Total	5.813	25.530	-	31.343

Ejercicio 2014

(en euros)	31/12/2013	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31/12/2014
Cobertura de flujos de efectivo	-189.073	197.377	-	8.304
Impuestos reconocidos en patrimonio	56.722	-59.213	-	-2.491
Total	-132.351	138.164	-	5.813

El efecto impositivo de los ajustes registrados en patrimonio por la cobertura de flujos de efectivo ha sido calculado, tal y como se recoge en la NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias", de acuerdo a la tasa impositiva del país aplicable, al cierre del ejercicio, a la Sociedad Dominante que es la única Sociedad del Grupo que tiene contratados derivados (28%).

14. BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible al Grupo entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año, excluido el número medio de las acciones propias en cartera.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

De acuerdo con ello:

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. El siguiente cuadro refleja los ingresos e información del número de acciones utilizados para el cálculo de las ganancias por acción:

	2015	2014
Beneficio básico neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	6.080.443/(1.666.588)	6.311.550/(1.666.588)
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (euros)	3,65	3,79

15. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

15.1 Provisiones

Los Administradores consideran que a 31 de diciembre de 2014 no es necesario registrar provisiones en el Balance de Situación consolidado adjunto para cubrir riesgos por litigios y arbitrajes ya que no se espera se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

15.2 Pasivos contingencias

Ninguna de las Sociedades que integra el Grupo Liwe se halla incurso 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.

16. PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

16.1 El detalle de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el que se muestra a continuación, en euros:

2015

	Deuda total	Vencimiento L/P	Vencimiento C/P
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos	12.987.554	8.807.911	4.179.643
Créditos a la importación	22.505.647	-	22.505.647
Cuentas de crédito	14.504.966	-	14.504.966
Arrendamientos financieros	-	-	-
Deudas por intereses	172.729	-	172.729
Total	50.170.896	8.807.911	41.362.985

2014

	Deuda total	Vencimiento L/P	Vencimiento C/P
Deudas con entidades de crédito:			
Préstamos	9.927.682	6.277.323	3.650.359
Créditos a la importación	23.119.945	-	23.119.945
Cuentas de crédito	87.605	-	87.605
Arrendamientos financieros	469.161	289.687	179.474
Deudas por intereses	253.336	-	253.336
Total	33.857.729	6.567.010	27.290.719

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El movimiento de estos epígrafes durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2014	Altas	Devoluciones y amortizaciones	Saldo a 31/12/2015
Deudas con Entidades de crédito	33.857.729	89.699.591	73.386.424	50.170.896
Total	33.857.729	89.699.591	73.386.424	50.170.896

Préstamos

La Sociedad Dominante mantiene diversos contratos de préstamos con otras tantas entidades financieras por un principal de 20.850.000 euros (19.700.000 euros en 2014). Estos contratos se corresponden con préstamos mercantiles o ICO-Inversión para empresas y emprendedores para financiar inversiones o para la adquisición de activos fijos productivos. 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:

Ejercicio 2015

Pendiente a 31-12-15	Vencimientos 2016	2017	2018	2019	2020
12.987.554	4.179.643	3.720.913	2.904.489	1.831.024	351.485

Ejercicio 2014

Pendiente a 31-12-14	Vencimientos 2015	2016	2017	2018	2019
9.927.682	3.650.359	2.839.267	2.211.779	1.102.318	123.959

Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad Dominante mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 22.505.647 euros (23.119.945 euros en 2014) que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor/Libor más 1,60 (al Euribor/Libor más 2 en 2014). El límite de las líneas de comercio exterior es de 74.850.000 euros (73.750.000 euros en 2014). El Grupo negocia constantemente con las entidades financieras la renovación de las líneas de financiación a la importación que vencen en 2016. Los Administradores y la Dirección de la Sociedad Dominante estiman que dichas negociaciones se cerrarán con éxito.

Arrendamientos financieros

El Grupo a 31 de diciembre de 2015 no mantiene contratos de arrendamiento financiero. A 31 de diciembre de 2014 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 2014, era el siguiente, en euros:

Ejercicio 2014

F. INICIO	ÚLTIMO VTO.	INVERSIÓN	2015	2016	2017	2018
12/03/2010	13/03/2015	1.528.664	78.787	-	-	-
10/07/2013	10/07/2018	530.105	100.687	106.875	113.442	69.370
		2.058.769	179.474	106.875	113.442	69.370

Pólizas de crédito

A 31 de diciembre, el Grupo tiene concedidas líneas de crédito con un límite de 25.144.875 euros, de las cuales se ha dispuesto un importe de 14.504.966 euros (en 2014 había líneas de crédito concedidas con un límite de 8.260.000 euros, y dispuestas un importe de 87.605 euros).

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El detalle de los contratos de pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 2014, expresados en euros, era el siguiente:

2015

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
09/01/2015	11/01/2016	1.697.956
09/02/2015	09/02/2016	1.792.518
22/01/2015	29/06/2016	2.624.021
23/02/2015	20/02/2016	1.804.321
18/09/2015	18/08/2016	541.491
16/07/2015	16/07/2016	1.804.679
7/10/2015	07/01/2016	1.778.099
09/04/2015	09/04/2016	673.615
24/02/2015	24/02/2016	1.788.266
Total		14.504.966

2014

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
04/04/2014	4/04/2015	87.605
Total		87.605

17. POLITICA DE GESTIÓN DEL RIESGO Y CAPITAL

17.1 Información cualitativa

El grupo Liwe está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de un modelo de control y gestión de riesgos, orientado a garantizar la continuidad del negocio y la consecución de los objetivos del Grupo de forme predecible con un perfil de riesgo agregado medio-bajo, basado en:

- La segregación e independencia de las funciones de control y gestión de riesgos.
- La existencia de unos Órganos de Gobierno con responsabilidades en materia de riesgos.
- La consideración de unas tipologías estándar de riesgos a los que está sometido el Grupo.

El análisis integral de todos estos riesgos permite un adecuado control y gestión de los mismos, entendiendo las relaciones entre ellos y facilitando su valoración conjunta. Liwe ha establecido un marco normativo a través de la Política y la Norma General de Control y Gestión de Riesgos”, que define los principios básicos por los que se rige la función de riesgos e identifica las responsabilidades de los diferentes órganos del Grupo.

La función de control y gestión de riesgos está constituida por un lado, por las unidades organizativas (responsables de la identificación y medición) que asumen riesgos en el desarrollo ordinario de sus actividades, y por otro lado, por la dirección de Auditoría Interna y la dirección de Riesgos, responsables de supervisar la eficiencia de los controles de riesgos establecidos y asegurar el buen funcionamiento del sistema de control y gestión de riesgo, así como definir el marco normativo y realizar el seguimiento periódico de los riesgos del Grupo.

Los Órganos de Gobierno son la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Comité de Riesgos, cuyas principales funciones son supervisar la eficacia de los sistemas de riesgos y establecer la estrategia global de riesgos respectivamente.

A continuación se indican los principales riesgos de naturaleza financiera y fiscal a los que está expuesto el Grupo:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Riesgo de crédito

En lo referente al riesgo de crédito, correspondiente a las cuentas a cobrar por su actividad, este riesgo es limitado, ya que los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja, deudores comerciales e inversiones. El riesgo de crédito es atribuible principalmente a los posibles incumplimientos de los deudores comerciales, históricamente limitado y los importes se reflejan en el estado de situación financiera consolidado netos de deterioros para insolvencias. Las colocaciones de tesorería o contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge como consecuencia de diferencias en los importes o las fechas de cobro y de pago de los diferentes activos y pasivos de las Sociedades del Grupo. 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 está 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 2015, 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

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, de forma que permita minimizar el coste de la deuda en un horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio corresponde, fundamentalmente, a las transacciones de compras realizadas en dólares. Con objeto de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos en moneda extranjera y, durante el ejercicio realiza puntuales seguros de cambio frente al dólar para minimizar el impacto de las variaciones en relación con sus compras.

17.2 Información cuantitativa

Riesgo de tipo de interés

La Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor principalmente. La tabla siguiente muestra la sensibilidad de las cuentas de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros porcentuales de un 1% del Euribor en 2015 y 2014:

Exposición al riesgo de tipo de interés

Teniendo en cuenta lo anterior, el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los costes financieros de la Sociedad por variaciones de un 1 punto de los tipos de interés de mercado para la deuda referenciada a tipo de interés variable, podría variar de acuerdo al siguiente detalle:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	Efecto en Resultados	
	2015	2014
Préstamos	3.012	17.945

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2015, 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 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	
	2015	2014	2015	2014
Dólar	-	-	88.177	8.615

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	
	2015	2014	2014	2014
Dólar	-	-	-55.036	-3.625

17.3 Gestión del capital

El Grupo Liwe desarrolla una gestión de capital a nivel corporativo cuyos objetivos son asegurar la estabilidad financiera y conseguir una adecuada financiación de las inversiones, optimizando el coste de capital, para lograr maximizar la creación de valor para el accionista y manteniendo su compromiso de solvencia.

La Sociedad considera como indicador de seguimiento de la situación financiera y de la gestión del capital el nivel de apalancamiento consolidado, definido como el cociente resultante de dividir la deuda financiera neta consolidada entre el activo neto consolidado (entendiendo este como la suma de la deuda financiera neta y los fondos propios consolidados).

A continuación se detalla el apalancamiento financiero del Grupo Liwe a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Efecto en Resultados	
	2015	2014
Deudas con entidades de crédito	50.170.896	33.857.728
Otros pasivos financieros	20.000	20.000
Efectivo y equivalente	-15.159.147	-6.040.354
Deuda financiera neta	35.031.749	27.837.374
Fondos propios	47.083.467	42.064.799
Ratio de apalancamiento	74,40%	66,18%

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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.

19. 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:

	2015	2014
Cuotas mínimas	24.017.415	21.875.752
Total	24.014.415	21.875.752

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

Cuotas mínimas	2015	2014
Menos de un año	20.601.550	18.207.732
Entre uno y cinco años	62.778.069	55.135.179
Más de cinco años	55.552.144	54.503.299
Total	138.931.763	127.846.210

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El grupo Liwe utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas su actividad, operaciones y flujos de efectivo futuras.

El valor razonable a 31 de diciembre de 2015 y 2014 de dichos derivados de cobertura es la que se muestra a continuación, en euros:

2015

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Denominación	Clasificación	Importe contratado	Vencimiento	V. Razonable ACTIVO	V. Razonable PASIVO
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	881.834	16/03/2017	36.692	-
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	442.478	16/03/2017	-	16.785
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	450.450	13/04/2017	8.813	-
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	857.788	26/05/2017	14.813	-
				60.318	16.785

2014

Denominación	Clasificación	Importe contratado	Vencimiento	V. Razonable ACTIVO	V. Razonable PASIVO
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	15.238	03/11/2016	1.235	-
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	7.669	15/11/2016	568	-
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	56.861	25/11/2016	4.913	-
Seguro cambio	Cobertura flujos efectivo	20.650	16/12/2016	1.589	-
				8.305	-

21. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

21.1 El desglose de este epígrafe es el siguiente, en euros:

Acreeedores comerciales	2015	2014
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.573.238	2.736.780
Deudas representadas en efectos a pagar	4.105.884	4.476.415
Acreeedores diversos	566.538	42.000
Total	6.245.660	7.255.195

El Grupo clasifica como pasivos corrientes todas las deudas comerciales relacionadas con su actividad. El saldo de Proveedores corresponde a la deuda por las compras y servicios prestados, la cuales están registradas en Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación respectivamente.

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

A continuación se detalla de la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

El detalle de la información requerida por la Disposición adicional de la Ley 15/2010, de 5 de julio es el siguiente:

	2015
Periodo medio de pago a proveedores	42,11
Resto de operaciones pagadas	42,29
Ratio de operaciones pendientes de pago	39,22
Euros	
Total pagos realizados	102.680.909
Total pagos pendientes	6.245.434

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestación de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas “Proveedores”, “Proveedores, empresas del grupo” y “Acreedores varios” del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2015 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días; en la obtención de los datos anteriormente comentados, han quedado excluidas las obligaciones de pago que hayan sido objeto de retención como consecuencia de procedimientos administrativos de compensación, embargos o actos análogos dictados por órganos judiciales o administrativos.

22. SITUACIÓN FISCAL

22.1 Reforma fiscal

Con la entrada en vigor el 1 de enero de 2015 de la nueva Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, se ha reducido el tipo impositivo del impuesto sobre Sociedades al 28% en 2015 (en 2014 el tipo impositivo del impuesto sobre Sociedades era del 30%). Adicionalmente, para el ejercicio 2016 y siguientes, está prevista una bajada del tipo impositivo del gasto por impuesto sobre Sociedades al 25%.

22.2 Declaración fiscal

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

22.3 Saldos mantenidos con la Administración Pública

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre, son los siguientes, en euros:

	2015	2014
NO CORRIENTE:		
Activos por impuestos diferidos	582.107	648.691
CORRIENTE:		
<i>Otros créditos con la Administración Pública:</i>		
H.P. deudora por Iva (en filiales)	35.028	13.743
Retenciones Impuesto sobre Sociedades (en filiales)	198.946	132.018
Total Activos	816.081	794.452
NO CORRIENTE:		
Pasivos por impuesto diferido	2.855.526	3.396.753
CORRIENTE:		
<i>Pasivos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto sobre Sociedades	1.201.208	1.171.507
<i>Otras deudas con las Administraciones Públicas:</i>		
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	411.969	349.084
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.053.906	2.163.565
Actas Hacienda	21.771	21.771
Organismos de la Seguridad Social	776.442	729.905
Otros	567	
Total Pasivos	8.321.389	7.832.585

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

22.4 Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y movimiento producido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 es el que se muestra a continuación, en euros:

	Saldo al 31-12-14	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-15
Activos por impuestos diferidos	648.691	4.701	71.285	582.107
Por derivados financieros	-	4.701	-	4.701
Límite amortizaciones	648.691	-	71.285	577.406
Pasivos por impuestos diferidos:	3.396.754	16.889	558.117	2.855.526
Por derivados financieros	2.491	16.889	2.491	16.889
Por otras diferencias temporarias leasing	67.408	-	17.675	49.733
Por libertad de amortización	3.326.855	-	537.951	2.788.904

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre de 2012, por la que se adoptan “diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica”, introdujo en su artículo 7, la limitación a las amortizaciones fiscalmente deducibles en el Impuesto sobre Sociedades. Dicha limitación consistía, en que la amortización contable del inmovilizado intangible, material y de las inversiones inmobiliarias correspondientes a los periodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplan los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 ó 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se deducirá en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. En este artículo, se establece que a partir de 2015, dicha amortización se podrá deducir de forma lineal en el plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial. . A este respecto, la Sociedad ha decidido aplicar linealmente en un plazo de 10 años el activo por impuesto anticipado registrado al cierre del ejercicio 2014 (648.691 euros). En base a esta normativa, el impuesto aplicado por este concepto en el ejercicio 2015 ha sido de 71.285 euros.

El Grupo no tiene activos por impuesto diferido significativos no registrados en el balance de situación consolidado.

Cabe mencionar que durante los ejercicios 2009 y 2010 la Sociedad Liwe Española, S.A. se acogió al incentivo fiscal de libertad de amortización con mantenimiento de empleo establecido en la Ley 4/2008 de 23 de diciembre. Dicha Ley establece la amortización libre sin límite máximo de determinados elementos patrimoniales que se pongan a disposición del sujeto pasivo durante los años 2009 y 2010 siempre que la plantilla media de la entidad se mantenga, durante los 24 meses siguientes al inicio del periodo impositivo en que los elementos patrimoniales adquiridos entren en funcionamiento, respecto a la plantilla media de los 12 meses anteriores.

Así mismo, durante el ejercicio 2011 y 2012, el Grupo Liwe se acogió al incentivo fiscal de libertad de amortización establecido en el Real Decreto Ley 13/2010 de 3 de diciembre en el que se prorroga el régimen de libertad de amortización para las inversiones nuevas del activo fijo que se afecten a actividades económicas sin condicionarlo al mantenimiento de empleo. Además se ampliaba el ámbito temporal de aplicación de este incentivo fiscal hasta el ejercicio 2015.

No obstante y con fecha 31 de marzo de 2012, se publicó el Real decreto-ley 12/2012, de 30 de marzo, mediante el cual se eliminó el incentivo fiscal de libertad de amortización para inversiones realizadas a partir de la publicación de dicho Real Decreto. En cualquier caso, las cantidades pendientes de aplicar de las inversiones realizadas hasta el 31 de marzo de 2012, podrán beneficiarse de este incentivo, con el límite del 40% de la base imponible para las correspondientes al periodo 2009-2010 y del 20% para las del periodo 2011-2012.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Como consecuencia de lo anterior, en el ejercicio 2012 se creó un impuesto diferido en el Grupo Liwe por 728.474 euros equivalente a 2.428.248 euros de corrección en la base imponible de ese ejercicio. En el ejercicio 2013 se aplicaron 309.624 euros por tal concepto y se crearon 1.395.254 euros, equivalentes a una modificación en la base imponible de 3.618.767 euros. En el ejercicio 2014, se ha aplicado un impuesto diferido por importe de 464.001 euros y se han creado 828.416 euros, mediante el correspondiente ajuste negativo en la base imponible por 1.214.715 euros. En el ejercicio 2015 se han aplicado 537.951 euros.

Cabe mencionar, que a cierre del ejercicio 2015, el Grupo Liwe ha procedido a actualizar los saldos de los impuestos anticipados y diferidos de acuerdo con lo establecido en la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, la cual modifica, entre otros, los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades, siendo el 28% el tipo impositivo para el año 2015 y el 25% el tipo impositivo aplicable en el año 2016 y siguientes.

22.5 Impuesto sobre Sociedades

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 2015 y 2014 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades:

(En euros)	2015	2014
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	8.199.587	8.088.586
<i>Diferencias permanentes netas:</i>		
Con origen en el ejercicio	36.640	51.004
Con origen en ejercicios anteriores	-	-
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Aumentos:		
Con origen en el ejercicio	1.984.376	3.132.455
Disminuciones:		
Con origen en el ejercicio	-797.800	-3.561.821
BASE IMPONIBLE	9.422.803	7.710.224
Cuota Integra	2.638.385	2.313.067
Efecto de aplicación distintos tipos impositivos	106.534	96.838
<i>Deducciones:</i>		
Bonificación 2% reversión límite amortización	-4.752	-
Deducción creación empleo discapacitados (art. 38LIS)	-81.000	-
Doble imposición	-	-1.019
Deducción innovación tecnológica (12% s/ 464.014€-2015 y 447.272€-2014)	-55.682	-58.183
Cuota líquida	2.603.485	2.350.703
Retenciones y pagos a cuenta	-1.600.986	-1.179.196
Hacienda Pública Impuesto sobre Sociedades	1.002.499	1.171.507

Las diferencias temporarias con origen en el ejercicio y que suponen un incremento de la base imponible por un importe de 1.984.376 euros (3.132.455 euros en 2014) y una disminución de 797.800 euros (3.561.82 euros en 2014) corresponden, por un lado, a las amortizaciones de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (más 63.124 euros), y a la reversión de la libertad de amortización con mantenimiento de empleo de la disposición adicional undécima del Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad Dominante (menos 1.921.252 euros) y al aumento del 30% de la amortización no deducible (menos 237.616 euros), y por otro lado, a la dotación de la reserva de capitalización del año 2015 (menos 556.728 euros).

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 2015 son de 464.014 euros (473.190 euros en 2013).

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	2015	2014
Cuota líquida	2.603.485	2.350.703
Variación impuestos diferidos (leasing)	-17.675	-8.117
Actualización Variación impuestos diferidos (leasing)	-	-11.351
Límite deducción amortizac. R.D.L. 16/2012	71.286	-364.737
Libertad amortización	-537.951	364.414
Actualización límite amortización	-	64.156
Actualización libertad de amortización	-	-618.032
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	2.119.145	1.777.036

Como tipo impositivo para la determinación del impuesto sobre Sociedades se ha empleado el 28%.

22.6 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.

Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad Liwe Española, S.A. tiene abiertos a inspección tributaria los ejercicios 2012 a 2014 para los impuestos que le son aplicables. Todos los impuestos han sido revisados en el ejercicio 2014 hasta el ejercicio 2011, este incluido, excepto el impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 que ha sido r revisado de manera limitada en lo referente a amortización acelerada.

A 31 de diciembre de 2015 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.

23. INGRESOS Y GASTOS

23.1 Ingresos

El desglose de los ingresos del grupo en los ejercicios 2015 y 2014, se detalla a continuación, en euros:

	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocio	140.510.347	126.771.339
Otros ingresos:	301.284	347.896
- Ingresos por alquileres	24.000	24.000
- Ingresos portes	13.424	6.161
- Ingresos de Centros comerciales por cambio de local	-	206.023
- Subvenciones	203.833	109.748
- Otros	60.027	1.964
Total	140.811.631	127.119.235

El epígrafe del Importe neto de la cifra de negocio corresponden a la venta de prendas de vestir llevadas a cabo en cada ejercicio en las tiendas, mayorista y corners.

El epígrafe de “Subvenciones” se corresponde principalmente con bonificaciones de la Seguridad Social por cursos de formación.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

23.2 Aprovisionamientos

La composición del coste de ventas de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 adjuntas es la siguiente, en euros:

Desglose de gastos por naturaleza	2015	2014
Consumos de materias primas y mercaderías	3.065.949	2.564.136
Compra de prendas de vestir terminadas	50.767.761	51.306.403
Variación existencias productos terminados	-5.822.439	-13.493.758
Total	48.011.271	40.376.781

La distribución geográfica de las compras del Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido la siguiente, en euros:

	2015	2014
España	938.563	4.685.470
Intracomunitarias	9.186.623	6.527.156
Importaciones	37.886.085	29.164.155
Total	48.011.271	40.376.781

23.3 Gastos de personal

23.3.1 El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Gastos de personal	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	27.664.555	26.228.939
Indemnizaciones	610.032	663.644
Cargas sociales	8.166.870	7.922.961
Otros gastos sociales	363.440	348.521
Total	36.804.897	35.164.065

El Grupo ha procedido a activar gastos de personal relacionados directamente con un mayor importe de existencias en una cuantía de 2.022.353 euros a 31 de diciembre de 2015 y 2.058.446 euros a 31 de diciembre de 2014.

23.3.2 Evolución del número de empleados

El número de empleados en el ejercicio 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2015

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	74,70	340,72	415,42
Oficiales Especialistas	27,33	34,45	61,78
Oficiales	94,61	1.002,64	1.097,25
Total	221,64	1.380,81	1.602,45

Ejercicio 2014

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	63,40	285,91	349,31
Oficiales Especialistas	28,60	36,22	64,82
Oficiales	97,11	900,57	997,68
Total	214,11	1.225,70	1.439,81

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cabe indicar que dentro de la categoría de “Personal directivos” queda integrada la Alta Dirección del Grupo compuesta por seis personas (seis hombres).

Asimismo, el número medio de personas empleadas en 2015 y 2014 por las Sociedades filiales, es el siguiente:

2015

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Jefes Equipo Técnico	5,10	37,45	42,55
Oficiales	12,49	128,73	141,22
Total	17,59	166,18	183,77

2014

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Jefes Equipo Técnico	-	0,70	0,70
Oficiales	20,42	66,35	86,77
Total	20,42	67,05	87,47

23.4 Otros gastos de explotación

El detalle por conceptos de ese epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación, en euros:

	2015	2014
Arrendamientos y cánones	24.017.415	21.875.752
Reparaciones y conservación	817.285	805.457
Servicios profesionales independientes	961.662	1.279.305
Transporte de ventas	3.988.902	4.040.267
Primas de seguros	235.592	209.749
Servicios bancarios	375.551	428.827
Publicidad y Relaciones públicas	420.723	327.063
Suministros	2.724.598	2.561.270
Otros gastos	2.107.680	1.703.983
Tributos	511.298	459.350
Total	36.160.706	33.691.023

La partida de **Arrendamientos y cánones** incluye básicamente los gastos de alquiler de los 351 locales comerciales donde se ubican las tiendas del Grupo a 31 de diciembre de 2015 (349 en 2014) y de 8 almacenes (9 en 2014). En algunos locales situados en centros comerciales, el importe de los arrendamientos se establece en importes mínimos a pagar, más otra parte adicional en función de las ventas alcanzadas en estas tiendas.

El desglose de los arrendamientos en euros, es como sigue:

	2015	2014
Arrendamientos locales parte mínima	23.871.994	21.769.524
Arrendamientos locales parte contingente (variable)	41.347	35.224
Patentes y marcas tiendas	104.074	71.004
Total	24.017.415	21.875.752

El Grupo ha activado **gastos de transporte** de ventas relacionados directamente con un mayor importe de existencias en una cuantía de 1.735.894 euros a 31 de diciembre de 2014 y 2.413.637 euros a 31 de diciembre de 2014.

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 “**Servicios profesionales independientes**” incluye los honorarios de auditoría de todas las empresas de la Sociedad dominante y dependientes según el Perímetro de consolidación. En el ejercicio 2015, estos gastos ascendieron

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

a 45.000 euros (42.000 euros en 2014).

23.5 Otros resultados

La partida de “otros resultados” incluye:

(En euros)	2015	2014
Devolución Administraciones Públicas	18.360	20.135
Regularización proveedores	28.644	-
Regularizaciones moneda caja	10.179	44.610
Cobro siniestros	22.980	2.153
Regularización banco	49.610	7.242
Total Ingresos extraordinarios	129.773	74.140
Siniestros	-3.340	-500.638
Regularizaciones moneda caja	-16.925	-32.181
Sanciones	-47.469	-87.028
Regularización cuentas (fianzas y anticipos)	-4.321	-24.929
Indemnización por resolución anticipada subarriendo	-109.473	-62.978
Total Gastos extraordinarios	-181.528	-707.754
Otros Resultados	-51.755	-633.614

23.6 Variación de provisiones por operaciones comerciales

El Grupo no presenta a 31 de diciembre de 2015 y 2014 “Provisiones para insolvencia”. Estas se calculan teniendo en cuenta los saldos con antigüedad superior a seis meses.

23.7 Resultado financiero neto

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

	2015	2014
Resultado enajenación valores representativos de deuda	650	-
Variación valoración instrumentos financieros	2.523	12.678
Diferencias de cambio positivas	5.799.696	878.200
Intereses Instrumentos de patrimonio	5.063	6.792
Intereses otros activos financieros	34.787	13.232
Total Ingresos financieros	5.842.719	910.902
Por deudas con terceros	-1.324.571	-1.825.006
Diferencias de cambio negativas	-10.117.924	-2.737.861
Variación valoración instrumentos financieros	-20.851	-8.565
Total Gastos financieros	-11.463.346	-4.571.432
Resultado financiero neto	-5.620.627	-3.660.530

24. INFORMACION POR SEGMENTOS

24.1 Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura en función de las distintas líneas de negocio del Grupo (segmentos principales de negocio). El Grupo identifica sus segmentos en base a una distribución geográfica y en base a las distintas líneas de negocio.

Segmentos principales -de negocio-

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

Segmentos secundarios –geográficos-

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone a continuación se basa en los informes elaborados por la Dirección Financiera de la Sociedad Dominante. Y se expone seguidamente, diferenciando por un lado las ventas al por mayor y franquicias y por otro lado las ventas en tiendas propias:

A continuación se presenta únicamente la información de las ventas del Grupo por segmentos de negocio durante los ejercicios 2015 y 2014:

	2015	2014
- Ventas tiendas	136.708.530	121.711.108
- Venta mayorista/corners	3.801.817	5.060.231
Total	140.510.347	126.771.339

NOTA 25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Con el objeto de cumplir con la legislación vigente, el Grupo aplica políticas de mejora del entorno ambiental dirigidas, entre otras, a la reducción de emisiones, al tratamiento de residuos, a la reducción de los consumos de determinadas sustancias contaminantes y reducción de ruidos. Dichas políticas se materializan en planes de actuación específicos para las distintas áreas del Grupo.

El Grupo realiza un esfuerzo continuo por identificar, caracterizar y minimizar el impacto ambiental de sus actividades a instalaciones, evaluando los riesgos y potenciando la ecoeficiencia, la gestión responsable de residuos y vertidos y minimizando el impacto en materia de emisiones y cambio climático.

El Grupo ha llevado a cabo en 2015 inversiones por importe de 13.066 euros (8.174 euros en 2014), destinadas fundamentalmente a la eliminación de residuos sólidos y a disminuir el consumo de energía eléctrica así como el ahorro en el consumo de agua.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos ambientales en las que el Grupo pudiera incurrir están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los administradores del Grupo no tienen conocimiento de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

26. PARTES VINCULADAS

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, a las entidades dependientes (no existen ni Sociedades asociadas ni multigrupo), el personal clave de la Dirección del Grupo (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control según establece la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre y la Circular 1/2008, de 30 de enero de la CNMV.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen las cuentas anuales de Grupo, Liwe, S.A. y 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:

Consejo de Administración y Alta Dirección

Accionistas relevantes

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 56, de los cuales, 5 accionistas poseen acciones que representan el 85,61% de la cifra de capital social, así como un porcentaje de participación individualmente, superior al 5%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 1.1. del Real Decreto 377/1991 sobre comunicaciones de participaciones significativas en Sociedades Cotizadas.

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

Nombre o denominación social del titular	Nº de acciones	% de control
José Pardo Cano (herencia yacente)	575.406	34,526%
Juan Carlos Pardo Cano	374.199	22,453%
Encarnación Martínez Crevillén	215.740	12,945%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	161.309	9,679%
Natalia Gómez Rubio	100.095	6,006%
Resto accionistas	239.839	14,391%
Total	1.666.588	100,000%

Saldos con partes vinculadas

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2015 y 2014.

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 Liwe Española, S.A., 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.

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 2015 y 2014 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Liwe Española, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2015

	Sueldos	Dietas	Primas de seguros	Planes de pensiones
Consejo de Administración	324.131	-	-	-
Alta dirección	-	-	-	-

Ejercicio 2014

	Sueldos	Dietas	Primas de seguros	Planes de pensiones
Consejo de Administración	268.983	-	-	-
Alta dirección	-	-	-	-

El Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2015 y 2014 estaba compuesto por 6 hombres.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

27. COMPROMISOS Y GARANTIAS

El Grupo a 31 de diciembre de 2015 tenía prestados avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 4.607.849 euros y 13.157.748 euros respectivamente (4.419.637 euros y 12.396.674 euros en 2014).

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2015, si los hubiera, no serían en ningún caso significativos.

28. HECHOS POSTERIORES

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

Las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes incluyen el Balance de Situación consolidado a 31 de diciembre de 2015, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2015, el Estado de Flujos de Efectivo consolidado, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos consolidado, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, así como la Memoria consolidada con las 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 Sict Servicios Integrales S.L según acuerdo de la Junta General de fecha 24 de junio del 2015.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2015 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 25 de marzo del 2016 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 2015 son, 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, Liwe France SARL, de nacionalidad francesa y capital social suscrito también al 100% por Liwe Española S.A. y Liwe Polska Sp. z O.O. de nacionalidad polaca y capital social suscrito también al 100% por Liwe Española S.A

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas referidas al 31 de diciembre del 2015, así como del presente Informe de Gestión, se produjo en la misma reunión del día 25 de marzo del 2016.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015 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 del Grupo, salvo los expresamente comentados en este Informe de Gestión.

Se ha obtenido un resultado consolidado antes de impuestos de 8.199.588 euros, frente a los 8.088.586 euros obtenidos en el ejercicio 2014, lo que supone un incremento de un 1,4%. El beneficio consolidado después de impuestos ha sido de 6.080.443 euros, frente a los 6.311.550 euros de un año antes, un 3,7% menos.

La venta de bienes consolidada se ha incrementado en un 10,84% respecto al 2014, para llegar a la cifra de 140.510.347 euros.

A 31 de diciembre pasado existen 23 tiendas abiertas en Portugal, 32 en Italia y 1 en Polonia, frente a las 23, 8 y 2 respectivamente que había un año antes. 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.

Liwe Española S.A. tiene una presencia bastante consolidada a nivel internacional en los países de Portugal e Italia, países que seguirán teniendo una importancia en el volumen de negocio de Liwe cada vez más importante. Además, se están estudiando diversas alternativas para tener presencia en algún país más de la zona euro, a corto plazo, de manera que antes del final del 2017 Liwe espera tener presencia en al menos 2 nuevos países de nuestro entorno.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Todas las ventas del Grupo se han hecho mediante el canal de tiendas propias que opera bajo la marca INSIDE e INSIDESHoes. Liwe viene gestionando como tiendas propias todas las tiendas que mantiene abiertas desde sus inicios en el año 2004, frente a otros modelos de negocio competencia del nuestro, en el que se ha optado por la gestión mediante franquicias, de forma parcial o total.

En el ejercicio 2016 el Grupo 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 del Grupo está trabajando de manera intensa para que la apertura de tiendas en el extranjero se acelere en el año 2016 y en los siguientes.

Dados los buenos resultados de ventas que desde el inicio han arrojado las tiendas abiertas en los centros de El Corte Inglés durante el año 2015, en 2016 se sigue llegando a acuerdos para la apertura de nuevos Corners en el Corte Inglés. El resultado de ello es que a la fecha de formulación del presente Informe de Gestión, Liwe mantiene 34 tiendas abiertas en centros de El Corte Inglés, esperando abrir al menos 10 tiendas más hasta el final del 2016.

A 31 de diciembre del 2015 Grupo Liwe mantiene 394 tiendas abiertas, de las que 376 son de la marca INSIDE y 18 tiendas son de la marca INSIDESHoes. De las 394 tiendas, 23 lo están en Portugal, 32 en Italia y 1 en Polonia. No existen tiendas de la marca InsideShoes fuera de España.

Al día 25 de marzo del 2016, fecha de formulación del presente Informe de Gestión, el total de tiendas abiertas es de 395.

Los riesgos de negocio del Grupo Liwe 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).

El Grupo 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.

No se han realizado operaciones directas de adquisición o venta de acciones propias durante el año 2015, aunque el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 24 de junio del 2015, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 25 de junio del 2014. Dicha autorización finaliza el 24 de diciembre del 2016.

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 2015 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión no se ha realizado ninguna operación de compra o de venta de nuevos títulos. Con fecha de efecto 18 de marzo del 2014 se produjo la amortización de 165.012 acciones propias, de 3,15 euros de valor nominal cada una, por lo que el capital social de la sociedad ha quedado reducido en 519.787,80 euros, y por tanto la situación de autocartera es en este momento de cero acciones.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 de la Sociedad Dominante está representado a 31 de diciembre pasado por 1.666.588 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. El 18 de marzo del 2014 tal capital ha quedado reducido en la proporción antes dicha.

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

Las participaciones significativas en el capital son:

La herencia yacente de Don José Pardo Cano fallecido el 10 de julio del 2015 con una participación directa del 34,526% del capital social a 31 de diciembre pasado.

Don Juan Carlos Pardo Cano con una participación directa del 22,453% en el capital social a 31 de diciembre pasado.

Doña Encarnación Martínez Crevillén con una participación directa del 12,945% a 31 de diciembre pasado.

Don Fermín Fernando Bernabé Díaz con una participación directa del 9,679% en el capital social a 31 de diciembre pasado

Doña Natalia Gómez Rubio con una participación directa del 6,006% del capital social a 31 de diciembre pasado

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

A la fecha de formulación del presente Informe de gestión estas participaciones significativas siguen siendo las mismas.

No han sido comunicados a la Sociedad Dominante 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 el Grupo será regido, administrado y representado con amplias facultades, salvo las que competen a las Juntas Generales, por un Consejo de Administración compuesto de seis personas como mínimo y diez 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 han sido nombrados por un nuevo período de 4 años en la Junta general del 24 de junio del 2015. Los cargos actuales del Consejo de Administración finalizan por tanto el período para el que fueron elegidos en el año 2019.

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 fecha de 10 de julio del 2015 se produjo el cese como Consejero por fallecimiento de Don José Pardo Cano, sustituyéndole en el cargo de Presidente desde entonces, Don Juan Carlos Pardo Cano. Hasta la fecha no ha sido nombrado ningún otro consejero en su sustitución y tendrá que ser la próxima Junta General de Accionistas que se

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

celebre la que decida si se nombra otro consejero en su sustitución o se amortiza tal puesto. El número actual de Consejeros es de 6.

En cuanto a la modificación de los estatutos de la Sociedad Dominante, ésta se registrará por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable.

Desde que la Junta General del 19 de febrero del 2014 nombró como Consejero Delegado de la sociedad a Don Fermín Bernabé Díaz, viene compatibilizando tal cargo con el de Vicepresidente del Consejo de Administración. Don Fermín Bernabé Díaz tiene por tanto delegadas 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 del Grupo Liwe, individualmente considerados, carecen de apoderamientos para emitir o recomprar acciones propias de cada sociedad, ni apoderamientos de cualquier otra clase.

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

No existen acuerdos entre la Sociedad Dominante 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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADAS

Los abajo firmantes, Administradores de la Sociedad Liwe Española, S.A., firman el balance, la cuenta de resultados, el estado de flujos de efectivo, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria al 31 de diciembre de 2015 de Liwe Española y Sociedades dependientes, así como el Informe de Gestión consolidado, todo ello correspondiente al ejercicio anual 2015, que han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de marzo de 2016.

CONSEJO:

D. Juan Carlos Pardo Cano

D. Jose Ángel Pardo Martinez

D. Juan Carlos Pardo Martinez

D. Fermín Fernando Bernabé Díaz

D. Juan Francisco Gomariz Hernandez

D. Carlos Bernabé Pérez

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 MARTINEZ, 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 25 de marzo del 2016 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 2015, 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 2015 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 28 de abril del 2016.

El Secretario del Consejo
Fdo.: Juan Carlos Pardo Martínez