

# 2010

informe **anual**

**LIWE ESPAÑOLA S.A.**

## INDICE

<b>CARTA A LOS ACCIONISTAS</b> .....	<b>3</b>
<b>DATOS RELEVANTES DEL EJERCICIO</b> .....	<b>6</b>
<b>EVOLUCION BURSATIL</b> .....	<b>7</b>
<b>GOBIERNO DE LA SOCIEDAD</b>	
<b>Consejo de Administración y Cuadro directivo</b> .....	<b>8</b>
<b>INFORMACION LEGAL</b> .....	<b>9</b>
<b>Cuentas Anuales Individuales</b> .....	<b>10</b>
<b>Informe de Auditoría</b> .....	<b>11</b>
<b>Balance</b> .....	<b>12</b>
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b> .....	<b>14</b>
<b>Estado de Cambios en el Patrimonio Neto</b> .....	<b>15</b>
<b>Memoria</b> .....	<b>18</b>
<b>Informe de Gestión</b> .....	<b>54</b>
<b>Cuentas Anuales Consolidadas</b> ... ..	<b>58</b>
<b>Informe de Auditoría</b> .....	<b>59</b>
<b>Balance</b> .....	<b>60</b>
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b> .....	<b>61</b>
<b>Estado de Flujos de Efectivo</b> .....	<b>62</b>
<b>Estado de ingresos y gastos reconocidos y Cambios     en el Patrimonio Neto</b> .....	<b>63</b>
<b>Memoria</b> .....	<b>64</b>
<b>Informe de Gestión</b> .....	<b>106</b>
<b>JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS</b> .....	<b>109</b>
<b>Propuestas del Consejo de Administración</b> .....	<b>110</b>
<b>Informe del Consejo en cumplimiento del Artículo 116 bis     de la Ley del Mercado de Valores</b> .....	<b>113</b>
<b>Convocatoria y Orden del Día</b> .....	<b>116</b>
<b>Datos de Identificación de Liwe Española S.A.</b> .....	<b>117</b>

## CARTA A LOS ACCIONISTAS

---

Estimado accionista:

No es fácil resumir en las pocas líneas que me ofrece la presentación de este Informe Anual toda la actividad desarrollada por nuestra empresa a lo largo del último año. Ha sido este año 2010 recién terminado un año repleto de acontecimientos tanto desde el punto de vista externo a la empresa como desde el punto de vista interno.

En el ámbito externo resulta complicado desenvolverse en tiempos tan turbulentos como los actuales, tanto a nivel internacional como nacional. En el ámbito internacional sufrimos una crisis tanto política como económica a nivel mundial, que no beneficia a la necesaria estabilidad financiera para el buen desarrollo de nuestros negocios. No es bueno que Europa en cierta medida, y España especialmente junto con otros países llamados periféricos, estén constantemente señalados como inmediatos candidatos al colapso económico y financiero.

Las empresas españolas y europeas, y Liwe Española es una más, tienen que salir al exterior tanto a comprar como a vender. Liwe compra fuera de España desde finales de la década de los 80, y nunca se había vivido una situación como la actual en la que las dificultades derivadas de la falta de confianza de nuestros proveedores hacia nuestro país y nuestra moneda fueran tan intensas.

Liwe también quiere invertir para crecer en ventas en el exterior. Aspiramos en un futuro no muy lejano a intensificar nuestra presencia fuera de España, para crecer en Italia y Portugal, países en los que ya nos encontramos, y para valorar la posibilidad de entrar en otros países del ámbito euro.

El período de crisis que estamos viviendo no está exento de ciertos factores que traen incertidumbre, y entre otros los que más nos afectan nuestro sector son:

## Carta a los accionistas

- las fluctuaciones monetarias, que son un factor de inestabilidad que afectan tanto a las compras, ya que se hacen la mayoría en moneda dólar, como a las ventas que en su caso se puedan hacer fuera de la zona Euro.
- Las dificultades de acceso al crédito por parte de todos los agentes económicos (familias, empresas, sector público...), que representa un freno para el mantenimiento del consumo y la inversión, tan necesarios para el crecimiento económico.
- Las tensiones en el mercado de fibras, sobre todo el algodón, con el incremento en precios que ha traído consigo así como ciertos problemas de suministro.

En el ámbito interno de nuestra compañía, debo decirles que el año 2010 ha sido un año de excelentes resultados tanto a nivel de gestión, ya que se cumplieron los objetivos marcados para la apertura de nuevas tiendas, iniciándose la andadura de nuestras tiendas Inside Shoes, que ya alcanzan a finales del primer cuatrimestre de este año 2011 el número de 29 tiendas abiertas bajo este formato; como a nivel económico, ya que se alcanzó una cifra de ventas histórica para nuestra compañía, ya que nunca se había alcanzado tal cifra antes.

El año pasado también se llevó a cabo la ampliación de capital aprobada por ustedes en la última Junta General celebrada, de manera que Liwe está dando los pasos necesarios para que los incrementos en su Balance vengán acompañados de las acciones necesarias para el incremento de su solvencia. Estos incrementos de capital social preveo que serán necesarios en el futuro en la medida en que los incrementos en el volumen de negocio y las inversiones que ellos llevan consigo se sigan produciendo.

Para el año presente 2011, nuestros planes contemplan la apertura de nuevas tiendas tanto del formato Inside como en el formato Inside Shoes, que harán que la cifra de tiendas abiertas a final de año esté por encima de las 270, y las cifras económicas tanto en cuanto a las ventas como a los resultados serán acordes a los crecimientos en número de tiendas abiertas.

## Carta a los accionistas

Nuestra empresa tiene una reputación importante entre nuestros proveedores industriales y financieros y nuestros clientes, y seguimos trabajando para incrementar tal notoriedad, de manera que podamos seguir contando con la confianza que nos manifiestan, para avanzar en el camino iniciado con la inestimable colaboración de todos ellos. No queremos defraudar a nadie, y por eso hemos situado como nuestro principal objetivo, el incremento de los niveles de solvencia y rentabilidad alcanzados.

**José Pardo Cano**  
**Presidente de Liwe Española S.A.**

## DATOS RELEVANTES DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

### CIFRAS MÁS SIGNIFICATIVAS (Miles de euros)

	2010	2009	2008	2007
Ventas.....	73.436	58.004	50.557	42.298
Beneficio después de Impuestos .....	2.255	1.221	750	615
Activo Total.....	62.472	53.461	52.886	41.699
Fondos Propios.....	21.706	19.498	18.366	18.462
Deuda con Ent. de Crédito...	26.465	24.958	25.110	19.775

### RATIOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	2010	2009	2008	2007
Solvencia .....	0.99	1.23	1.30	2.36
Endeudamiento.....	1.86	2.17	2.15	1.26
Tesorería.....	0.07	0.08	0.02	0.11

### OTROS DATOS

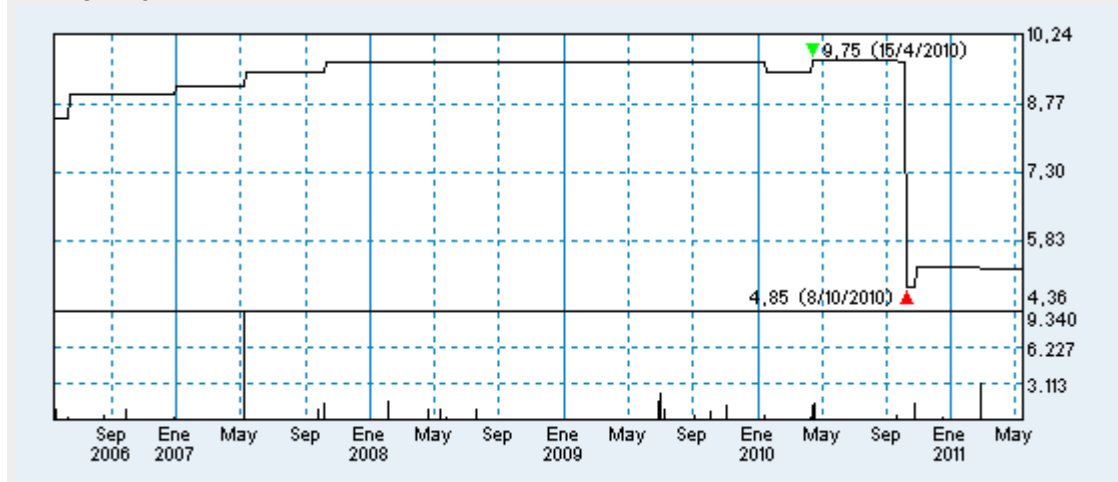
	2010	2009	2008	2007
Número medio de Empleados.....	985	870	573	455
Valor de la acción.....	5.25	9.70	9.70	9.20
Capitalización Bursátil (Miles de Euros).....	9.615	9.318	9.318	8.838

## EVOLUCION BURSATIL

Liwe Española S.A. cotiza en el mercado de corros de la Bolsa de Valores de Madrid. No tiene admitidos a negociación sus títulos en ninguna otra Bolsa. El Código ISIN de sus acciones es ES0158545030, y todo su capital está admitido a negociación, por lo que cotizan 1.831.600 acciones, que son todas de la misma clase y por tanto su nominal admitido es de 5.769.540 Euros, equivalente a 3,15 euros por acción.

Al cierre del ejercicio Liwe mantiene en autocartera 2.502 acciones, equivalentes al 0,14% del capital.

LIWE ESPAÑOLA



Fuente: Bolsa de Madrid

## **CONSEJO DE ADMINISTRACION**

---

<b>Presidente</b>	<b>D. José Pardo Cano</b>
<b>Vicepresidente</b>	<b>D. Fermín F. Bernabé Díaz</b>
<b>Consejero Secretario*</b>	<b>D. Juan Carlos Pardo Cano</b>
<b>Consejero*</b>	<b>D. Miguel Ángel Costa García</b>
<b>Consejero*</b>	<b>D. Francisco Gómez Marín</b>

\* Miembros del comité de Auditoría

## **CUADRO DIRECTIVO**

---

<b>Consejero Delegado</b>	<b>D. José Pardo Cano</b>
<b>Director General</b>	<b>D. Fermín F. Bernabé Díaz</b>
<b>Director Comercial</b>	<b>D. Juan Antonio Madrid Navarro</b>
<b>Director Financiero</b>	<b>D. Juan Carlos Pardo Cano</b>

## **INFORMACION LEGAL**

---

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de Liwe Española S.A. en su reunión del pasado día 25 de marzo del 2011, formuló las cuentas anuales, la Memoria y el Informe de Gestión, tanto de la sociedad individual Liwe Española S.A. como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010.

Tales documentos fueron firmados, en la misma reunión, por todos los miembros del Consejo de Administración y posteriormente revisados por la firma auditora Olszewski Auditores, S.L.

**CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES  
DE LIWE ESPAÑOLA S.A.**



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los socios de Liwe Española, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Liwe Española, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Liwe Española, S.A., al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010, 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 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

OLSZEWSKI AUDITORES, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el N° S0479)



18 de Abril de 2011

R. Díez-Andino

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009**  
(Expresados en euros)

	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>34.791.114</b>	<b>29.949.757</b>
<b>I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5)</b>	<b>762.174</b>	<b>491.260</b>
5. Aplicaciones informáticas	23.308	31.599
6. Otro inmovilizado	738.866	459.661
<b>II. INMOVILIZADO MATERIAL (NOTA 6)</b>	<b>30.546.332</b>	<b>26.212.984</b>
1. Terrenos y construcciones	2.027.201	1.521.961
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	28.519.131	24.691.023
<b>IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (NOTA 7)</b>	<b>93.043</b>	<b>222</b>
1. Instrumentos de patrimonio	93.043	222
<b>V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (NOTA 7)</b>	<b>3.389.565</b>	<b>2.114.716</b>
4. Derivados	577.872	-
5. Otros activos financieros	2.811.693	2.114.716
<b>VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (NOTA 13)</b>	<b>-</b>	<b>1.130.575</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>27.681.065</b>	<b>23.510.894</b>
<b>II. EXISTENCIAS (NOTA 8)</b>	<b>21.841.315</b>	<b>16.286.545</b>
3. Productos en curso y semiterminados	120.798	1.353.674
4. Productos terminados	20.515.337	13.980.016
6. Anticipos a proveedores	1.205.180	952.855
<b>III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>	<b>2.909.964</b>	<b>5.211.488</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios (NOTA 9)	904.430	2.796.409
2. Clientes, empresas del grupo (NOTA 17)	1.917.704	2.182.638
3. Deudores varios	46.062	-
4. Personal	41.768	39.512
5. Activos por impuesto corriente (NOTA 13)	-	2.529
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas (NOTA 13)	-	190.400
<b>IV. INVERSIONES EN EMPRESAS GRUPO CORTO PLAZO</b>	<b>50.000</b>	<b>425.000</b>
1. Otros activos financieros (NOTA 7)	50.000	425.000
<b>V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (NOTA 7)</b>	<b>749.884</b>	<b>127.419</b>
1. Instrumentos de patrimonio	151.330	102.419
4. Derivados	89.070	-
5. Otros activos financieros	509.484	25.000
<b>VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVO LIQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>2.129.903</b>	<b>1.460.442</b>
1. Tesorería (NOTA 9)	2.129.903	1.460.442
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>62.472.178</b>	<b>53.460.651</b>

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009**

(Expresados en euros)

	31-12-10	31-12-09
<b>A) PATRIMONIO NETO (NOTA 10)</b>	<b>21.812.590</b>	<b>16.860.494</b>
<b>A-1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>21.705.964</b>	<b>19.498.502</b>
<b>I. CAPITAL</b>	<b>5.769.540</b>	<b>3.025.890</b>
1. Capital escriturado	5.769.540	3.025.890
<b>III. RESERVAS</b>	<b>13.694.064</b>	<b>15.622.158</b>
1. Legal y estatutaria	1.179.486	1.179.486
2. Otras reservas	12.514.578	14.442.672
<b>IV. (ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)</b>	<b>- 13.019</b>	<b>- 371.438</b>
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.255.379</b>	<b>1.221.892</b>
<b>A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>106.626</b>	<b>- 2.638.008</b>
<b>II. OPERACIONES DE COBERTURA</b>	<b>106.626</b>	<b>- 2.638.008</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>12.682.155</b>	<b>17.607.594</b>
<b>II. DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>12.089.614</b>	<b>17.529.628</b>
2. Deudas con entidades de crédito (NOTA 11)	10.291.347	13.021.210
3. Acreedores por arrendamiento financiero (NOTA 11)	1.798.267	1.134.300
4. Derivados	-	3.374.118
<b>IV. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (NOTA 13)</b>	<b>592.541</b>	<b>77.966</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>27.977.433</b>	<b>18.992.563</b>
<b>III. DEUDAS A CORTO PLAZO (NOTA 11)</b>	<b>16.771.186</b>	<b>12.666.409</b>
2. Deudas con entidades de crédito (NOTA 11)	16.174.010	11.936.483
3. Acreedores por arrendamiento financiero (NOTA 11)	597.176	335.460
4. Derivados	-	394.466
<b>IV. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y SOCIOS A CORTO PLAZO (NOTA 18)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. ACREED. COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>	<b>11.206.247</b>	<b>6.326.154</b>
1. Proveedores	7.230.168	3.586.541
3. Acreedores varios	1.205.180	-
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.456.974	1.226.796
5. Pasivos por impuesto corriente (NOTA 13)	29.509	-
6. Otras deudas con Administraciones Públicas (NOTA 13)	1.284.416	1.512.817
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>62.472.178</b>	<b>53.460.651</b>

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en euros)

	31-12-10	31-12-09
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios (NOTA 15.1)</b>	<b>73.436.240</b>	<b>58.003.956</b>
a) Ventas	73.436.240	58.003.956
<b>2. Variación exist. de prod. Termin. y en curso de fabricación (NOTA 8)</b>	<b>5.302.445</b>	<b>- 2.375.837</b>
<b>4. Aprovisionamientos (NOTA 15.2)</b>	<b>- 30.081.000</b>	<b>- 16.519.685</b>
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 1.142.168	- 846.911
c) Trabajos realizados por la empresa	- 28.938.832	- 15.672.774
<b>5. Otros ingresos de explotación (NOTA 15.3)</b>	<b>25.035</b>	<b>79.949</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	25.035	79.949
<b>6. Gastos de personal (NOTA 15.4)</b>	<b>- 21.364.424</b>	<b>- 19.659.019</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 16.230.577	- 15.002.648
b) Cargas sociales	- 5.133.847	- 4.656.371
<b>7. Otros gastos de explotación (NOTA 15.5)</b>	<b>- 18.922.927</b>	<b>- 15.521.467</b>
a) Servicios exteriores	- 18.824.425	- 15.160.200
b) Tributos	- 307.426	- 252.769
c) Pérdidas por deterioro y variac. provisiones por operac. comerciales	208.924	- 108.498
<b>8. Amortizaciones del ejercicio</b>	<b>- 2.394.449</b>	<b>- 2.194.697</b>
<b>9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (Nota 6)</b>	<b>-496.146</b>	<b>-176.728</b>
a) Deterioro y pérdidas	-496.146	-176.728
<b>10. Otros resultados</b>	<b>35.237</b>	<b>77.537</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.540.011</b>	<b>1.714.009</b>
<b>12. Ingresos financieros</b>	<b>85.074</b>	<b>183.505</b>
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	6.906	1.061
a <sub>2</sub> ) En terceros	6.906	1.061
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	78.168	182.444
b <sub>2</sub> ) En terceros	78.168	182.444
<b>13.- Gastos financieros</b>	<b>- 1.499.733</b>	<b>- 1.487.876</b>
b) Por deudas con terceros	- 1.499.733	- 1.487.876
<b>14. Variación del valor razonable de instrumentos financieros</b>	<b>514.620</b>	<b>-</b>
<b>15.- Diferencias de cambio</b>	<b>- 376.051</b>	<b>1.204.488</b>
<b>17.- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>- 991.349</b>	<b>- 99.070</b>
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (NOTA 15.6)</b>	<b>- 2.267.439</b>	<b>- 198.953</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.272.572</b>	<b>1.515.056</b>
<b>19. Impuesto sobre beneficios (Nota 13)</b>	<b>-1.017.193</b>	<b>- 293.164</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.255.379</b>	<b>1.221.892</b>
<b>A.6) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.255.379</b>	<b>1.221.892</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	31-12-10	31-12-09
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2.255.379</b>	<b>1.221.892</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	3.920.906	-1.531.636
Efecto impositivo	-1.176.272	459.491
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto</b>	<b>2.744.634</b>	<b>-1.072.145</b>
<b>Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	49.735
Efecto impositivo	-	-14.920
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>-</b>	<b>34.815</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>5.000.013</b>	<b>184.562</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital	Reservas	Acciones propias	Beneficio Ejercicio	Operaciones coberturas	Total
<b>SALDO INICIO EJERCICIO 2009</b>	<b>3.025.890</b>	<b>14.871.618</b>	<b>-281.854</b>	<b>750.540</b>	<b>-1.600.678</b>	<b>16.765.516</b>
I. Total ingres y gastos reconocidos				1.221.892	-1.037.330	184.562
II. Operaciones con socios						
5. Operaciones con acciones propias			-89.584			-89.584
III. Distribución beneficio ejercicio 2008		750.540		-750.540		
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 2009</b>	<b>3.025.890</b>	<b>15.622.158</b>	<b>-371.438</b>	<b>1.221.892</b>	<b>-2.638.008</b>	<b>16.860.494</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2009						-
II. Ajustes por errores 2009						-
<b>SALDO AJUSTADO INICIO EJERCICIO 2010</b>	<b>3.025.890</b>	<b>15.622.158</b>	<b>-371.438</b>	<b>1.221.892</b>	<b>-2.638.008</b>	<b>16.860.494</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos				2.255.379	2.744.634	5.000.013
II. Operaciones con socios						
1. Aumentos de capital	2.884.770	-2.884.770				-
2. Reducciones de capital	-141.120	-265.216	406.336			-
5. Operaciones con acciones propias			-47.917			-47.917
III. Distribución beneficio ejercicio 2009		1.221.892		-1.221.892		-
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 2010</b>	<b>5.769.540</b>	<b>13.694.064</b>	<b>-13.019</b>	<b>2.255.379</b>	<b>106.626</b>	<b>21.812.590</b>

<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>3.272.572</b>	<b>1.515.056</b>
<b>2. Ajustes al resultado</b>	<b>8.015.092</b>	<b>2.733.444</b>
a) Amortización del inmovilizado	2.394.449	2.194.697
b) Correcciones valorativas por deterioro	965.204	94.978
e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	496.146	176.728
g) Ingresos financieros	-85.074	-183.505
h) Gastos financieros	1.499.733	1.487.876
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.744.634	-1.037.330
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>-1.697.187</b>	<b>2.816.263</b>
a) Existencias	-5.554.770	1.422.982
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	2.108.595	1.032.757
c) Otros activos corrientes	192.929	384.556
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	4.848.806	-1.035.430
e) Otros pasivos corrientes	-940.209	300.764
f) Otros activos y pasivos no corrientes	-2.352.538	710.634
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-1.414.659</b>	<b>-1.304.371</b>
a) Pagos de intereses	-1.499.733	-1.487.876
b) Cobros de intereses	85.074	183.505
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>8.175.818</b>	<b>5.760.392</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
<b>6. Cobros y Pago por inversiones</b>	<b>-9.408.252</b>	<b>-4.069.005</b>
a) Empresas del grupo	-1.058.025	-2.000
b) Inmovilizado intangible	-346.000	-127.454
c) Inmovilizado material	-7.148.856	-5.320.297
d) Inversiones financieras	-696.977	-186.916
e) Otros activos financieros	-109.483	1.643.571
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta	-48.911	-75.909
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-9.408.252</b>	<b>-4.069.005</b>

<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>-47.916</b>	<b>-89.584</b>
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-47.916	-89.584
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>1.949.811</b>	<b>560.487</b>
a) Emisión	5.163.210	291.084
2. Deudas con entidades de crédito	5.163.210	291.084
b) Devolución y amortización de	-3.213.399	-851.571
2. Deudas con entidades de crédito	-3.213.399	-851.571
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>1.901.895</b>	<b>-650.071</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUC. NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>669.461</b>	<b>1.041.316</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.460.442	419.126
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>2.129.903</b>	<b>1.460.442</b>

**MEMORIA DE LIWE ESPAÑOLA S.A.**



## Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

### NOTA 1. INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

Liwe Española, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Liwe que incluye diversas sociedades que se dedican a la misma actividad y que se indican en la nota 7. Al 31 de diciembre de 2010 es titular de una red de 226 tiendas propias en España, 7 tiendas propias en Portugal y 6 tiendas propias en Italia.

### NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y las disposiciones legales en materia contable obligatorias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2010 han sido formuladas por el Consejo de Administración y se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

#### b) 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.

#### c) Comparación de la Información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2010.

**d) Agrupación de partidas**

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

**e) Cambios de criterios**

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

**f) Responsabilidades de la información y estimaciones realizadas.**

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 2010 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Previsiones de facturas pendientes de formalizar.
- Las cuentas pendientes de liquidación de ejercicios anteriores con la Administración.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, al alza o a la baja, en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos el cambio de estimación en las correspondientes Cuentas Anuales.

**g) Consolidación**

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

**NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración de la Sociedad someterá a aprobación a la Junta General de Accionistas las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010. En consecuencia, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, todavía está pendiente de aprobación la distribución de los resultados de la Sociedad que se propone a continuación:

Euros	
<b>Bases de reparto:</b>	
Beneficio del ejercicio	2.255.379
<b>Distribución:</b>	
A Reservas voluntarias	2.255.379

#### NOTA 4. NORMAS DE VALORACION

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

##### a) Inmovilizado intangible

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

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

##### *Aplicaciones informáticas*

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

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

##### *Derechos de traspaso*

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

##### b) Inmovilizado material

###### a) Coste

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se han valorado por el precio de adquisición o coste de producción y minorado por las correspondientes amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro de valor conocida. El precio de adquisición o coste de producción incluye los gastos adicionales que se producen necesariamente hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

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

No se han producido durante el ejercicio partidas que puedan ser consideradas, a juicio de la Administración de la Sociedad, como ampliación, modernización o mejora del inmovilizado material.

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

### **b) Amortizaciones**

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

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

### **c) Deterioro de valor de los activos materiales e intangibles**

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

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

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

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 no se han registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados intangible y material.

### **d) Terrenos y construcciones calificados como inversiones inmobiliarias:**

No hay terrenos ni construcciones calificadas como inversiones inmobiliarias en el balance de la Sociedad.

**e) Arrendamientos:****Arrendamientos financieros**

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

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

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

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

**Arrendamientos operativos**

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

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

**f) Instrumentos financieros:****Activos financieros**

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

**Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se han incluido los activos que se han originado en la venta de bienes y prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa. También se han incluido aquellos activos financieros que no se han originado en las operaciones de tráfico de la empresa y que no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, presentan unos cobros de cuantía determinada o determinable.

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

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

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

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

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

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

#### **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

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

#### **Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

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

#### **Inversiones en empresas de grupo**

Tal y como se indica en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en el capital social de determinadas empresas. En general, y con independencia del porcentaje de participación, las participaciones de la Sociedad en el capital social de otras empresas no admitidas a cotización en Bolsa se valoran por su coste minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dicha corrección valorativa será la diferencia entre el valor en libros de la participación y el importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido en las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración que correspondan a elementos identificables en el balance de la partida.

#### **Derivados de cobertura**

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

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

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

#### **Correcciones valorativas por deterioro**

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

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

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

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

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

#### **Pasivos financieros**

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

##### **Débitos y partidas a pagar**

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

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

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

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

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

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

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

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

**g) Existencias*****g.1) Productos en Curso***

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

***g.2) Productos terminados***

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

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

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

**h) Transacciones en moneda extranjera**

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

**i) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**k) Provisiones y contingencias:**

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

**l) Gastos de personal: compromisos por pensiones:**

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

La Sociedad no realiza retribuciones a largo plazo al personal.

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

**m) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

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

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

**n) Empresas del grupo y asociadas**

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

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

**o) Estados de flujos de efectivo**

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

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

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

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

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

**NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

**Ejercicio 2010**

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

**Ejercicio 2009**

	Euros		
	Saldo al 31-12-2008	Adiciones (Dotación)	Saldo al 31-12-2009
<b>Coste:</b>			
Aplicaciones Informáticas	12.000	29.454	41.454
Derechos de traspaso de tiendas	566.580	98.000	664.580
<b>Total</b>	<b>578.580</b>	<b>127.454</b>	<b>706.034</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Aplicaciones Informáticas	-2.400	-7.455	-9.855
Derechos de traspaso de tiendas	-147.500	-57.419	-204.919
<b>Total</b>	<b>-149.900</b>	<b>-64.874</b>	<b>-214.774</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>428.680</b>	<b>62.580</b>	<b>491.260</b>

Las principales altas del ejercicio 2010 corresponden a los derechos de traspaso satisfechos por los locales para la instalación de nuevas tiendas propias así como las inversiones en nuevas aplicaciones informáticas.

**Bienes totalmente amortizados**

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros
Derechos de traspaso de tiendas	11.419
<b>Total</b>	<b>11.419</b>

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 2010 y 2009, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes, en euros:

**Ejercicio 2010**

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

**Ejercicio 2009**

	Saldo al 31/12/2008	Adiciones (Dotación)	Retiros	Saldo al 31/12/2009
<b>Coste:</b>				
Terrenos y construcciones	3.144.040	-	-	3.144.040
Instalaciones técnicas y maquinaria	20.334.526	4.132.688	196.303	24.270.911
Otras instalaciones	4.032.357	1.051.719	37.387	5.046.689
Otro Inmov. Material	1.174.503	135.890	2.579	1.307.814
<b>Total</b>	<b>28.685.426</b>	<b>5.320.297</b>	<b>236.269</b>	<b>33.769.454</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Terrenos y construcciones	-1.551.542	-70.537	-	-1.622.079
Instalaciones técnicas y maquinaria	-2.840.872	-1.663.412	51.570	-4.452.714
Otras instalaciones	-950.437	-364.487	7.971	-1.306.953
Otro Inmov. Material	-143.336	-31.388	-	-174.724
<b>Total</b>	<b>-5.486.187</b>	<b>-2.129.824</b>	<b>59.541</b>	<b>-7.556.470</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>23.199.239</b>	<b>3.190.473</b>	<b>-176.728</b>	<b>26.212.984</b>

El desglose del epígrafe "Terrenos y Construcciones" del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 adjunto es el siguiente:

**Ejercicio 2010**

	Euros
Terrenos	436.693
Construcciones:	3.284.085
Industriales	3.284.085
<b>Total</b>	<b>3.720.778</b>

**Ejercicio 2009**

	Euros
Terrenos	90.650
Construcciones	3.053.390
Industriales	3.053.390
<b>Total</b>	<b>3.144.040</b>

**Adiciones y traspasos del ejercicio**

Las principales adiciones del ejercicio corresponden, por una parte, a inversiones para instalación y decoración de locales así como su mobiliario y enseres necesarios para las nuevas tiendas abiertas en el ejercicio y por otra parte, a la adquisición, como dación en pago de una deuda, de una nave por importe de 576.738 euros.

**Retiros del ejercicio**

Las bajas se corresponde por un lado, con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad y por otro, con la venta de inversiones del ejercicio en mobiliario, montaje, decoración e instalaciones por aperturas de nuevos locales a una entidad financiera, para su posterior adquisición y financiación por leasing por un importe total de 1.528.664 euros.

El importe registrado como pérdida por este concepto asciende a 531.324 euros.

**Bienes totalmente amortizados**

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

**Ejercicio 2010**

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	890.962
Otras Instalaciones	87.024
Otro Inmovilizado material	187.084
<b>Total</b>	<b>1.165.070</b>

**Ejercicio 2009**

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	283.375
Otras Instalaciones	86.518
Otro Inmovilizado material	174.054
<b>Total</b>	<b>543.947</b>

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 adquiridos en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente, en euros:

	2010	2009
Coste del bien	3.543.439	2.014.775
Amortización acumulada	556.426	274.738
<b>Total</b>	<b>2.987.013</b>	<b>1.740.037</b>

## NOTA 7. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO

### 7.1 Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El movimiento habido durante el ejercicio 2010 y 2009 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente, en euros:

#### Ejercicio 2010

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

**Ejercicio 2009**

	Saldo al 31/12/2008	Adiciones (dotaciones)	Saldo al 31/12/2009
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>			
Coste	937.000	100.000	1.037.000
Desembolsos pendientes	-	-98.000	-98.000
Deterioros	-843.800	-94.978	-938.778
<b>Total largo plazo</b>	<b>93.200</b>	<b>-92.978</b>	<b>222</b>
<b>Otros activos financieros:</b>			
Otros activos financieros	87.000	338.000	425.000
<b>Total corto plazo</b>	<b>87.000</b>	<b>338.000</b>	<b>425.000</b>

(\*) El detalle del movimiento habido durante el ejercicio en este epígrafe y los deterioros sobre dichos instrumentos, junto con los porcentajes de participación que Liwe Española, S.A. tiene a 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

		Saldo al 31-12-2009	Adiciones (Retiros)	Desembolsos pendientes	Saldo al 31-12-2010	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	100.000
Liwe France, S.A.R.L. (1)	100	100.000	370.000	-	470.000	438.966
Liwe Italy, S.A.R.L.	100	100.000	686.437	-	786.437	724.650
Liwe Poland Sp. Z o.o. (1)	100	2.000	1.588	-96.412	3.588	3.366
<b>Total</b>		<b>939.000</b>	<b>1.058.025</b>	<b>-96.412</b>	<b>1.997.025</b>	<b>1.903.982</b>

(1) Sociedad sin actividad.

Los incrementos del ejercicio se corresponden con ampliaciones de capital de las Sociedades filiales (Liwe Francia y Liwe Italia) para proceder al equilibrio patrimonial.

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 2010.

El detalle de los fondos propios, de las sociedades del grupo y asociadas, a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente, en euros:

**Ejercicio 2010**

	País	Capital Social	Socios desembols. no exigido	Resultados Ej.Anterior.	Beneficios (Pérdidas) Ejercicio	Total FF.PP.
Liwe Fish, S.A	España	637.000	-	-637.000	-	-
Liwe Portugal Comercio texteis	Portugal	100.000	-	-320.499	90.554	-129.945
Liwe France, S.A.R.L.	Francia	470.000	-	-131.904	-307.063	-31.033
Liwe Italia, S.A.R.L.	Italia	786.437	-	-486.438	-238.212	61.787
Liwe Poland Sp. Z o.o.	Polonia	100.000	96.412	-1.778	-1.810	-3.588
<b>Total</b>		<b>2.093.437</b>	<b>96.412</b>	<b>-1.582.064</b>	<b>-460.930</b>	<b>102.779</b>

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

**Ejercicio 2009**

	País	Capital Social	Socios desembols no exigid.	Resultados Ej.Anterior.	Beneficios (Pérdidas) Ejercicio	Total FF.PP.
Liwe Fish, S.A	España	637.000	-	-637.000	-	-
Liwe Portugal Comercio texteis	Portugal	100.000	-	-155.666	-159.846	-215.512
Liwe France, S.A.R.L.	Francia	100.000	-	-6.800	-125.104	-31.904
Liwe Italia, S.A.R.L.	Italia	100.000	-	-113.021	-369,206	-382.227
Liwe Poland Sp. Z o.o.	Polonia	100.000	-98.000	-	-1.778	222
<b>Total</b>		<b>1.037.000</b>	<b>-98.000</b>	<b>-912.487</b>	<b>-655.934</b>	<b>-629.421</b>

Datos obtenidos de los estados financieros a 31 de diciembre de 2009.

**Desembolsos pendientes sobre participaciones en empresa del grupo y asociadas**

A 31 de diciembre de 2010 se encuentran pendientes de desembolso 96.412 euros sobre las participaciones en la sociedad Liwe Poland Sp. Z o.o. (98.000 euros a 31 de diciembre de 2009)

**7.2 Inversiones financieras a largo plazo**

El movimiento habido durante el ejercicio 2010 y 2009 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

**Ejercicio 2010**

	Euros			
	Saldo al 31-12-09	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-10
Fianzas constituidas a largo plazo	2.114.716	829.381	132.404	2.811.693
Derivados	-	577.872	-	577.872
<b>Total</b>	<b>2.114.716</b>	<b>1.407.253</b>	<b>132.404</b>	<b>3.389.565</b>

**Ejercicio 2009**

	Euros			
	Saldo al 31-12-08	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-09
Fianzas constituidas a largo plazo	1.927.800	271.898	84.982	2.114.716
<b>Total</b>	<b>1.927.800</b>	<b>271.898</b>	<b>84.982</b>	<b>2.114.716</b>

**Fianzas constituidas a largo plazo**

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

**Derivados**

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

**7.3 Inversiones financieras a corto plazo**

El movimiento habido durante el ejercicio 2010 y 2009 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

**Ejercicio 2010**

	Euros			
	Saldo al 31-12-09	Adiciones	Retiros (Deterioros)	Saldo al 31-12-10
Instrumentos de patrimonio	102.419	75.057	26.146	151.330
Derivados	-	89.070	-	89.070
Otros activos financieros	25.000	4.100.985	3.616.501	509.484
<b>Total</b>	<b>127.419</b>	<b>4.265.112</b>	<b>3.642.648</b>	<b>749.884</b>

**Ejercicio 2009**

	Euros			
	Saldo al 31-12-08	Adiciones	Retiros (Deterioros)	Saldo al 31-12-09
Instrumentos de patrimonio	26.510	80.000	4.091	102.419
Otros activos financieros	2.093.571	2.818.625	4.887.196	25.000
<b>Total</b>	<b>2.120.081</b>	<b>2.898.625</b>	<b>4.891.287</b>	<b>127.419</b>

La sociedad ha calificado estos activos dentro de la categoría de inversiones mantenidas para negociar.

**Instrumentos de patrimonio**

Las adiciones del ejercicio corresponden a operaciones de compra venta de valores de renta variable para colocar excedentes puntuales de tesorería. El saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde a acciones cotizadas en bolsa.

**Otros activos financieros**

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

**NOTA 8. EXISTENCIAS**

La composición y movimiento de las existencias durante el ejercicio 2010 y 2009 es la que se muestra a continuación:

	2010	2009	Diferencia
Productos en curso	120.798	1.353.674	-1.232.876
Mercaderías	20.515.337	13.980.016	6.535.321
Anticipo de proveedores	1.205.180	952.855	252.325
<b>Total</b>	<b>21.841.315</b>	<b>16.286.545</b>	<b>-4.395.652</b>

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

**NOTA 9. CLIENTES POR VENTAS Y EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES**

El epígrafe de "Clientes por ventas" a la fecha del balance de situación corresponde a importes a cobrar procedentes de la venta de bienes al por mayor. En este epígrafe figuran incluidos al 31 de diciembre de 2010 saldos de dudoso cobro por valor de 136.739 euros, totalmente provisionados.

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

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

## NOTA 10. PATRIMONIO NETO

### Capital Social

Al 31 de diciembre de 2009 el capital social estaba representado por 960.600 acciones nominativas de 3,15 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozaban de iguales derechos políticos y económicos.

En Junta General de 16/06/2010 se aprueba una reducción de capital por amortización de acciones propias y simultáneamente un incremento de capital con cargo a reservas, de acuerdo con el siguiente detalle:

- La reducción de capital en 141.120 euros se ha realizado a título gratuito, por vía de amortización de 44.800 acciones propias de la Sociedad, en autocartera, de 3,15 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas. El importe del valor nominal de las acciones amortizadas se ha destinado a una reserva de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción de capital.

- El incremento de capital en 2.884.770 euros hasta alcanzar la cifra de 5.769.540 euros se ha realizado mediante la emisión y puesta en circulación de 915.800 nuevas acciones de 3,15 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma serie y clase y con los mismos derechos que las que están en circulación, representadas por anotaciones en cuenta y que se asignan de forma gratuita a los accionistas de la Sociedad en la proporción de una acción nueva por cada una acción antigua, de conformidad con los términos del acuerdo de aumento de capital con cargo a reservas voluntarias.

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 2010 se situó en 5,25 euros.

### 10.1 Reservas

La composición de las Reservas a 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el que se muestran a continuación, en euros:

	2010	2009
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Reservas para acciones propias	-13.019	-371.439
Diferencias por ajustes del capital a euros	-725	-725
Reservas voluntarias	12.780.519	14.443.398
Reserva por capital amortizado	-265.216	-
<b>Total</b>	<b>13.681.045</b>	<b>15.250.720</b>

## 10.2 Reserva Legal

La Reserva Legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2010, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

## 10.3 Acciones propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad posee directamente al 31 de diciembre de 2010 un total de 4.052 acciones por importe de 13.019 euros (al 31 de diciembre de 2009 un total de 41.242 acciones por importe de 371.438 euros). Los detalles de los saldos y movimientos de la cuenta de acciones propias durante el ejercicio 2010 y 2009 han sido los siguientes, en euros:

### Ejercicio 2010

2009	altas	Amortización	2010
371.438	47.917	406.336	13.019
<b>371.438</b>	<b>47.917</b>	406.336	<b>13.019</b>

### Ejercicio 2009

2008	altas	bajas	2009
281.854	89.584	-	371.438
<b>281.854</b>	<b>89.584</b>	-	<b>371.438</b>

## 10.4 Operaciones de cobertura

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

La variación en patrimonio neto producida por la valoración de los seguros de cambio a 31 de diciembre 2010, neto de impuestos, ha sido de 2.744.633 euros (de -1.037.330 euros en 2009).

Los movimientos producidos en estas operaciones en los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

**Ejercicio 2010**

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

**Ejercicio 2009**

	2008	Variación valor mercado	Imputación a resultados	2009
Cobertura de flujos de efectivo	-2.286.682	- 1.531.636	49.735	-3.768.583
Impuestos reconocidos en patrimonio	686.004	459.491	-14.920	1.130.575
	<b>-1.600.678</b>	<b>-1.072.145</b>	<b>34.815</b>	<b>-2.638.008</b>

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 31-12-2010	2011	2012	2013	TOTAL
Importe contratado en mill. USD	13,07	1,74	-	14,81
Valor Razonable en EUR	9.779.475	1.306.277	-	11.085.752

VENCIMIENTOS A 31-12-2009	2010	2011	2012	TOTAL
Importe contratado en mill. USD	14,38	45	23	82,38
Valor Razonable en EUR	9.981.952	31.236.985	15.965.570	57.184.507

**NOTA 11. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO**

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2010, incluyendo el vencimiento a corto y largo plazo, es como sigue, en euros:

	<b>Deuda Total</b>	<b>Vencimiento L/P</b>	<b>Vencimiento C/P</b>
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>			
Préstamos personales	15.618.018	10.291.347	5.326.671
Créditos a la importación	10.726.393	-	10.726.393
Arrendamientos financieros	2.395.443	1.798.267	597.176
Deuda por intereses	120.946	-	120.946
<b>Subtotal</b>	<b>28.860.800</b>	<b>12.089.614</b>	<b>16.771.186</b>

### Préstamos personales

La Sociedad mantiene diversos contratos de préstamos con otras tantas entidades financieras por un principal de 27.350.000 euros. Las cuotas de amortización son mensuales y trimestrales y el interés devengado por los préstamos está referenciado al Euribor anual más un diferencial de mercado. La duración media de los préstamos es de 5 años. El detalle de las deudas a largo plazo, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

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

### Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 10.726.393 euros que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más 0,5.

### Arrendamientos financieros

La Sociedad mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes a Instalaciones, mobiliario y elementos de transporte. Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance de situación (Nota 6) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero. El detalle de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresados en euros, es el siguiente:

**Ejercicio 2010**

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

**Ejercicio 2009**

F.INICIO	ULTIMO VTO	INVERSION	2010	2011	2012	2013	2014
20/01/2006	31/07/2013	206.550	45.000	41.664	31.183	24.245	-
20/01/2006	31/07/2013	14.495	2.800	2.924	3.117	1.912	-
31/07/2008	31/08/2014	120.593	18.337	19.546	20.835	22.208	15.613
31/07/2008	31/08/2014	116.723	17.749	18.919	20.166	21.496	15.112
31/07/2008	31/08/2014	77.366	11.764	12.540	13.367	14.248	10.017
31/07/2008	31/08/2014	182.008	27.676	32.045	31.613	33.698	20.673
31/07/2008	31/08/2014	102.824	15.631	16.666	17.765	18.936	13.313
31/07/2008	31/08/2014	114.374	17.392	18.538	19.760	21.063	14.808
31/07/2008	31/08/2014	134.982	20.525	21.878	23.321	24.858	17.476
31/07/2008	31/08/2014	116.252	17.677	18.843	20.085	21.409	15.051
31/07/2008	31/08/2014	125.156	19.031	20.286	21.623	23.049	16.204
31/07/2008	31/08/2014	63.515	9.658	10.295	10.974	11.697	8.223
31/07/2008	31/08/2014	84.045	12.780	13.622	14.520	15.478	10.881
31/07/2008	31/08/2014	104.390	15.873	16.920	18.035	19.225	13.516
31/07/2008	31/08/2014	70.454	10.713	11.419	12.172	12.975	9.122
31/07/2008	31/08/2014	115.448	16.049	18.712	19.946	21.261	14.947
11/12/2006	11/07/2011	265.600	56.805	38.287	-	-	-
		<b>2.014.775</b>	<b>335.460</b>	<b>333.104</b>	<b>298.482</b>	<b>307.758</b>	<b>194.956</b>

**NOTA 12. ACREEDORES COMERCIALES**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente, en euros:

	<b>Saldo a 31/12/2010</b>	<b>Saldo a 31/12/2009</b>
Proveedores	7.230.168	3.586.541
Proveedores, empresas grupo	-	-
Acreedores varios	1.205.180	-
Personal	1.456.974	1.226.796
Pasivos por impuesto corriente	29.509	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	1.284.416	1.512.817
<b>Total Activos</b>	<b>11.206.247</b>	<b>6.326.154</b>

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

La Sociedad, a partir de la entrada en vigor de la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, cumple con las medidas establecidas en la misma con respecto a los plazos de pago a sus proveedores. Por ello, desde la entrada en vigor de la presente Ley hasta el cierre del ejercicio, los plazos de pago han sido de 85 días.

**NOTA 13. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACION FISCAL**

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los siguientes saldos, en euros, con las Administraciones Públicas:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>NO CORRIENTE:</b>		
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	-	1.130.575
<b>CORRIENTE:</b>		
<b>Activos por impuesto diferidos:</b>		
Hacienda Pública deudora por Impuesto s/sociedades	-	190.400
Activos por impuesto diferido	-	2.529
<b>Total Activos</b>	<b>-</b>	<b>1.323.504</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>592.541</b>	<b>77.967</b>
<b>CORRIENTE:</b>		
<b>Pasivos por impuesto corriente:</b>		
Impuesto sobre sociedades	29.509	-
<b>Otras deudas con las Administraciones Públicas:</b>		
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	241.038	189.536
Impuesto sobre el Valor Añadido	529.419	914.844
Actas Hacienda	21.771	-
Organismos de la Seguridad Social	492.188	408.437
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.906.466</b>	<b>1.590.783</b>

**Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos**

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2010 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos" o "Pasivos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

El detalle y movimiento producido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31-12-09	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-10
<b>Activos por impuesto diferidos:</b>	<b>1.130.575</b>	-	<b>1.130.575</b>	-
Por diferencias temporarias derivados c/p	1.130.575	-	1.130.575	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>	<b>77.967</b>	<b>515.312</b>	<b>738</b>	<b>592.541</b>
Por derivados financieros		45.697		45.697
Por otras diferencias temporarias leasing	77.967	84.507	738	161.736
Por libertad de amortización	-	385.108	-	385.108

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

El impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto. La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2010	2009
<b>Beneficios del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>3.272.572</b>	<b>1.515.056</b>
<b>Diferencias permanentes netas:</b>		
Con origen en el ejercicio	9.443	1.502
Con origen en ejercicios anteriores	-	-44.202
Otras correcciones al resultado (Actas)	25.319	-174.967
<b>Diferencias temporarias:</b>		
<u>Disminuciones:</u>		
Con origen en el ejercicio	-1.562.926	-156.543
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>1.744.408</b>	<b>1.140.846</b>
<b>Cuota íntegra (30%)</b>	<b>523.322</b>	<b>342.254</b>
<b>Deducciones:</b>		
Doble imposición	-1.036	-159
Deducción innovación tecnológica	-35.833	-109.154
Deducción actividades exportación	-31.693	-
<b>Cuota líquida</b>	<b>454.760</b>	<b>232.941</b>
Retenciones y pagos a cuenta	-450.251	-190.083
<b>Hacienda pública Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>4.509</b>	<b>42.858</b>

La Sociedad se ha acogido en el año 2010 a la deducción por inversión tecnológica del artículo 35-2-2º del vigente Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Se informa de lo siguiente:

	Euros
Importe de los gastos que se acogen a la deducción año 2010	447.909

La conciliación entre la cuota íntegra y el gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

	2010	2009
Cuota líquida	454.760	232.941
Variación impuestos diferidos (leasing)	83.769	46.962
Activos por diferencias temporarias (B.I. negativas Ej. Ant.)	-	13.261
Libertad amortización	385.109	-
Actas	93.555	-
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>1.017.193</b>	<b>293.164</b>

#### 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.

Cabe destacar que durante el ejercicio 2010 se han realizado actuaciones inspectoras notificadas en 2009 relativas al impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2006, 2007 y 2008. Como resultado de dichas actuaciones, para los ejercicios 2006, 2007 y 2008 se ha firmado en disconformidad propuesta por la inspección relativa a la diferencia de criterio en la imputación de la deducción por innovación tecnológica y en conformidad propuesta por la inspección relativa a la diferencia de criterio en la deducción por amortización acelerada para el ejercicio 2008, dando lugar a varias actas en conformidad y disconformidad.

No todas las actas firmadas han sido abonadas en el ejercicio 2010.

Respecto a las actas firmadas en conformidad y disconformidad, los acuerdos de liquidación notificados son los siguientes:

	Euros
Minoración deducción muestrarios 2006	31.065
Minoración deducción muestrarios 2007	20.720
Minoración amortización acelerada	50.922
Incremento deducción muestrarios 2008	-9.153
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>93.554</b>

**NOTA 14. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2010 los siguientes riesgos ante entidades bancarias:

	<b>Euros</b>
Créditos documentarios abiertos	12.388.785
Avales	4.333.274

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2010, si los hubiera, no serían en ningún caso significativos.

**NOTA 15. INGRESOS Y GASTOS****15.1 Cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en el ejercicio 2010 y 2009 es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ventas de mercaderías	73.436.240	58.003.956

De esta cantidad, 2.010.956 euros corresponden a ventas a sociedades dependientes (Ver Nota 17)

**15.2 Aprovisionamientos**

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	405.645	364.802
Embalajes	736.523	482.109
Montaje Talleres	28.938.832	15.672.774
<b>Total</b>	<b>30.081.000</b>	<b>16.519.685</b>

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 2010. El importe de este deterioro en el ejercicio 2010 ha sido de 56.448 euros (67.323 euros en 2009).

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

	2010	2009
España	2.469.574	672.331
Importaciones	24.612.280	15.211.365
Intracomunitarias	2.999.146	635.989
<b>Total</b>	<b>30.081.000</b>	<b>16.519.685</b>

### 15.3 Otros ingresos de explotación

La Sociedad ha facturado portes de mercaderías, durante el ejercicio 2010 por importe de 25.035 euros (79.949 euros en 2009).

### 15.4 Gastos de personal

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

	2010	2009
Sueldos y salarios	15.898.699	14.544.439
Seguridad social empresa	4.804.968	4.385.001
Indemnizaciones	331.878	458.209
Otros gastos sociales	328.879	271.370
<b>Total</b>	<b>21.364.424</b>	<b>19.659.019</b>

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

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

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2009, fue el siguiente:

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Personal directivo	6,00	-	6,00
Jefaturas Superiores	10,00	1,00	11,00
Jefes Departamento	7,00	2,00	9,00
Jefes Equipo Técnico	48,00	112,17	160,17
Oficiales Especialistas	37,26	22,38	59,64
Oficiales	131,56	438,39	569,95
<b>Total</b>	<b>239,82</b>	<b>575,94</b>	<b>815,76</b>

### 15.5 Otros gastos de explotación

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

	2010	2009
Arrendamientos y cánones	10.917.748	9.587.695
Reparaciones y conservación	663.496	431.383
Servicios de profesionales independientes	550.792	379.720
Transportes	3.663.529	2.076.739
Primas de seguros	202.695	175.613
Servicios bancarios y similares	55.000	49.479
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	96.657	80.782
Suministros	1.690.612	1.440.503
Tributos	307.426	252.768
Otros	983.896	938.287
Pérdidas deterioro y variación provisiones	-208.924	108.498
<b>Total</b>	<b>18.922.927</b>	<b>15.521.467</b>

El epígrafe “Arrendamientos y cánones” recoge fundamentalmente los gastos de alquiler de los 226 locales donde se ubican las tiendas, así como los gastos de alquiler de los almacenes.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	Valor Nominal 31-12-10	Valor Nominal 31-12-09
Menos de un año	13.571.707	9.576.005
Entre uno y cinco años	33.745.399	23.917.703
Más de cinco años	36.166.150	16.096.870
<b>Total</b>	<b>83.483.256</b>	<b>49.590.578</b>

Los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por los auditores ascendieron al ejercicio 2010 a 38.100 euros y (37.000 euros en 2009), e incluyen los trabajos de auditoría de cuentas anuales individuales y cuentas anuales consolidadas.

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

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

	<b>Euros</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>345.663</b>
Dotaciones ejercicio	-
Aplicaciones ejercicio	208.924
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>136.739</b>

### 15.6. Ingresos y gastos financieros

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
De participaciones en Instrumentos financieros	6.906	1.061
De valores negociable	78.168	182.444
Variación valoración instrumentos financieros	514.620	
Diferencias de cambio positivas	4.553.848	3.647.079
Exceso provisión valores negociables	5.116	45
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>5.158.658</b>	<b>3.830.629</b>
Por deudas con terceros	1.499.733	1.487.876
Diferencias de cambio negativas	4.929.899	2.442.591
Pérdidas deterioro participaciones y valores	996.465	99.115
<b>Total Gastos financieros</b>	<b>-7.426.097</b>	<b>-4.029.582</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>-2.267.439</b>	<b>-198.953</b>

### NOTA 16. INFORMACION POR SEGMENTOS

#### Criterios de segmentación

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

#### Segmentos principales -de negocio-

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

#### Segmentos secundarios -geográficos-

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

**Bases y metodología de la información por segmentos de negocio**

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

Ingresos:	Euros		
	Al por mayor	Tiendas propias	Total
Ventas	1.768.410	71.667.830	73.436.240
Beneficio (Pérdida) bruto de explotación	133.037	5.406.974	5.540.011
Resultado financiero	-11.107	-2.256.332	-2.267.439
Beneficios (pérdidas del ejercicio (antes de impuestos)	121.930	3.150.642	3.272.572
Amortizaciones	175.103	2.219.346	2.394.449

La distribución de mercados geográficos de las ventas de la Sociedad durante el ejercicio 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	2010	2009
España	71.413.544	55.716.777
Portugal	1.273.463	1.253.314
Francia	-28.649	134.669
Italia	766.142	554.918
Grecia	6.414	344.278
Chipre	5.326	-

**NOTA 17. INFORMACION SOBRE PARTES VINCULADAS****Transacciones con empresas del grupo y asociadas**

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

	Euros		
	Ventas	Gastos Financieros	Ingresos Financieros
Liwe Portugal	1.220.030	-	-
Liwe Italia	766.142	-	-
Liwe Francia	-28.649	-	-
<b>Total</b>	<b>1.957.523</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El detalle de los saldos de las cuentas con las empresas del grupo es el siguiente:

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

Los saldos deudores se derivan de operaciones comerciales, por ventas de prendas de la Sociedad Liwe Española, S.A. a estas sociedades, que en el ejercicio 2010 totalizaron 1.917.704 euros (2.182.637 euros en 2009)

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 2010 totalizaban 50.000 euros (425.000 euros en 2009).

#### Remuneraciones a los Administradores

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2010 por los Administradores de la Sociedad en concepto de sueldos y dietas han sido de 279.408 euros. Este importe incluye las retribuciones por sus trabajos como ejecutivos y las remuneraciones de los consejeros independientes de la sociedad.

#### Accionistas relevantes

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 63, de los cuales, 5 accionistas poseen acciones que representan el 76,80% 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
	Directas		
José Pardo Cano	575.410	31,416%	
Juan Carlos Pardo Cano	374.196	20,43%	
Encarnación Martínez Crevillén	195.734	10,687%	
Fermín Fernando Bernabé Díaz	161.312	8,807%	
Natalia Gómez Rubio	100.094	5,465%	
Resto accionistas	424.854	23,195%	
<b>Total</b>	<b>1.831.600</b>	<b>100%</b>	

### **Administradores y Alta Dirección**

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

### **Otra información referente al Consejo de Administración**

En aplicación del art. 227 y siguientes de la Ley Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Órgano de Administración de la sociedad no poseen participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social.

El Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2010 está compuesto por 5 hombres.

## **NOTA 18. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO**

### **Información cualitativa**

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

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

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

### **Riesgo de Crédito**

La sociedad, por una parte, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito y además tiene políticas para asegurar este riesgo, y por otra, al constituir las ventas al por menor un porcentaje significativo (97,59%) de la cifra de negocios, el cobro se realiza fundamentalmente en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

### **Riesgo de liquidez y de tipo de interés**

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

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

### Instrumentos financieros

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

### Información cuantitativa

La Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de las cuentas de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros porcentuales de un 1% del Euribor en 2010 y 2009:

### Exposición al riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros de la Sociedad por variaciones porcentuales de un 1 % del Euribor:

	Efecto en Resultados	
	2010	2009
Préstamos	42.625	37.484
Pólizas de crédito	-	2.753

### Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2010, la única exposición al riesgo de tipo de cambio se concentra en dólares. La Sociedad cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, en concreto seguros de cambio.

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

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

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2010	2009	2010	2009
Dólar	-	-	-369.525	-1.896.869

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

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2010	2009	2010	2009
Dólar	-	-	408.422	2.088.093

## **INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2010**

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

El Consejo de Administración de Liwe Española S.A., en cumplimiento del artículo 253.1 de la Ley de Sociedades de Capital, en su reunión de fecha 25 de marzo del 2011, formula el presente Informe de Gestión sobre la evolución reciente, situación de la Compañía y sus perspectivas más inmediatas, adaptándose su contenido al artículo 262 de la citada Ley de Sociedades de Capital.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales referidas al 31 de diciembre del 2010, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2010 y hasta la firma por los miembros del Consejo de Administración de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos importantes para la marcha de la sociedad.

Se ha obtenido un resultado antes de impuestos de 3.272.572 euros, que es un 116% superior al obtenido en el ejercicio 2009. El beneficio después de impuestos ha sido de 2.255.379 euros, un 184,6% superior al de un año antes. Los ingresos de explotación se han incrementado en un 26,6% respecto al 2009, para llegar a la cifra de 73.436.240 euros.

Liwe sigue, como ha sucedido desde hace ya varios años, realizando inversiones importantes para este crecimiento en ventas mediante el canal de tiendas propias bajo la marcas Inside e Inside-Shoes; tal es así, que las ventas mediante este canal de tiendas propias representan durante el año 2010 el 97,6% del total de las ventas. Este porcentaje de las ventas de las tiendas sobre el total era un 89,8% en el año 2009, un 83,76% en el año 2008 y un 72,36% en el año 2007. En el año 2011 las ventas que no sean mediante tiendas propias prácticamente desaparecerán para representar menos del 1% de las ventas, siendo nulas en el año 2012.

En el próximo ejercicio 2011 la sociedad prevé continuar con un ritmo importante de apertura de tiendas, por lo que se abrirán un mínimo de 40 a 45 tiendas nuevas, de las que al menos 2 se intenta que sean en Portugal, y 2 en Italia, país donde se inició la apertura de tiendas durante el año 2009 y en este momento se tienen 6 tiendas abiertas.

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

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

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2010, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 16 de junio del 2010, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 17 de junio del 2009. Dicha autorización finaliza el 16 de diciembre del 2011.

Durante el transcurso del año 2010 se han adquirido 1.100 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, antes de la ampliación de capital de octubre de 2010, y 1.680 acciones después de la ampliación de capital. Las primeras fueron compradas a un precio medio de 9,63 euros y las segundas, una vez ampliado el capital en la proporción de 1 acción nueva por cada una antigua, a un precio medio de 5,29 euros. No se ha realizado ninguna venta, aunque la Junta General del ejercicio 2009 celebrada con fecha 16 de junio del 2010 autorizó la amortización de autocartera por 44.800 acciones propias. 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 2010 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión se han realizado operaciones de compra para 5.238 títulos de la autocartera de Liwe Española S.A. a un precio de 5,25 euros

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es por tanto titular de 7.740 acciones propias, que representan un 0,42% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 5,22 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2010 fueron hechas a un precio medio de 5,15 euros por acción.

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

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

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

Las participaciones significativas en el capital son:

José Pardo Cano tiene una participación directa del 31,41% del capital social.

Juan Carlos Pardo Cano tiene una participación directa del 20,43% en el capital social.

Encarnación Martínez Crevillén tiene una participación directa del 10,69% e indirecta a través de K.L.S. S.A. en un 1,09%, en el capital social.

Fermín Fernando Bernabé Díaz tiene una participación directa del 8,81% en el capital social.

Natalia Gómez Rubio tiene una participación directa del 5,46% del capital social.

Estas participaciones significativas no han variado en el último año, salvo en los efectos que ha tenido sobre ellas la reducción de capital por amortización de autocartera de octubre del 2010 también antes referida.

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

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

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

El nombramiento de los Consejeros surtirá efectos desde el momento de su aceptación y deberá ser presentado a inscripción en el Registro Mercantil dentro de los diez días siguientes a la fecha de aquella, haciéndose constar sus nombres, apellidos, domicilios, nacionalidad y fecha de nacimiento. Los nombramientos durarán cinco años.

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 efecto establezca el Consejo cuando haya designado dos. Asimismo, elegirá un Director General, y un Secretario, así como, oído el Director General, los miembros componentes de la Gerencia de la empresa que podrán recibir las denominaciones en sus cargos que el propio Consejo de Administración acuerde y para cuyos nombramientos no se exigirá ni será incompatible la condición de consejero o la de accionista.

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

Liwe Española S.A. nombró como Consejero Delegado a Don José Pardo Cano, a quien se le delegaron todas las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración. El cargo de los actuales miembros del Consejo de Administración termina en junio del 2013.

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

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

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

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
DE LIWE ESPAÑOLA S.A. Y SU GRUPO**

---

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A., (la Sociedad) y Sociedades Dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2 de la memoria adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adaptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Liwe Española, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010, contiene las explicaciones que los Administradores de Liwe Española, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Liwe Española, S.A. y Sociedades Dependientes.

OLSZEWSKI AUDITORES, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0479)



18 de abril de 2011

R. Díez-Andino

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

ACTIVO		31/12/2010	31/12/2009
Inmovilizado intangible	Nota 6	1.213.680	1.075.139
Inmovilizado material	Nota 5	31.509.910	27.438.833
Impuesto s/beneficios diferido a l/p	Nota 19	0	1.130.575
Activos financieros no corrientes	Nota 7	3.395.416	2.154.788
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>36.119.006</b>	<b>31.799.335</b>
Existencias	Nota 8	22.407.488	16.945.816
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 9 y 19	1.035.269	3.106.638
Otros activos financieros corrientes	Nota 10	749.884	127.419
Otros activos corrientes	Nota 11	76.280	6.115
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 12	2.456.497	1.721.549
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>26.725.418</b>	<b>21.907.537</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>62.844.424</b>	<b>53.706.872</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
PATRIMONIO NETO		21.614.529	16.047.502
FONDOS PROPIOS		21.507.903	18.685.510
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		106.626	-2.638.008
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota 13</b>	<b>21.614.529</b>	<b>16.047.502</b>
Deudas no corrientes con entidades de crédito	Nota 15	12.089.615	14.155.512
Pasivos financieros por derivados	Nota 16		3.374.118
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16 y 19	592.541	77.966
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>12.682.156</b>	<b>17.607.596</b>
Deudas con entidades de crédito	Nota 15	16.771.186	12.271.944
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 18	8.553.237	4.242.490
Pasivos por impuestos a pagar	Nota 19	1.574.213	1.718.941
Remuneraciones pendientes de pago		1.649.103	1.391.515
Pasivos financieros por derivados		0	394.466
Otros pasivos corrientes			32.418
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>28.547.739</b>	<b>20.051.774</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>62.844.424</b>	<b>53.706.872</b>

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de los balances consolidados de los ejercicios 2010 y 2009

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		31/12/2010	31/12/2009
Venta de bienes	Nota 20.1	75.919.912	59.490.421
Otros ingresos de explotación		98.261	155.047
Consumo materias primas		1.159.376	728.926
Variación existencias productos terminados	Nota 20.2	-5.302.445	2.342.207
Gastos personal	Nota 20.3	22.566.085	20.661.335
Otros gastos externos	Nota 20.2	29.015.195	15.672.774
Dotación amortización inmovilizado		2.636.358	2.390.761
Variación provisiones de tráfico e inmovilizado	Nota 20.5	-208.924	108.498
Otros gastos de explotación	Nota 20.4	20.372.708	16.501.015
Pérdidas Inmovilizado	Nota 20.7	670.096	176.728
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN</b>		<b>5.109.724</b>	<b>1.063.224</b>
Diferencias de cambio	Nota 20.6	-376.051	1.204.488
Ingresos financieros	Nota 20.6	599.694	183.509
Gastos financieros	Nota 20.6	1.431.622	1.495.346
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>-1.207.979</b>	<b>-107.349</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUEST. DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>3.901.745</b>	<b>955.875</b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 19.3	1.031.434	293.164
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.870.311</b>	<b>662.711</b>
<b>GANANCIAS POR ACCION BASICAS Y DILUIDAS</b>		<b>1,5330</b>	<b>0,7208</b>

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009

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

	31/12/2010	31/12/2009
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>		
Resultado antes de impuestos	3.901.745	955.875
Amortizaciones y depreciaciones	2.636.358	2.390.761
Variaciones de deterioros	-208.924	108.498
Impuesto sobre beneficios diferido	1.645.150	-771.268
Beneficio/Pérdida operaciones inmovilizado	670.096	176.728
Variación en el Valor Razonable Derivados	2.744.633	-1.037.330
Ingresos financieros	-85.074	-183.509
Gastos financieros	1.431.622	1.495.346
	<b>12.735.606</b>	<b>3.135.101</b>
Cambios en el capital circulante		
Existencias	-5.461.672	1.271.234
Deudores y otros activos corrientes	2.071.369	1.834.798
Otros activos corrientes	- 70.165	413.580
Acreedores y otros pasivos corrientes	4.600.113	-442.582
Impuesto sobre beneficios	-1.031.622	-293.164
Intereses pagados	-1.431.622	-1.495.346
Intereses cobrados	85.074	183.509
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación</b>	<b>11.497.269</b>	<b>4.607.130</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Inversión en activos fijos materiales	-7.158.063	-5.893.537
Inversión en inversiones intangibles	-358.009	-318.318
Inversión en otros activos financieros no corrientes	-1.240.628	-226.736
Activos financieros corrientes	-622.465	1.992.662
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión</b>	<b>-9.379.165</b>	<b>-4.445.929</b>
<b>ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>		
Adquisición de acciones propias	-47.917	-89.584
Efectivo obtenido de entidades financieras	-3.768.584	1.481.902
Amortización de préstamos de entidades financieras	2.433.345	-473.485
Otras deudas	-	-
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras</b>	<b>-1.383.156</b>	<b>918.833</b>
Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año	734.948	1.080.034
Tesorería al inicio del año	1.721.549	641.515
<b>Tesorería al final del año</b>	<b>2.456.497</b>	<b>1.721.549</b>

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2010 y 2009

## Estado de Ingresos y gastos reconocidos consolidado al 31 de diciembre de 2010

	31-12-10	31-12-09
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2.870.311</b>	<b>662.711</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	3.920.906	-1.531.636
Efecto impositivo	-1.176.273	459.491
<b>Total Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto</b>	<b>2.744.633</b>	<b>-1.072.145</b>
Por coberturas de flujos de efectivo		49.735
Efecto impositivo		-14.920
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y AGNANCIAS</b>	<b>-</b>	<b>34.815</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>5.614.944</b>	<b>-374.619</b>

## Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009

Euros	Capital	Reservas	Ajustes por Cambios valor (Coberturas)	Acciones	Resultado	Patrimonio
				Propias	ejercicio	Neto
<b>Saldo al inicio del ejercicio 2009</b>	<b>3.025.890</b>	<b>14.580.581</b>	<b>-1.600.677</b>	<b>-281.854</b>	<b>683.318</b>	<b>16.407.258</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>			-1.037.330		662.711	-374.619
<b>II. Operaciones con socios y propietarios</b>						
4. Operac. con acc. o particip. en patrim propias				-89.584		-89.584
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>						
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		104.447				104.447
3. Otras variaciones		683.318			-683.318	-
<b>Saldo al final del ejercicio 2009</b>	<b>3.025.890</b>	<b>15.368.346</b>	<b>-2.638.007</b>	<b>-371.438</b>	<b>662.711</b>	<b>16.047.502</b>
Ajustes por cambios de criterio 2009						
Ajustes por errores 2009						
<b>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2010</b>	<b>3.025.890</b>	<b>15.368.346</b>	<b>-2.638.007</b>	<b>-371.438</b>	<b>662.711</b>	<b>16.047.502</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>			2.744.633		2.870.311	5.614.944
<b>II. Operaciones con socios y propietarios</b>						
1. Aumentos y reducciones de capital	2.743.650	-3.149.986		406.336		-
2. Conversión de pasivos fin en patrimonio neto						
3. Reservas Consolidación						
4. Operación. con acciones o particip. en patrimonio propias				-47.917		-47.917
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>						
3. Otras variaciones		662.711			-662.711	-
<b>Saldo final del ejercicio 2010</b>	<b>5.769.540</b>	<b>12.881.071</b>	<b>106.626</b>	<b>-13.019</b>	<b>2.870.311</b>	<b>21.614.529</b>

Las notas 1 a 25 adjuntas descritas en la Memoria forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados de los ejercicios 2010 y 2009

**MEMORIA DE LIWE ESPAÑOLA S.A.  
Y SU GRUPO CONSOLIDADO**

---

## **1. INFORMACIÓN CORPORATIVA**

### **1.1. Constitución y Domicilio Social**

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

### **1.2. Actividades del Grupo**

Su actividad consiste:

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

Parte de la actividad anterior se desarrolla a través de cadenas de tiendas gestionadas directamente por la matriz en España y por Sociedades donde Liwe Española, S.A. ostenta la totalidad del capital social, en el extranjero. A 31 de diciembre de 2010, hay 226 tiendas abiertas en España, 7 en Portugal y 6 en Italia. La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas se encuentran en régimen de arrendamiento.

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

## **2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

### **2.1. Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2010 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre la base del coste de adquisición.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante con fecha 25 de marzo de 2011 y se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Liwe Española opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

## 2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas a partir de los registros contables auxiliares de las diferentes Sociedades que conforman el conjunto consolidable, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2010, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado del patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

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

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2010 del Grupo Liwe han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada Sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo sus principios y criterios, siempre de acuerdo a lo legalmente establecido, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

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

## 2.3. Bases de consolidación

### Sociedades dependientes

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

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

- A 31 de diciembre de 2010 Liwe Española, S.A. posee el 100% del capital social de todas las Sociedades dependientes. Por lo que, no es necesario representar en las cuentas anuales consolidadas el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las Sociedades dependientes consolidadas por integración global. Todos los saldos y transacciones entre las Sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

En la nota 3 se identifican las Sociedades dependientes incluidas en las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes, así como las modificaciones experimentadas por el perímetro de consolidación en el ejercicio 2010.

#### **2.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

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

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

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

- Se analiza anualmente la existencia de posibles deterioros en los activos materiales. Los balances de situación consolidados adjuntos no incluyen ninguna provisión por deterioro al no ser ésta necesaria en función de las estimaciones realizadas.
- Previsiones de facturas pendientes de formalizar.
- Las cuentas pendientes de liquidación de ejercicios anteriores con la Administración.
- El Grupo no ha provisionado ningún litigio, según el criterio de la Dirección jurídica, al entender esta que no se van a producir desembolsos económicos futuros para el Grupo.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, al alza o a la baja, en próximos ejercicios: lo que se haría conforme a la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de resultados consolidadas.

#### **2.5. Resumen de políticas contables significativas**

##### **a) Inmovilizado material**

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

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

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

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

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

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

<b>2009</b>	
Concepto	Años de vida útil
Edificios	33,33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4-20
Elementos de transporte	8,33
<b>2010</b>	
Concepto	Años de vida útil
Edificios	33,33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4-20
Elementos de transporte	8,33

## **b) Activos intangibles**

### **Derechos de traspaso**

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

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

### **Aplicaciones informáticas**

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

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

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

### c) Instrumentos financieros

#### Activos financieros

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

- **Instrumentos mantenidas para negociar:** Activos cuya adquisición se origina con el propósito de venderlos a corto plazo, los cuales se valoran por la empresa con cambios a valor razonable con cargo a resultados, los cuales se componen fundamentalmente de:
  - 
  - o Fondos de inversión.
  - o Contratos de seguros de cambio que no hayan sido designados en una relación de coberturas de flujos de efectivo.
- **Activos financieros a vencimiento:** Activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado y sobre los cuales el Grupo manifiesta su intención de mantenerlos hasta su vencimiento. Estas inversiones se valoran posteriormente a su coste amortizado y los intereses devengados en el periodo, se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- **Préstamos y partidas a cobrar, valorados a coste amortizado, los cuales se componen fundamentalmente de:**
  - 
  - o Fianzas
  - o Depósitos a plazo fijo
  - o Créditos por operaciones de tráfico

#### Pasivos financieros

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

#### Valores razonables de los instrumentos financieros

- Activos financieros no corrientes: Para las Fianzas a largo plazo, la Dirección del Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: Para las cuentas a cobrar a plazo inferior a un año la Dirección del Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Deudas con entidades de crédito: En las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo no existen diferencias entre el valor razonable y el valor en libros, ya que todos los créditos concedidos devengan intereses a precios de mercado. No se han contratado instrumentos financieros con tipo de interés implícito.

- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: La Dirección del Grupo estima que el valor en libros de las partidas registradas en este epígrafe del balance consolidado es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Seguros de cambio, estos contratos se valoran a cierre de ejercicio a su valor razonable, que es la diferencia entre el valor contable y el cambio vigente de la moneda asegurada. Figuran como activos o pasivos del grupo en función de las pérdidas o ganancias acumuladas en dichos contratos, las diferencias resultantes se imputarán a pérdidas y ganancias salvo aquellos contratos que hayan sido designados en una relación de coberturas.
- Los principales instrumentos financieros del Grupo, comprenden préstamos bancarios, créditos, arrendamientos financieros, efectivo, letras aceptadas por clientes y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es la financiación de las operaciones del Grupo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones de tráfico.

#### **Operaciones con derivados financieros y contabilidad de coberturas**

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

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

#### **d) Existencias**

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

##### **d.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.

##### **d.2) Productos acabados**

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

Los productos obsoletos, de lento movimiento o defectuosos se ha reducido a su posible valor de realización teniendo en cuenta la temporada y año del que procede la mercancía existente al cierre del ejercicio. Esta disminución del valor en caso de no ser reversible, se registra como mayor consumo del ejercicio.

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

#### **e) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

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

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

#### **f) Deterioro del valor de los activos**

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si hay indicios de que los activos pueden estar deteriorados.

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

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

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

#### **g) Ganancias por acción**

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

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

#### **h) Transacciones con vinculadas**

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

#### **i) Indemnizaciones por despido**

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

#### **j) Provisiones**

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

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

#### **k) Impuestos**

##### **Impuestos corrientes**

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

##### **Impuestos sobre las ganancias**

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legal en vigor para compensar activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos corresponden a la misma entidad fiscal y ante la misma autoridad fiscal y tienen la misma fecha estimada de reversión. Todas las Sociedades del Grupo tributan de forma individual en el Impuesto sobre Sociedades.

#### **l) Arrendamientos**

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

#### **El Grupo como arrendatario**

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

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

#### **m) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

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

Los siguientes criterios de reconocimiento se aplican para reconocer los ingresos:

#### **Ingresos por intereses**

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

**n) 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.

**o) Estado de flujos de efectivo consolidados**

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

- Flujos de efectivo: Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: Actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

**2.6. Normas e interpretaciones contables****a) Normas e interpretaciones contables**

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 200, excepto por la adopción, desde 1 de enero de 2010, de las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB y el IFRIC (Internacional Financial Reporting Interpretations Comité) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa:

- Revisión NIIF 3 Combinaciones de negocios Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados e individuales

La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Algunos de los cambios más relevantes son el tratamiento de los costes de adquisición que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación y las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación previa a su valor razonable. La aplicación de estas normas no han tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

- Modificación de la NIC 39- Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración/elementos designables como partida cubierta.

Esta modificación pretende clarificar dos cuestiones concretas en relación con la contabilidad de coberturas:

(i) Cuando la inflación puede ser un riesgo cubierto: La modificación establece que sólo podrá serlo en la medida en que sea una porción contractualmente identificada de los flujos de efectivo a cubrir.

(ii) en qué casos puede utilizarse las opciones compradas como cobertura: Sólo su valor intrínseco podrá ser utilizado como instrumento de cobertura, no así el valor del tiempo.

La aplicación de estas normas no han tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

#### - Modificación de la NIIF 2- Pagos basados en acciones del Grupo

La modificación hace referencia a la contabilización de programas de pagos basados en acciones dentro de un grupo. Se aclara que la entidad que recibe los servicios de los empleados o proveedores debe contabilizar la transacción independientemente de que sea otra entidad dentro del grupo la que la liquide e independientemente de que esto se haga en efectivo o en acciones. Dada la naturaleza de esta modificación no ha tenido ningún impacto en las cuentas del grupo.

#### - Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2008)

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

#### - Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2009)

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

#### - CINIF 12- Acuerdos de concesión de servicios

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos. El control de los activos permanece en manos públicas pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción, gestión, servicio y mantenimiento de las infraestructuras públicas. La aplicación de esta interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo

#### - CINIF 15- Acuerdos para la construcción de inmuebles

En esta interpretación se aborda el registro contable de los ingresos y gastos asociados a la construcción de inmuebles, ayudando a clarificar cuándo un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles está dentro de la NIC 11 Contratos de construcción o en qué casos el análisis caería dentro del alcance de NIC 18 Ingresos, y de este modo, en virtud de las características del acuerdo, cuándo y cómo deben registrarse los ingresos. La aplicación de esta interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo

- CINIF 16- Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero

Se abordan tres aspectos principales en esta interpretación:

(i) No puede ser un riesgo cubierto el existente entre la moneda funcional de la operación extranjera y la moneda de presentación de la matriz, calificando únicamente a estos efectos el riesgo entre las monedas funcionales de ambas.

(ii) Se clarifica que el instrumento de cobertura de la inversión neta puede ser tenido por cualquier entidad dentro del grupo, no necesariamente por la matriz de la operación extranjera

(iii) Como determinar las cifras a reclasificar de patrimonio a resultados cuando la inversión extranjera se vende.

La aplicación de esta interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo

- CINIF 17- Distribución de activos no monetarios a los accionistas

Esta interpretación aborda el tratamiento contable del reparto de activos distintos al efectivo a accionistas (dividendos en especie). LA interpretación aboga por registrar la obligación al valor razonable del activo a distribuir y registrar cualquier diferencia con el valor en libros del activo en resultados. La aplicación de esta interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo

- CINIF 18- Transferencias de activos procedentes de clientes

Esta interpretación trata la contabilización de los acuerdos por los que una entidad recibe un activo de un cliente con el propósito de que lo utilice para darle acceso a suministros o prestarle un servicio. La interpretación establece que el elemento de inmovilizado material se reconoce en los estados financieros de la sociedad receptora, si cumple la definición de activo desde el punto de vista de dicha sociedad, a su valor razonable en la fecha del traspaso y se registrará el correspondiente ingreso en resultados cuando corresponda según el servicio específicamente acordado con el cliente. La aplicación de esta interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo

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

Normas y Modificaciones a las normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
Modificación NIC 32	Clasificación derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
NIF 9	Instrum. financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Mejoras en las NIIF (publicadas mayo-10)	Modificaciones de una serie de normas	1 de enero de 2011
Modificación NIIF 7	Instrumentos financieros: Desglose- Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
Revisión NIC 24	Desglose de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Modificación CINIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de enero de 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos del patrimonio	1 de julio de 2010

## 2. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

Durante el ejercicio 2010 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Liwe.

#### 4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

#### 5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2010 y 2009 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y su amortización acumulada han sido los siguientes:

##### Ejercicio 2010:

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

##### Otra información

Al 31 de diciembre de 2010, todo el inmovilizado material es propiedad de la Sociedad, siendo de libre disposición, y no estando sujeto a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

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

Las altas del ejercicio se corresponden por un lado, con las inversiones en mobiliario, montaje, decoración e instalaciones de la apertura de 48 nuevos locales comerciales del ejercicio o reformas de las ya existentes y por otro, a la adquisición, por dación en pago de una deuda, de una nave por importe de 576.738 euros.

Las bajas se corresponde por un lado, con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad y por otro, con la venta de inversiones del ejercicio en mobiliario, montaje, decoración e instalaciones por aperturas de nuevos locales, a una entidad financiera, para su financiación por leasing por un importe total de 1.528.664 euros.

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

### Ejercicio 2009:

	Construcciones	Inst. técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones	Otro inmoviliz. Material	Totales
<b>Coste:</b>					
<b>Saldo a 31-12-08</b>	<b>3.144.040</b>	<b>20.982.483</b>	<b>4.122.880</b>	<b>1.216.861</b>	<b>29.466.264</b>
Adiciones	-	4.493.850	1.195.715	203.972	5.893.537
Bajas	-	196.303	37.387	2.579	236.269
<b>Saldo a 31-12-09</b>	<b>3.144.040</b>	<b>25.280.030</b>	<b>5.281.208</b>	<b>1.418.254</b>	<b>35.123.532</b>
<b>Amortización:</b>					
<b>Saldo a 31-12-08</b>	<b>1.557.659</b>	<b>2.880.296</b>	<b>950.437</b>	<b>143.337</b>	<b>5.531.729</b>
Dotación del ejercicio	64.420	1.731.292	375.376	41.423	2.212.511
Retiros		51.570	7.971		59.541
<b>Saldo a 31-12-09</b>	<b>1.622.079</b>	<b>4.560.018</b>	<b>1.317.842</b>	<b>184.760</b>	<b>7.684.699</b>
<b>Inmoviliz. Material Neto</b>	<b>1.521.961</b>	<b>20.720.012</b>	<b>3.963.366</b>	<b>1.233.494</b>	<b>27.438.833</b>

### Bienes totalmente amortizados

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

#### Ejercicio 2010

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	890.962
Otras Instalaciones	87.024
Otro Inmovilizado material	187.084
<b>Total</b>	<b>1.165.070</b>

#### Ejercicio 2009

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	283.375
Otras Instalaciones	86.518
Otro Inmovilizado material	174.054
<b>Total</b>	<b>543.947</b>

**Inmovilizado en sociedades filiales**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el inmovilizado material, correspondiente a Instalaciones Técnicas y Mobiliario y Enseres, por su valor neto de 963.577 y 1.225.829 euros respectivamente, corresponde a las empresas filiales.

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

**Ejercicio 2010**

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

**Ejercicio 2009**

	Construcciones	Inst. Técnicas y maquinaria	Otras Instalaciones	Otro inmovilizad. Material	Totales
<b>Coste:</b>					
<b>Saldo a 31-12-08</b>	-	<b>647.957</b>	<b>90.523</b>	<b>42.358</b>	<b>780.838</b>
Adiciones	-	361.162	143.996	68.083	573.241
Bajas	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31-12-09</b>	-	<b>1.009.119</b>	<b>234.519</b>	<b>110.441</b>	<b>1.354.079</b>
<b>Amortización:</b>					
<b>Saldo a 31-12-08</b>	-	<b>-41.000</b>	<b>-2.034</b>	<b>-2.507</b>	<b>-45.541</b>
Dotación del ejercicio	-	-66.304	-8.855	-7.530	-82.689
Retiros	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31-12-09</b>	-	<b>-107.304</b>	<b>-10.889</b>	<b>-10.037</b>	<b>128.230</b>
<b>Inmoviliz. Material Neto</b>	-	<b>901.815</b>	<b>223.630</b>	<b>100.404</b>	<b>1.225.849</b>

Durante el ejercicio 2010 se ha procedido a dar de baja el inmovilizado de Liwe Francia por cese de la actividad.

## 6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2010 y 2009 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y su amortización acumulada han sido los siguientes:

### Ejercicio 2010:

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

Las principales altas del ejercicio 2010 corresponden a los derechos de traspaso satisfechos por los locales para la instalación de nuevas tiendas propias así como las inversiones en nuevas aplicaciones informáticas.

### Ejercicio 2009:

	Aplicaciones Informáticas	Derechos de traspaso	Totales
<b>Coste</b>			
<b>Saldo a 31-12-08</b>	<b>12.000</b>	<b>1.142.499</b>	<b>1.154.499</b>
Adiciones	29.454	288.864	318.318
Bajas/Traspasos	-	-	-
<b>Saldo a 31-12-09</b>	<b>41.454</b>	<b>1.431.363</b>	<b>1.472.817</b>
<b>Amortización:</b>			
<b>Saldo a 31-12-08</b>	<b>-2.400</b>	<b>-217.028</b>	<b>-219.428</b>
Dotación del ejercicio	-7.455	-170.795	-178.250
Retiros/Traspasos	-	-	-
<b>Saldo a 31-12-09</b>	<b>-9.855</b>	<b>-387.823</b>	<b>-397.678</b>
<b>Inmovilizado Intangible Neto</b>	<b>31.599</b>	<b>1.043.540</b>	<b>1.075.139</b>

**Bienes totalmente amortizados**

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros
Derechos de traspaso de tiendas	11.419
<b>Total</b>	<b>11.419</b>

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

**7. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**

El desglose y movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2010 y 2009 en los activos financieros pertenecientes al Grupo se describen a continuación, en euros:

**Ejercicio 2010**

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

**Ejercicio 2009**

	31/12/2008	Altas	Bajas	31/12/2009
<b>Otras Inversiones Financieras:</b>				
Depósitos y Fianzas a L/P	1.928.052	311.718	84.982	2.154.788
<b>Totales</b>	<b>1.928.052</b>	<b>311.718</b>	<b>84.982</b>	<b>2.154.788</b>

Como altas en Depósitos y Fianzas a largo plazo se registran las cantidades entregadas a los propietarios de los locales comerciales en arrendamiento, en garantía del cumplimiento de las condiciones establecidas en los contratos de alquiler.

Como bajas del ejercicio se registran las fianzas de los locales cuya actividad ha cesado en 2010 (132.404 euros en Liwe Española y 34.221 euros en Liwe Francia).

## 8. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la que se muestra a continuación, en euros:

	31/12/2010	31/12/2009
Stock Productos en curso	120.798	1.353.674
Almacén de productos terminados	9.729.453	8.357.513
Productos terminados en tiendas	10.785.884	5.622.503
Productos terminados en empresas filiales	566.173	659.271
Anticipos a proveedores	1.205.180	952.855
<b>Total</b>	<b>22.407.488</b>	<b>16.945.816</b>

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no había existencias en poder de terceros.

## 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 se detalla a continuación, en euros:

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2010	2009
Clientes	904.430	2.796.409
Clientes dudoso cobro	136.739	345.663
Deudores varios	46.062	-
Administraciones públicas	40.265	202.262
Anticipos al personal	44.512	107.967
Provisiones	-136.739	-345.663
<b>Total</b>	<b>1.035.269</b>	<b>3.106.638</b>

El saldo de 904.430 euros de Clientes corresponde a las ventas al por mayor de Liwe Española, S.A. pendiente de cobro a la fecha.

Dado que los saldos de clientes y otras cuentas a cobrar tienen un plazo de realización inferior a doce meses desde la fecha del balance, están registrados por su valor nominal.

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

La cuenta de Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2010 recoge el saldo deudor por IVA de la sociedad Liwe Francia por importe de 27.017 euros y las retenciones y pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades pagados por Liwe Portugal por importe de 13.248 euros.

### Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. En este sentido, los saldos recogen importes que en su conjunto se encuentran dentro de los plazos de vencimiento estipulados.

## 10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este epígrafe se desglosa al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 como se muestra a continuación:

		en euros
Otros activos financieros corrientes	2010	2009
Instrumentos del patrimonio	151.330	102.419
Derivados	89.070	-
Depósitos a plazo fijo	509.484	25.000
<b>Total</b>	<b>749.884</b>	<b>127.419</b>

En el epígrafe de Instrumentos del patrimonio se incluyen inversiones en fondos de inversión mantenidos a negociación por la empresa, con cambios a valor razonable según cotización del mercado con cargo a resultados.

En el epígrafe de Otros activos financieros se incluyen depósitos a plazo fijo por 508.315 euros y en consecuencia, se valoran por el coste amortizado, siguiendo el método de la tasa efectiva.

## 11. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

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

		en euros
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Gastos pagados por anticipado	76.280	3.586
Otros	-	2.529
<b>Total</b>	<b>76.280</b>	<b>6.115</b>

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

## 12. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

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

		en euros
<b>Efectivo y otros medios líquidos</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Efectivo de caja y bancos	2.456.497	1.721.549
<b>Total</b>	<b>2.456.497</b>	<b>1.721.549</b>

El efectivo en bancos devenga un tipo de interés similar al de mercado.

## 13. PATRIMONIO NETO

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

### 13.1 Capital Social

Al 31 de diciembre de 2009 el capital social de la sociedad dominante estaba representado por 960.600 acciones nominativas de 3,15 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozaban de iguales derechos políticos y económicos.

En Junta General de 16/06/2010 se aprueba una reducción de capital por amortización de acciones propias y simultáneamente un incremento de capital con cargo a reservas:

- La reducción de capital en 141.120 euros se ha realizado a título gratuito, por vía de amortización de 44.800 acciones propias de la Sociedad, en autocartera, de 3,15 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas. El importe del valor nominal de las acciones amortizadas se ha destinado a una reserva de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción de capital.

- El incremento de capital en 2.884.770 euros hasta alcanzar la cifra de 5.769.540 euros se ha realizado mediante la emisión y puesta en circulación de 915.800 nuevas acciones de 3,15 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma serie y clase y con los mismos derechos que las que están en circulación, representadas por anotaciones en cuenta y que se asignan de forma gratuita a los accionistas de la Sociedad en la proporción de una acción nueva por cada una acción antigua, de conformidad con los términos del acuerdo de aumento de capital con cargo a reservas voluntarias.

La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. La cotización al cierre, el 30 de diciembre de 2010 se situó en 5,25 euros.

### 13.2 Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

(en euros)	2010	2009
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	-725	-725
Reservas voluntarias	11.967.526	14.189.585
Reserva por capital amortizado	-265.216	-
<b>Total</b>	<b>12.881.071</b>	<b>15.368.346</b>

### 13.3 Reserva Legal

La Reserva Legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la Reserva Legal por un importe de 1.179.486 euros..

### 13.4 Acciones propias

Haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad posee directamente al 31 de diciembre de 2010 un total de 4.052 acciones por importe de 13.019 euros (al 31 de diciembre de 2009 un total de 41.242 acciones por importe de 371.438 euros).

Los detalles de los saldos y movimientos de la cuenta de acciones propias durante el ejercicio 2010 y 2009 han sido los siguientes, en euros:

#### Ejercicio 2010

2009	altas	Amortización	2010
<b>371.438</b>	47.917	406.336	<b>13.019</b>
<b>371.438</b>	47.917	406.336	<b>13.019</b>

**Ejercicio 2009**

2008	altas	bajas	2009
281.854	89.584	-	371.438
281.854	89.584	-	371.438

**13.5 Operaciones de cobertura**

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

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 31-12-2010	2011	2012	2013	TOTAL
Importe contratado en mill. USD	13,07	1,74	-	14,81
Valor Razonable en EUR	9.779.475	1.306.277	-	11.085.752
VENCIMIENTOS A 31-12-2009	2010	2011	2012	TOTAL
Importe contratado en mill. USD	14,38	45	23	82,38
Valor Razonable en EUR	9.981.952	31.236.985	15.965.570	57.184.507

La variación en patrimonio neto producida por la valoración de los seguros de cambio a 31 de diciembre 2010, neto de impuestos, ha sido de 2.744.633 euros (de -1.037.330 euros en 2009).

Los movimientos producidos en estas operaciones en los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

**Ejercicio 2010**

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

**Ejercicio 2009**

	2008	Variación valor mercado	Imputación a resultados	2009
Cobertura de flujos de efectivo	-2.286.682	- 1.531.636	49.735	-3.768.583
Impuestos reconocidos en patrimonio	686.004	459.491	-14.920	1.130.575
	<b>-1.600.678</b>	<b>-1.072.145</b>	<b>34.815</b>	<b>-2.638.008</b>

#### 14. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

	2010	2009
Beneficio básico neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	2.870.311/(1.876.400-4.052)	662.711/(960.600-41.242)
<b>Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (euros)</b>	<b>1,5330</b>	<b>0,7208</b>

#### 15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La clasificación de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la que se muestra a continuación, en euros:

	2010	2009
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>12.089.615</b>	<b>14.155.512</b>
Préstamos con entidades de crédito	10.291.348	13.021.212
Acreedores por arrendamiento financiero	1.798.267	1.134.300
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>16.771.186</b>	<b>12.271.944</b>
Deudas con entidades de crédito	16.174.010	11.936.484
Acreedores por arrendamiento financiero	597.176	335.460

##### 15.1 Préstamos personales

El detalle de los vencimientos de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresados en euros, es el que se muestra a continuación:

**Ejercicio 2010**

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

**Ejercicio 2009**

Pendiente a 31-12-09	Vencimientos					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 y ss.
17.931.267	4.910.056	4.610.055	3.858.470	1.942.047	1.286.536	1.324.103

**15.2 Créditos a la importación**

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 10.726.393 euros (5.236.207 euros en 2009) que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más 0,5.

**15.3 Arrendamientos financieros**

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

	2010	2009
Coste del bien	3.543.439	2.014.775
Amortización acumulada	556.426	274.738
<b>Total</b>	<b>2.987.013</b>	<b>1.740.037</b>

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

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresados en euros, es el siguiente:

## Ejercicio 2010

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

## Ejercicio 2009

F.INICIO	ULTIMO VTO	INVERSION	2010	2011	2012	2013	2014
20/01/2006	31/07/2013	206.550	45.000	41.664	31.183	24.245	-
20/01/2006	31/07/2013	14.495	2.800	2.924	3.117	1.912	-
31/07/2008	31/08/2014	120.593	18.337	19.546	20.835	22.208	15.613
31/07/2008	31/08/2014	116.723	17.749	18.919	20.166	21.496	15.112
31/07/2008	31/08/2014	77.366	11.764	12.540	13.367	14.248	10.017
31/07/2008	31/08/2014	182.008	27.676	32.045	31.613	33.698	20.673
31/07/2008	31/08/2014	102.824	15.631	16.666	17.765	18.936	13.313
31/07/2008	31/08/2014	114.374	17.392	18.538	19.760	21.063	14.808
31/07/2008	31/08/2014	134.982	20.525	21.878	23.321	24.858	17.476
31/07/2008	31/08/2014	116.252	17.677	18.843	20.085	21.409	15.051
31/07/2008	31/08/2014	125.156	19.031	20.286	21.623	23.049	16.204
31/07/2008	31/08/2014	63.515	9.658	10.295	10.974	11.697	8.223
31/07/2008	31/08/2014	84.045	12.780	13.622	14.520	15.478	10.881
31/07/2008	31/08/2014	104.390	15.873	16.920	18.035	19.225	13.516
31/07/2008	31/08/2014	70.454	10.713	11.419	12.172	12.975	9.122
31/07/2008	31/08/2014	115.448	16.049	18.712	19.946	21.261	14.947
11/12/2006	11/07/2011	265.600	56.805	38.287	-	-	-
		<b>2.014.775</b>	<b>335.460</b>	<b>333.104</b>	<b>298.482</b>	<b>307.758</b>	<b>194.956</b>

El tipo de interés medio del ejercicio 2010 ha sido del 2,90% (2,69% en 2009)

**15.4 Pólizas de crédito**

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

El detalle de los contratos de pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2009, expresados en euros, era el siguiente:

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
24-04-09	24-04-10	3.337
25-05-09	25-05-10	58.094
17-09-09	17-09-10	170.083
21-09-09	21-09-10	207.594
21-04-09	21-04-10	1.415
07-08-09	07-08-10	981.917
02-04-09	02-04-10	279.214
<b>Total</b>		<b>1.701.654</b>

El tipo de interés medio del ejercicio 2010 ha sido del 3,80% (3,50 % en 2009)

**16. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES**

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la que se muestra a continuación, en euros:

Otros pasivos no corrientes	2010	2009
Pasivos por Seguros de cambio	-	3.374.118
Pasivos por impuestos diferidos	592.541	77.966
<b>Total</b>	<b>592.541</b>	<b>3.452.084</b>

**17. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS**

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

Los contratos de arrendamiento establecen simplemente un alquiler fijo, 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:

	2010	2009
Cuotas mínimas	11.862.813	10.423.015
<b>Total</b>	<b>11.862.813</b>	<b>10.423.015</b>

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

	2010		2009	
	Menos 1 año	Entre 1-5 años	Menos 1 año	Entre 1-5 años
Pagos por arrendamiento	14.484.879	35.505.023	10.383.210	28.167.377

## 18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	en euros	
Acreeedores comerciales	2010	2009
Deudas por compras o prestaciones de servicios	4.380.120	2.690.988
Deudas representadas en efectos a pagar	4.173.117	1.551.502
<b>Total</b>	<b>8.553.237</b>	<b>4.242.490</b>

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

De acuerdo con la entrada en vigor de la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, el Grupo cumple con las medidas establecidas en la misma con respecto a los plazos de pago a sus proveedores. Por ello, desde la entrada en vigor de la presente Ley hasta el cierre del ejercicio, los plazos de pago han sido de 85 días.

## 19. SITUACIÓN FISCAL

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

### 19.1 Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

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

	2010	2009
<b>NO CORRIENTE:</b>		
Activos por impuestos diferidos	-	1.130.575
<b>CORRIENTE:</b>		
Activos por impuesto corriente	-	2.529
Iva	27.017	-
Impuesto sobre sociedades	13.248	190.400
<b>Total Activos</b>	<b>40.265</b>	<b>1.323.504</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
Pasivos por impuesto diferido	592.541	77.967
<b>CORRIENTE:</b>		
Pasivos por impuesto corriente:		
Impuesto sobre sociedades	39.288	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas:		
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	305.068	189.536
Impuesto sobre el Valor Añadido	678.004	1.084.939
Actas Hacienda	21.771	-
Organismos de la Seguridad Social	530.082	444.465
<b>Total Pasivos</b>	<b>2.166.754</b>	<b>1.796.907</b>

### 19.2 Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2010 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos" o "Pasivos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

El detalle y movimiento producido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31-12-09	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-10
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>	<b>1.130.575</b>	-	<b>1.130.575</b>	-
Por diferencias temporarias derivados c/p	1.130.575	-	1.130.575	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>	<b>77.967</b>	<b>515.312</b>	<b>738</b>	<b>592.541</b>
Por derivados financieros		45.697		45.697
Por otras diferencias temporarias leasing	77.967	84.507	738	161.736
Por libertad de amortización	-	385.108	-	385.108

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

**19.3** El impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto. La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2010	2009
<b>Beneficios del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>3.901.745</b>	<b>955.875</b>
Diferencias permanentes netas:		
Con origen en el ejercicio	9.443	1.502
Con origen en ejercicios anteriores	-	-44.202
Otras correcciones al resultado (Actas)	25.319	-174.967
Diferencias temporarias:		
Disminuciones:		
Con origen en el ejercicio	-1.562.926	-156.543
Efecto de la aplicación distintos tipos impositivos	537.563	342.254
Deducciones:		
Doble imposición	-1.036	-159
Deducción innovación tecnológica	-35.833	-109.154
Deducción actividades exportación	-31.693	-
Cuota líquida	469.001	232.941
Retenciones y pagos a cuenta	-454.712	-190.083
<b>Hacienda pública Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>14.289</b>	<b>42.858</b>

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

Durante 2009, las sociedades filiales de Liwe Portugal, Liwe Italia y Liwe Francia obtuvieron pérdidas, por lo que no existen impuestos corrientes de estas empresa en aquella jurisdicción.

La conciliación entre la cuota íntegra y el gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

	2010	2009
Cuota líquida	469.001	232.941
Variación impuestos diferidos (leasing)	83.769	46.962
Activos por diferencias temporarias (B.I. negativas Ej. Ant.)	-	13.261
Libertad amortización	385.109	-
Actas	93.555	-
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>1.031.434</b>	<b>293.164</b>

#### 19.4 Ejercicios pendientes de comprobación y actuación inspectora

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

Cabe destacar que durante el ejercicio 2010 se han realizado actuaciones inspectoras notificadas en 2009 relativas al impuesto sobre sociedades en la sociedad matriz Liwe Española, S.A. en los ejercicios 2006, 2007 y 2008.

Como resultado de dichas actuaciones, se han firmado en disconformidad las actas por imputación de la deducción por innovación tecnológica para los ejercicios 2006, 2007 y 2008 y se ha firmado en conformidad el acta por la deducción por amortización acelerada para el ejercicio 2008.

No todas las actas firmadas han sido abonadas en el ejercicio 2010.

Respecto a las actas firmadas en conformidad y disconformidad, los acuerdos de liquidación notificados son los siguientes:

	Euros
Minoración deducción muestrarios 2006	31.065
Minoración deducción muestrarios 2007	20.720
Minoración amortización acelerada	50.922
Incremento deducción muestrarios 2008	-9.153
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>93.554</b>

## 20. INGRESOS Y GASTOS

### 20.1 Ingresos actividad

La composición de los ingresos ordinarios para el ejercicio 2010 y 2009, por concepto, es la siguiente:

		en euros
	2010	2009
Ventas	76.488.894	61.554.736
Descuentos	-4.344	-131.356
Devoluciones de ventas	-549.013	-1.926.134
Rappels sobre ventas	-15.625	-6.825
<b>Total</b>	<b>75.919.912</b>	<b>59.490.421</b>

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

### 20.2 Coste de ventas y otros gastos de explotación

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

Desglose de gastos por naturaleza	2010	2009
Consumos de materias primas	1.159.376	728.926
Compra de prendas de vestir terminadas	29.015.195	15.672.774
Variación existencias productos terminados	-5.302.445	2.342.207
Gastos de personal	22.566.085	20.661.335
Servicios exteriores y tributos	20.372.708	16.501.015
<b>Total</b>	<b>67.810.919</b>	<b>55.906.257</b>

## 20.3 Gastos de personal

### Evolución del número de empleados

El número de empleados en el ejercicio 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

#### Ejercicio 2010

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

#### Ejercicio 2009

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Personal directivo	6,00	-	6,00
Jefaturas Superiores	10,00	1,00	11,00
Jefes Departamento	7,00	2,00	9,00
Jefes Equipo Técnico	49,00	109,42	158,42
Oficiales Especialistas	39,48	20,32	59,80
Oficiales	134,50	492,58	627,08
<b>Total</b>	<b>245,98</b>	<b>625,32</b>	<b>871,30</b>

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Gastos de personal	2010	2009
Sueldos, salarios y asimilados	17.188.253	15.800.480
Cargas sociales	5.377.832	4.860.855
<b>Total</b>	<b>22.566.085</b>	<b>20.661.335</b>

#### 20.4 Otros gastos de explotación

El detalle por conceptos de ese epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

	<b>en euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Arrendamientos	11.862.813	10.432.383
Reparaciones y conservación	675.909	435.466
Servicios profesionales independientes	603.954	416.284
Transporte	3.668.923	2.078.364
Primas de seguros	205.824	180.625
Servicios bancarios	99.336	93.578
Publicidad y Relaciones públicas	97.045	94.303
Suministros	1.777.753	1.511.240
Otros gastos	1.066.052	969.027
Tributos	315.099	289.745
<b>Total</b>	<b>20.372.708</b>	<b>16.501.015</b>

Incluido en el saldo de "Otros gastos de explotación", se recogen los honorarios de auditoría de todas las empresas de la Sociedad dominante y dependientes según el Perímetro de consolidación. En el ejercicio 2010, estos gastos ascendieron a 38.110 euros (34.850 euros en 2009)

#### 20.5 Variación de deterioros

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

	<b>en euros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Variación deterioros de tráfico	208.924	108.497
<b>Total</b>	<b>208.924</b>	<b>108.497</b>

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

## 20.6 Ingresos financieros y gastos financieros

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

	2010	2009
Ingresos de participaciones en capital	6.906	1.061
Ingresos positivos bancarios	78.169	182.448
Diferencias positivas de cambio	4.553.848	3.647.079
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	514.620	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>5.153.543</b>	<b>3.830.588</b>
Intereses Bancarios	976.422	1.146.703
Comisiones y gastos financieros	429.056	344.550
Pérdidas de valores negociables	26.145	4.093
Diferencias negativas de cambio	4.929.899	2.442.591
<b>Total Gastos</b>	<b>6.361.522</b>	<b>3.937.937</b>
<b>Diferencial financiero</b>	<b>-1.207.979</b>	<b>-107.349</b>

## 20.7 Resultados por enajenaciones de inmovilizado

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

	2010	2009
Pérdidas por bajas de inmovilizado intangible	110.664	-
Pérdidas por bajas de inmovilizado material	594.610	176.728
Beneficio procedente del inmovilizado material	35.178	-
<b>Total</b>	<b>670.096</b>	<b>176.728</b>

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

## 21. INFORMACION POR SEGMENTOS

### Criterios de segmentación

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

**Segmentos principales -de negocio-**

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

**Segmentos secundarios –geográficos-**

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

**Bases y metodología de la información por segmentos de negocio**

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección Financiera de la Sociedad. La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes. A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para el ejercicio 2010 y 2009, en euros:

**Ejercicio 2010:**

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

**Ejercicio 2009:**

	<b>Al por mayor</b>	<b>Tiendas propias</b>	<b>Total</b>
<b>Ingresos:</b>			
Ventas	5.910.729	53.579.692	59.490.421
Beneficio (Pérdida) bruto de explotación	101.778	746.749	848.527
Resultado financiero	-23.537	-83.811	-107.348
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	78.241	877.634	955.875
Amortizaciones	176.484	2.214.277	2.390.761

La distribución de mercados geográficos de las ventas del Grupo durante el ejercicio 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	2010	2009
España	71.466.977	55.716.777
Portugal	2.684.034	2.101.076
Francia	23.815	183.888
Italia	1.733.346	1.144.402
Grecia	6.414	344.278
Chipre	5.326	-

## 22 PARTES VINCULADAS

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

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

- Accionistas relevantes
- Consejo de Administración y Alta Dirección

### Accionistas relevantes

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 63, de los cuales, 5 accionistas poseen acciones que representan el 74,27% 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
	Directas	control
José Pardo Cano	575.410	31,416%
Juan Carlos Pardo Cano	374.196	20,430%
Encarnación Martínez Crevillén	195.734	10,687%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	161.312	8,807%
Natalia Gómez Rubio	100.094	5,465%
Resto accionistas	424.854	23,195%
<b>Total</b>	<b>1.831.600</b>	<b>100%</b>

### Administradores y Alta Dirección

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2010 y 2009.

### Otra información referente al Consejo de Administración

En aplicación del art. 227 y siguientes de la Ley Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Órgano de Administración de la sociedad no poseen participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social.

El Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2010 está compuesto por 5 hombres.

## 23. HECHOS POSTERIORES

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

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

## 24. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO Y CAPITAL

### Información cualitativa

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

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

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

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

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

### **Riesgo de Crédito**

La sociedad, por una parte, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito y además tiene políticas para asegurar este riesgo, y por otra, al constituir las ventas al por menor un porcentaje significativo (97,59%) de la cifra de negocios, el cobro se realiza fundamentalmente en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

### **Riesgo de liquidez y de tipo de interés**

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

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

### **Instrumentos financieros**

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

### **Información cuantitativa**

La Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de las cuentas de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros porcentuales de un 1% del Euribor en 2010 y 2009:

### Exposición al riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. La tabla siguiente muestra la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros de la Sociedad por variaciones porcentuales de un 1 % del Euribor:

	Efecto en 2010	Resultados 2009
Préstamos	42.625	37.484
Pólizas de crédito	-	2.753

### Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2010, la única exposición al riesgo de tipo de cambio se concentra en dólares. La Sociedad cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, en concreto seguros de cambio.

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

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

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2010	2009	2010	2009
Dólar	-	-	-369.525	-1.896.869

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

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2010	2009	2010	2009
Dólar	-	-	408.422	2.088.093

**25. LITIGIOS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS****Litigios**

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.

**Avales prestados**

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

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

Así el Grupo Liwe ha tenido que constituir avales por importe de 4.333.273 euros y 12.388.785 euros por créditos documentarios.

## **INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA SA. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2010**

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2010 han sido formuladas por los administradores de la sociedad dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 25 de marzo del 2011 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 2010, 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 France S.A.R.L., de nacionalidad francesa, y capital social suscrito en su totalidad por Liwe Española S.A. y Liwe Italy S.R.L., de nacionalidad italiana, y capital social también suscrito en su totalidad por la matriz.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas referidas al 31 de diciembre del 2010, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión del día 25 de marzo del 2011.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2010 y hasta la firma por los miembros del Consejo de Administración de las presentes cuentas anuales consolidadas no se han producido acontecimientos importantes para la marcha de la sociedad.

Se ha obtenido un resultado consolidado antes de impuestos de 3.901.745 euros, frente a los 955.875 euros obtenidos en el ejercicio 2009, lo que supone un incremento de un 308%. El beneficio consolidado después de impuestos ha sido de 2.870.311 euros, frente a los 662.711 euros de un año antes. La venta de bienes consolidada se ha incrementado en un 27,6% respecto al 2009, para llegar a la cifra de 75.919.912 euros.

A 31 de diciembre pasado existen 7 tiendas totalmente operativas en Portugal y 6 en Italia, las mismas que un año antes en estos países, habiéndose cerrado durante el año 2010 la tienda de la filial francesa, pasando ésta a estar sin actividad. Los negocios en los países de Portugal e Italia están perfectamente consolidados en la estructura de ventas de Liwe y sus filiales y en estos países se seguirán abriendo tiendas al ritmo adecuado que las circunstancias aconsejen y en función de las oportunidades que se nos presenten; Francia y Polonia, donde existen filiales que no están operativas, son países que, ante la evolución de la economía y la crisis en la que estamos inmersos, tendrán que esperar otros momentos para su crecimiento.

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

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

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2010, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 16 de junio del 2010, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 17 de junio del 2009. Dicha autorización finaliza el 16 de diciembre del 2011.

Durante el transcurso del año 2010 se han adquirido 1.100 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, antes de la ampliación de capital de octubre de 2010, y 1.680 acciones después de la ampliación de capital. Las primeras fueron compradas a un precio medio de 9,63 euros y las segundas, una vez ampliado el capital en la proporción de 1 acción nueva por cada una antigua, a un precio medio de 5,29 euros. No se ha realizado ninguna venta, aunque la Junta General del ejercicio 2009 celebrada con fecha 16 de junio del 2010 autorizó la amortización de autocartera por 44.800 acciones propias. 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 2010 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión se han realizado operaciones de compra para 5.238 títulos de la autocartera de Liwe Española S.A. a un precio de 5,25 euros

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es por tanto titular de 7.740 acciones propias, que representan un 0,42% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 5,22 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2010 fueron hechas a un precio medio de 5,15 euros por acción.

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

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

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

Las participaciones significativas en el capital son:

- José Pardo Cano tiene una participación directa del 31,41% del capital social.
- Juan Carlos Pardo Cano tiene una participación directa del 20,43% en el capital social.
- Encarnación Martínez Crevillén tiene una participación directa del 10,69% e indirecta a través de K.L.S. S.A. en un 1,09%, en el capital social.
- Fermín Fernando Bernabé Díaz tiene una participación directa del 8,81% en el capital social.
- Natalia Gómez Rubio tiene una participación directa del 5,46% del capital social.

Estas participaciones significativas no han variado en el último año, salvo en los efectos que ha tenido sobre ellas la reducción de capital por amortización de autocartera de octubre del 2010 también antes referida.

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

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

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

El nombramiento de los Consejeros surtirá efectos desde el momento de su aceptación y deberá ser presentado a inscripción en el Registro Mercantil dentro de los diez días siguientes a la fecha de aquella, haciéndose constar sus nombres, apellidos, domicilios, nacionalidad y fecha de nacimiento. Los nombramientos durarán cinco años.

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

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

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

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

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

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

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

**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE  
ACCIONISTAS  
EJERCICIO 2010**

---

## PROPUESTAS DEL CONSEJO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

### PUNTO PRIMERO DEL ORDEN DEL DIA

Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria), individuales de Liwe Española S.A. y consolidados de su grupo correspondientes al ejercicio social cerrado al 31 de diciembre del 2010.

**Propuesta de acuerdo:**

“Aprobar el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, individuales y consolidados de Liwe Española S.A. y de su Grupo, formulados por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 25 de marzo del 2011, todo ello correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010.

### PUNTO SEGUNDO DEL ORDEN DEL DIA

Examen y aprobación en su caso de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre del 2010.

**Propuesta de acuerdo:**

“Aprobar la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2009 que propone el Consejo de Administración de la sociedad consistente en dedicar el resultado de 2.255.379 euros de beneficio neto después de impuestos a incrementar la partida de Reservas Voluntarias.”

### PUNTO TERCERO DEL ORDEN DEL DIA

Examen y aprobación en su caso del Informe de Gestión individual de Liwe Española S.A. y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre del 2010.

**Propuesta de acuerdo:**

“Aprobar la propuesta de aprobación del Informe de Gestión individual de Liwe Española, S.A. así como el Informe de Gestión Consolidado de Liwe Española S.A. y de su grupo de sociedades dependientes, los cuales incluyen el Informe Anual de Gobierno Corporativo.”

**PUNTO CUARTO DEL ORDEN DEL DIA**

**Examen y aprobación en su caso de la gestión y actuación del órgano de administración durante el ejercicio social cerrado el 31 de diciembre del 2010.**

**Propuesta de acuerdo:**

“Aprobar la gestión del Consejo de Administración y su actuación durante el ejercicio social cerrado el 31 de diciembre del 2010.”

**PUNTO QUINTO DEL ORDEN DEL DIA**

**Autorización, si procede, al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de "Liwe Española, S.A.", dentro de los límites y requisitos legales, así como para la enajenación de las mismas, determinándose el precio mínimo y máximo así como el número máximo de acciones a adquirir, dejando sin efecto, en la parte no transcurrida, el plazo, que a tal fin, fue concedido por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 16 de junio del 2010.**

**Propuesta de acuerdo:**

“Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias ya existentes, hasta un máximo de un 5% del Capital Social, mediante compraventa, y siempre y cuando el precio no supere los 30 euros por acción y sea cual sea su mínimo. La presente autorización tiene una duración de 18 meses a contar desde el día de hoy, y por tanto expirará el 21 de diciembre del 2012”

**PUNTO SEXTO DEL ORDEN DEL DIA**

**Reelección, o en su defecto, nombramiento del Auditor de Cuentas de la sociedad individual y de su grupo consolidado para el ejercicio 2011.**

**Propuesta de acuerdo:**

“Reelegir conforme a lo previsto en el artículo 264.1 de la Ley de Sociedades de Capital., como auditores de la sociedad y de su grupo consolidado, para el ejercicio 2011, a la firma OLSZEWSKI AUDITORES S.L., con domicilio social en C/ Núñez de Balboa, 116, 3º, 28.006 Madrid, y C.I.F. B/79544649, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 561, folio13, hoja 12.345 inscripción 1ª.

Facultar al Consejo de Administración de la sociedad para que pueda concertar la documentación necesaria con la firma Olszewski Auditores S.L., estableciendo la remuneración de dichos auditores”.

**PUNTO SEPTIMO DEL ORDEN DEL DIA**

**Delegación de facultades para la formalización y ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento o desarrollo hasta lograr las inscripciones que procedan.**

**Propuesta de acuerdo:**

“Autorizar al Consejo para ejecutar y formalizar los acuerdos adoptados en la Junta, delegando en todos y cada uno de los administradores, solidariamente, las facultades necesarias para su formalización, inscripción y ejecución, así como para subsanar, corregir errores o completar la escritura de elevación a públicos de los acuerdos sociales, si fuese necesaria; y en particular, para el depósito de las Cuentas Anuales, del Informe de Gestión, Informe de los Auditores y demás formalidades prevenidas en la Ley.”

## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION EN CUMPLIMIENTO DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2010.**

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007 de 12 de abril, el Consejo de Administración de Liwe Española S.A. presenta a los accionistas, con motivo de la convocatoria de la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2010, el presente informe explicativo de las materias que en cumplimiento del citado precepto, se encuentran incluidas en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual 2010 que ha sido revisado por los auditores de la sociedad Olszewski Auditores S.L.

### **A. Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital social que represente.**

El número de acciones totales de Liwe es de 1.831.600. El 30 de noviembre del 2010 se llevó a cabo la ampliación de capital aprobada por la Junta General de 16 de junio del 2010. Tal ampliación de capital se realizó en la proporción de 1 acción nueva por cada 1 antigua, lo que supuso doblar el número de acciones. El nominal de las acciones quedó fijado en 3,15 euros por acción, ya que la ampliación de capital antes dicha no variaba el nominal de las acciones. Posteriormente a esa fecha no se ha modificado el capital social de la compañía ni el nominal de sus acciones.

El Capital Social está representado por 1.831.600 acciones de una sola clase de 3,15 euros de nominal cada una. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

El número de acciones mantenidas por Liwe Española S.A. como autocartera a 31 de diciembre de 2010 es de 2.502, que representan un 0,14% del capital social.

### **B. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.**

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

### **C. Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.**

José Pardo Cano tiene una participación directa del 31,42% del capital social.

Juan Carlos Pardo Cano tiene una participación directa del 20,43% en el capital social.

Encarnación Martínez Crevillén tiene una participación directa del 10,69% e indirecta a través de K.L.S. S.A. de un 1,09%, en el capital social.

Fermín Fernando Bernabé Díaz tiene una participación directa del 8,81% en el capital social.

Natalia Gómez Rubio tiene una participación directa del 5,46% del capital social.

### **D. Cualquier restricción al derecho de voto**

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

#### **E. Los pactos parasociales**

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

#### **F. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos sociales.**

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

El nombramiento de los Consejeros surtirá efectos desde el momento de su aceptación y deberá ser presentado a inscripción en el Registro Mercantil dentro de los diez días siguientes a la fecha de aquella, haciéndose constar sus nombres, apellidos, domicilios, nacionalidad y fecha de nacimiento. Los nombramientos durarán cinco años.

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

En cuanto a la modificación de los estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable (artículos 285 a 294 de la Ley de Sociedades de Capital).

#### **G. Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.**

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

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

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

#### **H. Los 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, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligado legalmente a dar publicidad a esta información.**

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.

- I. **Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnización cuando dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo 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.

Murcia, a 3 de mayo del 2011

**ANUNCIO**

El Consejo de Administración de esta Sociedad en su reunión celebrada el pasado día 3 de mayo del 2011, acordó convocar a los señores accionistas para la celebración de la Junta General Ordinaria de esta Sociedad la cual se celebrará el día 21 de junio del 2011 a las 10,30 horas en el Hotel Nelva, Avenida Primero de Mayo, nº 6 de Murcia, en segunda convocatoria para el caso que por no haberse alcanzado el quórum estatutariamente necesario dicha junta no pueda celebrarse en primera convocatoria que por el presente anuncio queda igualmente convocada en el mismo lugar y hora de la víspera día 20 de junio del 2011, con el fin de deliberar y resolver sobre el siguiente

**Orden del Día**

**PRIMERO.** Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), individuales de Liwe Española S.A. y consolidadas de su grupo correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre del 2010.

**SEGUNDO.** Examen y aprobación en su caso de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre del 2010.

**TERCERO.** Examen y aprobación en su caso del Informe de Gestión individual de Liwe Española S.A. y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre del 2010.

**CUARTO.** Examen y aprobación en su caso de la gestión y actuación del órgano de administración durante el ejercicio social cerrado el 31 de diciembre del 2010.

**QUINTO.** Autorización, si procede, al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de "Liwe Española, S.A.", dentro de los límites y requisitos legales, así como para la enajenación de las mismas, determinándose el precio mínimo y máximo así como el número máximo de acciones a adquirir, dejando sin efecto, en la parte no transcurrida, el plazo, que a tal fin, fue concedido por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 16 de junio del 2010.

**SEXTO.** Reección o, en su defecto, nombramiento del Auditor de Cuentas de la Sociedad individual y de su grupo consolidado para el ejercicio 2011.

**SEPTIMO.** Delegación de facultades para la formalización y ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento o desarrollo hasta lograr las inscripciones que procedan.

**OCTAVO.** Aprobación del Acta de la junta, o en su caso, designación de interventores.

**DATOS DE IDENTIFICACION DE LIWE ESPAÑOLA S.A.**

Liwe Española S.A. es una empresa cuya actividad viene definida por su Objeto Social, cuyo tenor literal, según el artículo segundo de sus Estatutos Sociales, es el siguiente:

"El desarrollo de la industria de confección de prendas de vestir en serie y de cuantas actividades sean complementarias de la misma, de forma directa o indirecta.

La comercialización de prendas de vestir y productos complementarios en general, tanto en el mercado nacional como en el extranjero, de fabricación propia o ajena, e incluso de artículos importados.

Cualquier actividad lícita, relacionada o complementaria de la industria del vestido, que acuerde la Junta General de Socios."

Fue constituida por escritura otorgada en Murcia el 26 de enero de 1973 por el Notario Don Aurelio Díez Gómez con el número 112 de su orden de protocolo bajo la anterior denominación de Confecciones Liwe S.A.E., aclarada y modificada por otras escrituras posteriores, en las que, asimismo, se hicieron constar sucesivas ampliaciones de capital y su actual denominación social. Fue inscrita en el Registro Mercantil de Murcia el día 17 de enero de 1974 en la inscripción primera número 6.444. Su número de identificación fiscal es A-30-015382.

Los estatutos sociales vigentes fueron aprobados en la Junta General Extraordinaria de accionistas del día 18 de enero de 1991, cumpliendo desde entonces

con los requisitos de la nueva legislación mercantil sobre Sociedades Anónimas.

La compañía tiene su domicilio social en 30.006 Murcia, calle Mayor número 140, Puente Tocinos, en donde pueden consultarse los Estatutos de la Sociedad y demás documentación pública de la Sociedad. También puede hacerse en su página web corporativa [www.liwe.net](http://www.liwe.net).