

Превод от испански език

Металйесо С.Л.
Одиторски доклад
Годишен счетоводен отчет и Доклад за Управлението
за счетоводната година, приключена на 31 декември 2011 г.

Делойт

Делойт С.Л.
Ул. „Ферол“ № 1
15004 А Коруня
Испания
Тел.: + 34 981 12 46 00
Факс: +34 981 12 46 08
www.deloitte.es

ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ЗА ГОДИШНИЯ СЧЕТОВОДЕН ОТЧЕТ

На вниманието на съдружниците на
Металйесо С.Л.

1. Извършихме одит на годишния счетоводен отчет на „МЕТАЛЙЕСО“ С.Л. (занапред Дружеството), който съдържа баланс за състоянието към 31 декември 2011 г., отчет за приходите и разходите, отчет за промените в нетния капитал, отчет за паричните потоци и пояснителен доклад за счетоводния отчет за финансовата година, приключена към горепосочената дата. Едноличният управител отговаря за съставянето на годишния счетоводен отчет на Дружеството въз основа на нормативната информативна рамка, приложима за Дружеството (която се идентифицира в Бележка 2-а на приложения Доклад) и в частност със съдържаните счетоводни принципи и критерии. Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение относно въпросния счетоводен отчет в неговата цялост, основаващо се на извършения одит съгласно общоприетите одиторски стандарти, които изискват проучване чрез селективни проверки на доказаната очевидност на годишния отчет и оценка на неговото представяне, на приложените счетоводни принципи и на направените оценки съгласно приложимата информативна нормативна рамка.
2. Според нас, приложеният годишен счетоводен отчет за 2011 г. по всички значими показатели е точно отражение на имущественото и финансовото положение на „Металйесо“ С.Л. към 31 декември 2011г., на резултатите от неговите операции, промените в нетния капитал и паричните потоци за финансовата година, приключена към посочената дата, и съдържа необходимата и достатъчна

информация за неговото тълкуване и правилно разбиране в съответствие с общоприетите счетоводни принципи и стандарти.

3. Без да засяга нашето одиторско мнение, привличаме вниманието на посоченото в Бележки 1 и 12 на приложения Доклад, в който се посочва, че Дружеството извършва по-голяма част от продажбите на един единствен клиент. Конкретно, осъществените продажби през 2011 г. на споменатия клиент, с когото се поддържат салдата, посочени в Бележка 12 на приложения Доклад, представляват приблизително 94% от оборота на Дружеството. Годишният счетоводен отчет за 2011 г. трябва да се тълкува предвид това обстоятелство.
4. Приложеният доклад за управление на финансовата 2011 година съдържа разяснения, които Едноличният управител смята за уместни относно положението на Дружеството, развитието на неговата дейност и други въпроси, без да представлява неразделна част от годишния счетоводен отчет. При извършване на одита констатирахме, че счетоводната информация, съдържаща се във въпросния доклад за дейността, съответства на финансовия отчет за 2011 година. Работата ни като одитори се ограничава до удостоверяване на доклада за дейността в рамките, посочени в този параграф, без обаче да предвижда проверка на информацията, различаваща се от получената от счетоводните регистри на Дружеството.

ДЕЛОЙТ С.Л.

Вписан в Регистър № C0692

П. /не се чете/ Хайме дел Олмо Касалдерей

29.06.2012 г.

ИНСТИТУТ НА
ЗАКЛЕТИТЕ ОДИТОРИ
НА ИСПАНИЯ

Действащ член:
ДЕЛОЙТ С.Л.

2012 г., 04.12.01098
БЕЗПЛАТНО КОПИЕ

Настоящият одиторски
доклад подлежи на
таксуване съгласно
разпоредбата на Закон
44/2002 от 22 ноември 2002.

Металйесо С.Л.
БАЛАНС към 31 декември 2011 г. и 2010 г. (Бележки от 1 до 4)
(Евро)

АКТИВИ	Бележки в доклада	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			
Дълготрайни нематериални активи	Бележка 5	4.682	4.049
Програмни продукти		4.682	4.049
Дълготрайни материални активи	Бележка 6	41.866	16.024
Технически съоръжения и други дълготрайни материални активи		41.866	16.024
Дългосрочни финансови инвестиции	Бележка 7	13.773	11.996
Кредити на фирми		784	-
Други финансови активи		12.989	11.996
ОБЩА СУМА НЕТЕКУЩИ АКТИВИ		60.321	32.069
ТЕКУЩИ АКТИВИ			
Запаси		14.252	10.910
Суровини и други		11.520	6.408
Аванси за доставчици		2.732	4.502
Търговски вземания и вземания по други статии	Бележка 8	4.253.008	4.759.836
Клиенти от продажби и предоставяне на услуги		3.593.675	4.067.430
Клиенти, фирми от групата, асоциирани и свързани предприятия	Бележка 13	185.930	268.555
Различни вземания		-	16.771
Персонал		2.289	800
Активи поради текущ данък	Бележка 11	188.971	180.268
Други заеми от публична администрация	Бележка 11	282.143	226.012
Краткосрочни финансови инвестиции	Бележка 7	373.392	1.294.841
Кредити на фирми		169.058	-
Представителни ценни книжа		109.936	100.215
Други финансови активи		4.398	1.194.626
Краткосрочни нанасяния по периоди		3.307	1.201
Пари и екв. обор. ликвидни активи		3.065.190	626.124
Пари		3.065.190	626.124
ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ		7.709.149	6.692.912

ОБЩО АКТИВИ		7.769.470	6.724.981
-------------	--	-----------	-----------

НЕТЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Бележки в доклада	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
НЕТЕН КАПИТАЛ			
Собствени средства	Бележка 9		
Капитал		60.000	60.000
Записан капитал		60.000	60.000
Резерви		3.231.597	1.715.868
Законови и уставни		12.000	12.000
Други резерви		3.219.597	1.703.868
Резултати за отчетната година (Бележка 3)		2.578.755	2.367.662
Общо Нетно имущество		5.870.352	4.143.530
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ			
Пасиви поради отложен данък		333	484
Общо Нетекущи пасиви		333	484
ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
Краткосрочни задължения		30.544	3.302
Други финансови пасиви		30.544	3.302
Краткосрочни задължения към предп. от групата и свързани предпр.	Бележка 13	10.893	815.225
Търговски кредитори и други сметки за погасяване	Бележка 10	1.857.348	1.762.440
Доставчици		97.089	53.902
Доставчици, предприятия от групата и асоциирани предприятия	Бележка 13	190.506	201.588
Различни кредитори		809.803	367.902
Персонал		10.324	44.303
Пасиви за текущи данъци	Бележка 11	488.813	653.532
Др. задъл. към публ. администрация	Бележка 11	252.014	435.123
Авансови плащания на клиенти		8.797	6.090
Общо текущи пасиви		1.898.785	2.580.967
ОБЩО НЕТЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		7.769.470	6.724.981

Бележки от 1 до 15 от Приложения доклад са част от баланса към 31 декември 2011 г.

МЕТАЛЪЕСО С.Л.
ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ ЗА СЧЕТОВОДНИТЕ ГОДИНИ,
ПРИКЛЮЧЕНИ НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011 Г. И 2010 Г. (БЕЛЕЖКИ ОТ 1 ДО 4)
(Евро)

НЕЗАВЪРШЕНИ ОПЕРАЦИИ	Бележки в доклада	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
НЕЗАВЪРШЕНИ ОПЕРАЦИИ			
Нетна стойност на оборота	Бележка 12	13.940.339	10.842.717
Продажби		42.184	17.047
Предоставяне на услуги		13.898.155	10.825.670
Запаси	Бележка 12	(6.792.427)	(4.457.875)
Разход на суровини и др. консумативи		(1.467.190)	(1.254.687)
Дейности от др. предприятия		(5.325.237)	(3.203.188)
Други приходи от дейността	Бележка 13	12.080	2.760
Допълнителни приходи и други от текущо управление		12.080	2.760
Разходи по персонала	Бележка 12	(1.761.961)	(1.597.599)
Заплати, възнаграждения и подобни		(1.285.663)	(1.222.339)
Дружествени тежести		(476.298)	(375.298)
Други разходи по дейността		(1.500.689)	(1.389.452)
Външни услуги	Бележка 12	(1.493.625)	(1.381.462)
Данъци		(7.064)	(7.990)
Амортизация на дълготрайни активи	Бележки 5 и 6	(13.914)	(18.007)
Обезценяване и резултати от отчуждаване на дълготр. активи	Бележка 6	(246)	(351)
Резултати от отчуждаване и др.		(246)	(351)
Други резултати		(36.404)	(6.127)
РЕЗУЛТАТИ НА СТОП. ДЕЙНОСТ		3.846.778	3.376.066
Финансови приходи		44.732	20.242
От котируеми ценни книжа и други финансови инструменти			
- в дъщерни и свързани фирми	Бележка 13	120	97
- в трети		44.612	20.145
Финансови разходи		(16.387)	(21.124)
Задължения към дъщерни и свързани предприятия	Бележка 13	(13.568)	(18.085)
Задължения към трети лица		(2.819)	(3.039)
Разлики от обмяна в курса		(291.295)	4.659
ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ		(262.950)	3.777
РЕЗУЛТАТИ ПРЕДИ ПЛАЩАНЕ НА ДАНЪЦИ		3.583.828	3.379.843
Данък печалба	Бележка 11	(1.005.073)	(1.012.181)

РЕЗУЛТАТИ ОТ НЕЗАВЪРШЕНИ ОПЕРАЦИИ НА ПРЕДХОДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА		2.578.755	2.367.662
ПРЕКРАТЕНИ ОПЕРАЦИИ			
Резултати от прекратени операции на предходната финансова година, нетен от данъци		-	
РЕЗУЛТАТ НА ОТЧЕТНАТА ГОДИНА		2.578.755	2.367.662

(1) Бележки от 1 до 15 от Приложения доклад са част от баланса към 31 декември 2011 г.

МЕТАЛЪЕСО С.Л.
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ НА НЕТНИЯ КАПИТАЛ
ЗА СЧЕТОВОДНИТЕ ГОДИНИ, ПРИКЛЮЧЕНИ НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011 Г. И 2010 Г.
(БЕЛЕЖКИ ОТ 1 ДО 4)
(Евро)

А) ОТЧЕТ ЗА ПРИЗНАТИТЕ ПРИХОДИ И РАЗХОДИ
(Евро)

	2011 г.	2010 г.
Резултати от отчета приходи и разходи (1)	2.278.755	2.367.662
Общо Приходи и разходи, директно отчетени към нетния капитал (2)		
Общо Прехвърляне в отчета за приходи и разходи (3)		
ОБЩО ПРИЗНАТИ ПРИХОДИ И РАЗХОДИ	2.278.755	2.367.662

Бележки от 1 до 15 от Приложения доклад са част от баланса към 31 декември 2011 г.

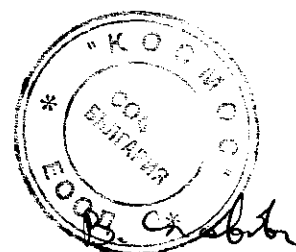
МЕТАЛЪЕСО С.Л.
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ НА НЕТНИЯ КАПИТАЛ
ЗА СЧЕТОВОДНИТЕ ГОДИНИ, ПРИКЛЮЧЕНИ НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011 Г. И 2010 Г.
(БЕЛЕЖКИ ОТ 1 ДО 4)
(Евро)

Б) ОБЩ ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В НЕТНИЯ КАПИТАЛ
(Евро)

	Вписан в учр. Документ капитал	Законова резерва	Доброволни резерви	Резултат от счет. година	Общо

САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.	60.000	12.000	223.152	1.703.868	1.999.020
Регулиране поради промени в критерия 2009 г.	-	-	-	-	-
Регулиране поради грешки 2009 г.	-	-	-	-	-
РЕГУЛИРАНО САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2010 г.	60.000	12.000	223.152	1.703.868	1.999.020
Общо признати приходи разходи	-	-	-	2.367.662	2.367.662
Операции със съдружници или собственици	-	-	(223.152)	-	(223.152)
- Разпределение на дивидентите	-	-	(223.152)	-	(223.152)
Други промени в нетното имущество	-	-	1.703.868	(1.703.868)	-
- Разпределение на резултата от 2009 г.	-	-	1.703.868	(1.703.868)	-
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 г. (1)	60.000	12.000	1.703.868	2.367.662	4.143.530
Регулиране поради промени в критерия 2010 г.	-	-	-	-	-
Регулиране поради грешки 2010 г.	-	-	-	-	-
РЕГУЛИРАНО САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2011 г. (1)	60.000	12.000	1.703.868	2.367.662	4.143.530
Общо признати приходи разходи	-	-	-	2.578.755	2.578.755
Операции със съдружници или собственици	-	-	(851.933)	-	(851.933)
- Разпределение на дивиденти (Бележка 9)	-	-	(851.933)	-	(851.933)
Други промени на нетното имущество	-	-	2.367.662	(2.367.66)	-
- Разпределение на резултатите от 2010 г. (Бележка 3)	-	-	2.367.662	(2.367.662)	-
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 г.	60.000	12.000	3.219.597	2.578.755	5.870.352

Бележки от 1 до 15 от Приложения доклад са част от отчета за промени в нетния капитал към 31 декември 2011 г.



МЕТАЛЪЕСО С.Л.
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ЗА СЧЕТОВОДНИТЕ ГОДИНИ, ПРИКЛЮЧЕНИ НА
31 ДЕКЕМВРИ 2011 Г. И 2010 Г. (БЕЛЕЖКИ ОТ 1 ДО 4)
(Евро)

	Бележки в доклада	Счетоводна година 2011	Счетоводна година 2010
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ (1)			
Резултат преди облагане		3.583.828	3,379,843
Регулирания на резултата		277.110	14,581
Амортизация на материалните активи	Бележки 5 и 6	13.914	18,007
Резултати от отписвания и отчуждаване на материалните активи	Бележка 6	246	351
Финансови приходи		(44.732)	(20.242)
Финансови разходи		16.387	21.124
Разлики от обмяна		291.295	(4.659)
Промени в текущия капитал		483.356	(1.309.843)
Наличности		(3.342)	44.384
Длъжници и сметки за получаване		220.092	(1.553.991)
Други текущи активи		(2.026)	14.702
Кредитори и други сметки за плащане		268.632	185.062
Други парични потоци от основната дейност		(1.143.070)	(1.148.882)
Плащане на лихви		(16.387)	(21.124)
Получаване на лихви		51.963	9.046
Получаване (плащане) на данък печалба		(1.178.646)	(1.136.804)
Общо парични потоци от основната дейност		3.201.224	935.669
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ (2)			
Плащане поради инвестиции		(2.913.009)	(2.471.537)
Дълготрайни нематериални активи		(4.398)	(2.937)
Дълготрайни материални активи		(12.090)	(41.226)
Други финансови активи	Бележка 7	(2.896.521)	(2.427.374)
Плащане поради липси на инвестиции		3.807.116	1.131.733
Дълготрайни материални активи	Бележка 6	180	
Други финансови активи		3.806.936	1.131.733
Общо парични потоци от инвестиционната дейност		894.107	(1.339.804)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ДЕЙНОСТИТЕ НА ФИНАНСИРАНЕ (3)			
Получаване и плащане от инструменти за финансови пасиви		(804.332)	462.216
Емисия на дългове с дъщерни и свързани фирми			462.216

B. Crabbe

Възстановяване и амортизация на задължения с фирми от групата или свързани дружества		(804.332)	
Плащания поради дивиденди и възнаграждения на други инструменти за имущество		(851.933)	(223.152)
Дивиденди	Бележка 9	(851.933)	(223.152)
Общо парични потоци от дейности на финансиране		(1.656.265)	239.064
НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ/ НАМАЛЯВАНЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ИЛОИ ЕКВИВАЛЕНТНИ (1+2+3)		2.439.066	(166.041)
Парични потоци или еквивалентни в началото на годината		626.124	791.165
Парични потоци или еквивалентни в края на годината		3.065.190	626.124

Бележки от 1 до 15 от Приложения доклад са част от отчета за промени в нетния капитал към 31 декември 2011 г.

Металйесо С.Л.

Доклад за годината, приключена на 31 декември 2011 г.

1. Учредяване, дейности и друга информация

Учредяване

Металйесо С.Л. (по-долу наричано „Дружеството“) е учредено на 18.04.2008 г. пред Нотариус от Многоуважаемата Нотариална колегия на Галиция г-н Франсиско Мануел Ордонес Арман. Седалището на дружеството е в А Коруня, Първи булевард, Парцел Б-7 от Зона Покомако – Месойро (А Коруня). Освен това, дружеството притежава още пет постоянни представителства с цел разработване на дейностите, част от предмета на дейност в посочените впоследствие страни:

- Постоянно представителство в Румъния, вписано в Министерство на Икономиката и Финансите на споменатата страна на 02.10.2008 г. като „Металйесо С.Л. – Постоянно седалище“, с адрес: ул. „Александру Йон Куса“ № 39, Букурещ (Румъния).
- Постоянно представителство в Гърция, вписано в Регистъра на Дружествата с ограничена отговорност под № 3923/ 13-04-2009 г. като „Металйесо С.Л.“, с адрес: Сигроу Авеню” № 247, Неа Смирнии в Атина (Гърция).
- Постоянно представителство в Полша, вписано в Търговския регистър на споменатата страна на 15.02.2010 г. като „Металйесо С.Л. Сп во. О. Одсиал в Полше“, с адрес: ал. „Жеросолимские“ № 56 С, 00-803 Варшава (Полша).
- Постоянно представителство в България, вписано в Търговския регистър на споменатата страна на 11.02.2010 г. като „Металйесо С.Л. – клон в България“, с адрес: район Средец, ул. „Съборна“ № 2, ет. 4, София 1000 (България).
- Постоянно представителство в Хърватия, вписано в Търговския регистър на споменатата страна на 04.05.2010 г. като „Металйесо С.Подружница Зегреб за

Р. С. Б. Б.

градевинарство”, с адрес: „Саренеградска” № 9, 10.000 Загреб (Хърватия).

Предмет на дейност

В съответствие с предмета, определен в чл. 3 на дружествения Устав, дейността му обхваща строителство, рехабилитация и реформа на жилищата, търговски помещения, халета и всякакъв вид сгради и вътрешни дейности, както и продажбата и поставяне на всякакъв вид строителни материали. Също така, предметът на дейност съставлява инвестицията във всякакъв вид сгради и недвижими елементи. Въпреки това, основната дейност на Дружеството е осъществяване на дейности с гипс, както и декорацията на сгради и помещения.

Дружеството концентрира 94% от оборота в операции, поддържани с дружества, принадлежащи към Група Индитекс чрез рамков договор или независими договори за изпълнението на всякакъв вид строителни обекти или предоставянето на услуги в различни работни центрове. Приходите на Дружеството, съответстващи на операциите, осъществени на чужда територия са получени в Полша, Румъния, Гърция, Белгия, Холандия, Дания, Словакия, Унгария, Австрия, Република Чехия и Германия или чрез Дружеството директно, или чрез някои от постоянните представителства.

Друга информация

Предвид дейността, с която се занимава дружеството, то няма отговорности, разходи, активи, нито провизии и рискове за околната среда, които могат да са значителни във връзка с имуществото, финансовото положение и резултатите. Поради този мотив, не се включват специфични понятия в този годишен отчет за въпросите за околната среда.

2. ОСНОВНИ ПРИНЦИПИ НА ПОДАВАНЕ НА СЧЕТОВОДНИЯ ОТЧЕТ

А) Нормативна рамка на финансовата информация, приложима за Дружеството.

Този годишен отчет е съставен от Едноличния управител въз основа на нормативната рамка за финансова информация, приложима за Дружеството, установена в:

- Търговски кодекс, променения текст на Закона за Капиталовите дружества и останалото търговско законодателство.
- Общият счетоводен план, одобрен от Кралски декрет 1514/ 2007 от 16 ноември и следващите му промени и в частност разпоредбата на Министерска заповед от 27 януари 1993 г., с която се утвърждават Нормите за промяна на Общия Сметкоплан на строителните фирми, винаги щом не се противоречи на разпоредбата на Кралски декрет 1514/ 2007 от 16 ноември.
- Задължителните норми, утвърдени от Института за Счетоводство и Одит на отчетите в разработване на Общия Сметкоплан и допълнителните норми.
- Останалите приложими испански счетоводни нормативни документи.

Б) Точност

Приложеният счетоводен отчет е изготвен на базата на счетоводните регистри на Дружеството и отговаря на изискванията на приложимата нормативна рамка за финансовата информация и в частност включените счетоводните принципи и критерии, така че да отразяват вярно и точно капитала, финансовото състояние и резултатите на Дружеството, а така също и паричните потоци през съответната година.

Годишният счетоводен отчет, изготвен от Едноличния управител, ще се представя за утвърждаване на Обикновеното Общо събрание, което се предполага, че ще го одобри без никакви забележки. От своя страна, годишният счетоводен отчет за годината, приключена на 31 декември 2010 г. е утвърден от Общото събрание на съдружниците, проведено на 30 юни 2011 г.

В) Приложени основни принципи

Не се прилагат незадължителни счетоводни принципи. Едноличният управител на дружеството е съставил този годишен отчет предвид всички задължително приложими счетоводни принципи и норми, които имат значителен ефект в годишния отчет. Не съществува никакъв задължителен счетоводен принцип, който да не се прилага.

Годишният отчет за 2011 година е изработен, следвайки принципа на „действаща фирма“.

Г) Отговорност за информацията и проведени преценки

За информацията, включена в този годишен отчет, отговаря Едноличният управител на дружеството.

При съставянето на този годишен отчет са използвани преценки на Едноличния управител на дружеството за оценка на някои от активите, пасивите, приходите и разходите и задълженията, вписани в него. Тези преценки се отнасят основно до:

- Ползния живот на материалните активи.
- Пазарната стойност на определени финансови инструменти.
- Изчислението на провизии за обезценяване и преценка на рисковете.
- Оценката на възможните загуби поради загуба на определени активи.
- Определянето на степента на напредване на строителните дейности, изпълнявани от Дружеството.

Въпреки, че преценките са изготвени въз основа на наличните най-достоверни сведения към при приключване на 2011 г., е възможно възникването на различни събития да доведе до задължителни изменения (до увеличаване или намаляване) през следващите години, което ще се осъществи, ако е необходимо, въз основа на установеното в Общия Сметкоплан, тоест проспективно, признавайки ефектите от промяната на преценката в отчета за приходи и разходи за засегнатите години.

Д) Сравнение на информацията

Информацията за 2010 г., която се включва в настоящия годишен отчет, се представя единствено и изключително за сравнителни цели с информацията от 2011 г.

Е) Групиране на партидите

Определени партии от баланса, от отчета за приходи и разходи, от отчета за промяна в нетния капитал и отчета за паричните потоци се представят групирани за улесняване на тяхното разбиране, макар че доколкото е значима, се включва информацията в съответните бележки от Доклада.

Ж) Промени в счетоводните критерии

През 2011 г. не са настъпили значителни промени в счетоводните критерии спрямо приложените през 2010 г.

З) Поправка на грешки

При съставянето на този годишен отчет не са открити значителни грешки, които да предполагат промяна на салдата, включени в годишния отчет за 2010 г.

3. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПЕЧАЛБАТА

Предложението на Едноличния управител на Дружеството за разпределение на печалбата

за 2011 година, което ще бъде предложено за обсъждане и приемане от Общото събрание на съдружниците, както и за разпределение на печалбата от 2010 г. се състои в следното:

База за разпределение	Евро	
	2011 г.	2010 г.
Приходи и разходи	2.578.755	2.367.662

Разпределение	Евро	
	2011 г.	2010 г.
А. Доброволни резерви	2.578.755	2.367.662

4. НОРМИ ЗА РЕГИСТРАЦИЯ И ОЦЕНКА

Основните стандарти за регистрация и оценка, приложени при изготвянето на настоящия годишен отчет, са следните:

А) Дълготрайни нематериални активи.

По принцип, дълготрайните нематериални активи първоначално са оценявани по стойността на придобиване или производствената стойност. На по-късен етап намаляват своята себестойност поради акумулираната амортизация, а съгласно обстоятелствата, и поради загубите от обезценяване, определени въз основа на критерия, споменат в пар. Б) от същата Бележка. Споменатите активи се амортизират като последица от техния полезен живот.

Програмни приложения

Дружеството вписва в тази партида разходите вследствие на придобиване и разработване на компютърните програми, включително разходите за разработване на интернет страници. Разходите по поддръжка на програмните приложения се вписват в отчета за приходи и разходи от момента на тяхното възникване.

Амортизацията на програмните приложения се осъществява при прилагане на линейния метод през максимален период от три години от влизането в действие.

Б) Дълготрайни материални активи

Елементите на дълготрайните материални активи се оценят първоначално по покупната цена. После тази първоначална оценка се коригира от съответната акумулирана амортизация, а при необходимост по загубите поради обезценяване. В този смисъл, винаги щом съществуват признаци за загуба на стойност, Дружеството предприема оценка чрез т.н. „тест за загуба“ за възможно наличие на загуби на стойността, които да намаляват възстановимата стойност на споменатите активи до сума под стойността в ценни книжа. Възстановимата сума се определя като най-голямата сума между разумната стойност минус разходите за продажба и използваната оценка.

Подобно, когато съществуват признаци, че е възстановена стойността на повредения материален актив, Дружеството вписва реверсията от загубата поради трайно осчетоводяване в предходните години, с изплащане в отчета за приходи и разходи и се регулират впоследствие бъдещите тежести за амортизация. В никакъв случай, реверсията на разходите поради загубата на актива не може да предполага увеличение на стойността в книгата над този, който би трябвало, ако не са признати разходи поради загуба в предходните години.



Разходите за съхранение и поддържане през годината се утежняват в отчета за приходи и разходи. Напротив, разходите по разширяване, модернизация или подобрене на актива, които увеличават тяхната продуктивност, капацитет или удължаване на полезен живот на имотите, се капитализират като най-голямата им стойност.

Изтеглените имуществата така както тези, които се произвеждат вследствие на процес на модернизация, както и тези, които се дължат на някаква друга причина, се осчетоводяват като се отписват салдата, които представляват съответните отчети за себестойността и натрупваемата амортизация.

Дружеството амортизира дълготрайните материални активи от влизането им в действие, следвайки линейния метод, прилагайки процентите на годишна амортизация, изчислени въз основа на годините преценен полезен живот на съответните имуществата според следната таблица:

Елементи	Процент	Години на преценен полезен живот
Инструменти	30%	3
Мебели	10%	10
Уреди информационни процеси	25%	4
Други дълготрайни материални активи	8% до 20%	5-12

С известна периодичност се предприема преразглеждане на преценения полезен живот на дълготрайните материални активи за собствена употреба предвид откриване на значителни проблеми, които в случай, че настъпят, се регулират чрез съответната корекция на тежестта в отчета за приходи и разходи за бъдещи години въз основа на амортизацията съгласно нов полезен живот.

В) Договор за наем

Наемите се класифицират като „финансови лизинги“, винаги щом от условията им се разбира, че се прехвърлят на лизингополучателя основно рисковете и печалбите, присъщи за собствеността на актива, предмет на договора. Останалите наеми се класифицират като „оперативни лизинги“. Към 31 декември 2011 г. и 2010 г. Едноличният управител на дружеството смята, че не съществува никакъв валиден финансов лизинг.

Оперативни лизинги

В операциите за оперативен лизинг, собствеността на имуществото, предмет на лизинга, и основно всички рискове и предимства на имуществото, съответстват на лизингодателя.

Когато дружеството се явява в качеството на лизингополучател, всички разходи от споразуменията за оперативен лизинг се вписват в отчета за приходи и разходи през годината, в която се начисляват.

Всяко получаване или плащане, което би могло да се осъществи при договаряне на оперативен лизинг, ще се подразбира като предварително получаване или плащане, което ще се начислява на резултатите по време на периода на лизинга, доколкото се отстъпват или получават печалби от актива, предмет на лизинга.

Г) Финансови инструменти

Финансовият инструмент е договор, който генерира финансови активи и едновременно с това пасиви на дадено предприятие, или капиталови инструменти – по отношение на друго.

„Капиталов инструмент” е юридическа сделка, която показва остатъчно участие в активите на дружеството, което го издава след удържане на всички пасиви.

„Финансов дериват” е финансов инструмент, чиято стойност се променя в отговор на промените на променливата величина на пазара (като лихвен процент, валутен курс, цена на финансов инструмент или пазарен индекс), чиято първоначална инвестиция е много малка във връзка с други финансови инструменти като подобен отговор на промените в условията на пазара и която се ликвидира като цяло в бъдеща дата.

Финансови активи

Финансовите активи, които притежава Дружеството, се класифицират в следните категории:

1. Заеми и вземания по партии: съставени са от финансови активи, породени от продажба на имущество или извършване на услуги във връзка с търговския трафик на Дружеството, или тези, които няма търговски характер, не са инструменти на капитала, нито деривати и техните плащания са с определена или фиксирана сума и не се договарят на активния пазар.

Тези финансови активи се регистрират първоначално към разумната стойност на предоставената услуга плюс себестойностите на транзакцията, които се причисляват пряко. Въпреки това, кредитите поради търговски операции с падеж, не по-голям от 1 година и които нямат договорен лихвен процент, се оценяват по тяхната номинална стойност, когато ефектът от неактуализиране на потоци в брой не е значителен.

Впоследствие, се оценяват към амортизираната стойност, изчислена чрез получаване на метода „ефективен лихвен процент”, който е лихвения процент на актуализация, който изравнява първоначалната стойност на финансов инструмент към всички парични потоци, преценени по време на техния живот. Въпреки гореизложеното, кредитите с падеж, не по-голям от 1 година, които са оценени първоначално поради номиналната стойност ще продължават да се оценяват по споменатата сума, освен ако са се повредили.

Поне при приключване на годината, Дружеството провежда „тест за загуба” за тези финансови активи. Смята се, че съществува обективно наличие на повреда, ако възстановимата стойност на финансовия актив е по-ниска от стойността в книгите. Когато настъпи, съответната загуба се регистрира в отчета за приходи и разходи.

В частност и спрямо оценъчните корекции за търговските длъжности и други сметки за получаване, използваният критерий от Дружеството за изчисление на съответните корекции на оценка е използване на дотация след индивидуален анализ в зависимост от риска, който представят възможни неплатежоспособности спрямо плащанията.

2. Поддържани инвестиции до падеж.

В тази категория се включват представителни дългови ценни книжа, котиран с фиксиран падеж и ефективни потоци с определена или определима сума, която Дружеството е решила да поддържа до крайния падеж, тъй като основно има намерение и финансова способност да го направи.

Дълговите представителни книжа, включени в тази категория, се оценят първоначално по разумна стойност, регулирана към сумата на разходите за транзакцията, директно приписвани на придобиването на финансовия актив, които ще се начисляват в отчета за приходи и разходи чрез приложение на метода „ефективен лихвен процент”. После, се оценяват по амортизираната им стойност, изчислена чрез „ефективен лихвен процент”.

3. Други финансови активи. Съответстват на предадените поръчителства, които се регистрират в баланса по номиналната им стойност, предвид че целта да не актуализират бъдещите парични потоци не е значителна.

Дружеството отписва финансовите активи, когато приключат или са отстъпени правата за ефективните потоци от съответния финансов актив и са прехвърлени основно рисковете и печалбите, присъщи за собствеността.

Финансови пасиви.

Финансовите пасиви са онези дебити и партии за плащане, които се пораждат при закупуване на имоти и услуги от операции на дружеството или онези, които, без да имат търговски произход, не могат да се приемат като дериватни финансови инструменти.

Дебитите и плащанията по партии са оценявани първоначално по разумната стойност на получената услуга, регулирана с разходите, начислени по транзакцията. Впоследствие, тези пасиви се оценяват по амортизираната стойност, изчислена чрез използване на метода „ефективен лихвен процент“ така както е посочено в началото. Въпреки гореизложеното, когато става въпрос за дебити от търговски операции с падеж под една година и които нямат договорен лихвен процент, винаги щом ефектът от актуализация не е значителен, те се регистрират по номиналната им стойност.

Дружеството отписва финансови пасиви в случай на погасяване на задължение.

Капиталови инструменти

Капиталовите инструменти, емитирани от Дружеството, се вписват в глава „Нетен капитал“ на баланса по получената нетна стойност от разход за издаване.

Дериватни финансови инструменти

Дружеството не използва дериватни финансови инструменти.

Д) Наличности

Наличностите от суровини и други доставки се оценяват по цената им на придобиване, производствената себестойност или най-ниската реализируема нетна стойност. Търговските отстъпки, получените намаления, други подобни партии и включените лихви в номинала на дебитите се изваждат при определяне на покупната цена.

Дружеството осъществява подходящи оценъчни корекции като ги признава като разход в отчета за приходи и разходи, когато нетната реализируема стойност е по-ниска от цената за придобиване (или производствената себестойност).

Нетната реализируема стойност се определя в случай на суровини и други доставки от цената си на възстановяване.

Е) Провизии и рискове.

При съставянето на годишния счетоводен отчет, Едноличният управител прави разлика между:

а. Провизии: салдата по кредитори за покриване на актуални задължения, генерирани от минали събития, от закриването на които е твърде вероятно да се освободят средства, неопределими доколкото се отнася до техния размер и/ или време на закриване.

Б. Условни пасиви: възможни задължения, възникнали в резултат на минали събития, осъществяването на които зависи от настъпването на едно или повече събития извън волята на Дружеството.

Балансът отразява всички провизии по отношение на които се приема, че вероятността да се покрие дадено задължение е по-голяма отколкото обратно. Условните пасиви не се отчитат в баланса, а се съобщават в пояснителния доклад към баланса на Дружеството, доколкото не са определени като крайно отдалечени.

Провизиите са оценявани въз основа на актуалната стойност на възможно най-добрата преценка на стойността, необходима за анулиране или прехвърляне на задължението на трето лице, отразявайки наличната информация за събитието и последствията и корекциите за актуализация на провизиите като финансови разходи в зависимост от натрупването.

Компенсацията, която ще се получи от трето лице в момента на ликвидиране на задължението, винаги щом не съществуват съмнения, че споменатото изплащане ще се получи, се вписва като актив, с изключение в случай на съществуване на законова връзка, с която част от този риск е станал външен и въз основа на който Дружеството не е задължено да отговаря; в тази ситуация, компенсацията ще се вземе предвид за оценка на сумата, с която при необходимост, ще фигурира съответната провизия.

Съдебни процедури и/или текущи обжалвания

При приключване на 2011 г. течаха различни съдебни процедури и обжалвания, започнати срещу Дружеството във връзка с обичайното разработване на дейностите. Въпреки това, юридическите консултанти на дружеството и Едноличният управител смятат, че приключването на тези процедури и обжалвания не ще има значителен ефект върху годишния счетоводен отчет на 2011 г.

Ж) Данък печалба

Разходите или приходите поради данък печалба включват съответната част за разходи и приходи поради текущ данък и съответната част на разхода или прихода поради отложен данък.

Текущият данък е сумата, която Дружеството плаща под формата на фискален данък върху печалбата за дадена година. Данъчните удържки и други предимства в сумата на данъка с изключение на удържките и плащанията по сума, както и компенсиремите данъчни загуби от предходни години и приложими реално за тази година, предизвикват по-малка сума на текущ данък.

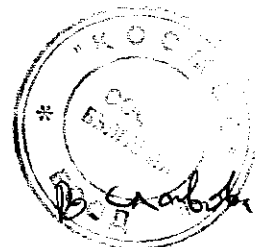
Разходът или приходът поради отложен данък съответства на признаването и закриването на активите и пасивите поради отложен данък. Те включват временните разлики, които се идентифицират като онези суми, които се предвиждат като платими или възстановими от разликите между сумите в документите за активите и пасивите и тяхната данъчна стойност, както и отрицателните висящи облагаеми основи за компенсация и кредитите поради неприложимо данъчни данъчни удържки. Споменатите суми се вписват чрез прилагане на временната разлика или кредит, който съответства на вида задължение, за което се очаква да се възстанови или изплати.

Признават се за пасиви поради отложени данъци всички облагаеми временни разлики, с изключение на онези, които са настъпили от първоначалното признаване на търговски фондове или други активи и пасиви в една операция, която не засяга нито данъчния резултат, нито счетоводния резултат и не е комбинация от бизнес.

От друга страна, активите за отложени данъци само се признават, доколкото се приема за вероятно, че Дружеството ще разполага с бъдещи данъчни печалби, срещу които да може да ги направи ефективни.

Активите и пасивите поради отложени данъци, възникнали от операции с тежести или директни плащания в отчета за капитала, се осчетоводяват също в Нетния капитал.

При всяко счетоводно приключване, се преразглеждат активите поради отложени данъци като се осъществяват подходящите корекции, доколкото не съществуват съмнения за бъдещото им възстановяване. Също така, при всяко приключване се оценят активите от отложени данъци, нерегистрирани в баланса и те са предмет на признаване, доколкото е



вероятно тяхното възстановяване с бъдещи данъчни печалби.

3) Приходи и разходи

Приходите и разходите се вписват счетоводно в зависимост от датата на изплащане, тоест когато настъпи реалното предаване на имуществата и услугите, които представляват независимо от датата на тяхното финансови или парично плащане. Споменатите приходи се оценяват по разумната стойност на получената услуга, след удържка на намаления и данъци.

Признаването на приходите от продажбите се осъществява в момента, в който са прехвърлени на купувача рисковете и значителните печалби, присъщи за собствеността на продавания имот, като не се поддържа текущо управление върху споменатия имот, нито се задържа ефективен контрол върху него.

Що се отнася до приходите от предоставяне на услуги, те се признават като се преценя степента на осъществяване на услугата към датата на съставяне на баланса, винаги и когато резултатът от транзакцията може да се прецени надеждно.

Лихвите, получени от финансови активи, се признават, използвайки метода „ефективен лихвен процент“ и дивидентите, когато се декларира правото на съдружника да ги получи. При всички случаи, лихвите и дивидентите от финансовите активи след момента на придобиване се признават като приходи в отчета за приходи и разходи.

И) Обекти в процес на изпълнение

Дружеството следва критерия за признаване във всяка година като резултат от строителните дейности, които осъществяват разликата между производството от годината и разходите. Производството от всяка година се определя чрез оценка на продажната цена на обектите, изпълнени през периода, които тъй като са включени в договор, подписан със собственика или допълнителни или променени, вече утвърдени, не представят разумни съмнения що се отнася до крайната сертификация. Освен това, се включва като производство оценката към продажната цена на други вече изпълнени строителни обекти, които към приключване на годината, все още не са включени в договор и за които Едноличният управител на дружеството смята, че съществува разумна сигурност що се отнася до възстановяването.

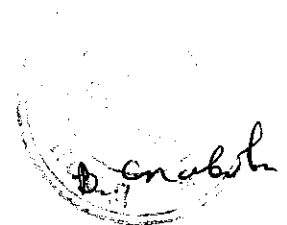
В случай на строителни обекти с очаквана загуба, се признават всички в момента, в който се определи.

Ако към датата на приключване на годината, стойността от производството от всеки един от обектите е над сертифицираната сума за всеки един от тях, разликата между двете суми се включва като „Изпълнен обект в процес на очакване на приеман протокол“ в параграфа „Търговски задължения и други сметки за получаване“ в текущия актив на баланса. Ако напротив вследствие на получени аванси от запаси или други, сумата на производството е по-малка от сумата на получените удостоверения, разликата се включва като „Аванси от клиент“ в параграф „Търговски кредити и други сметки за плащане“ в текущия пасив на баланса. Също така, с цел поддържане на подходяща връзка между приходи и разходи на всяка година, стойностите на строителните обекти и отнасящите се до регистрираните се провизионират при приключване на годината в параграф „Краткосрочни провизии“ на пасива на баланса.

Директните разходи на строителните обекти, включително проучванията и проектите се вписват директно, доколкото настъпват, щом косвените разходи се вписват към строителните обекти пропорционално на производството.

Й) Обезщетения поради уволняване

Съгласно действащата трудова норматива, Дружеството е задължено да плаща

A handwritten signature in dark ink is written over a circular official stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem.

обезщетения на онези служители, с които при определи обстоятелства прекрати трудово-правните си взаимоотношения. Обезщетенията поради уволнение с разумно околичествяване се вписват като разход за годината, в която Едноличният управител реши да ги направи и се създава валидно очакване за уволняване спрямо трети лица. В този годишен счетоводен отчет, не се регистрира никаква провизия за този вид, тъй като не са предвидени ситуации от това естество.

К) Транзакции между свързани страни.

Дружеството извършва операции с дъщерни и свързани групи на пазарни цени. Цените за прехвърляне се поемат подходящо, поради което Едноличният управител на дружеството смята, че не съществуват значителни рискове в тази връзка, от които могат да настъпят значителни пасиви в бъдеще.

Л) Дъщерни и свързани фирми

За целите на подаване на годишния отчет се разбира, че друга фирма съставлява част от групата, когато двете са свързани чрез пряко или косвено отношение на контрол, аналогично на предвиденото в чл. 42 от Търговския кодекс за групите от дружества или когато фирмите са контролирани чрез всякаво средство от едно или няколко физически или юридически лица, които действат заедно или се намират под единствено управление с решения и клаузи от устава.

Ще се предполага, освен при противоположно доказателство, че съществува значително влияние, когато фирмата или една или няколко фирми от групата, включително доминиращи дружества или физически лица притежават поне 20% от правата за гласуване в другото дружество.

М) Класификация на салдата на текущи и нетекущи

В баланса се класифицира като текущи онези активи и пасиви, които се очакват да се възстановят, консумират или ликвидират в срок, равен или по-малък от 12 месеца, считано от датата на съставяне на баланса. Ако даден пасив преди приключване на годината няма безусловно право за Дружеството да отложи своята ликвидация поне 12 месеца, считано от датата на баланса, този пасив се класифицира като текущ.

Н) Транзакции в чужда валута

Използваната функционална валута от дружеството е евро. Впоследствие, операциите в други различни валути от еврото се наричат извършени в чужда валута и се вписват според валидните лихвени проценти към датата на осъществяване на операциите.

При приключване на годината, паричните активи и пасиви в чужда валута се преобразуват като се прилага лихвения процент към датата на съставяне на баланса. Показаните печалби и загуби се начисляват директно в отчета за приходи и разходи за годината, когато настъпят.

О) Прекратени операции

Прекратена или прекъсната операция е бизнес линия, за която е взето решение да се изостави и/или отчужди, чиито активи, пасиви и резултати могат да се различават физически, оперативни и за целите на финансовата информация. Приходите и разходите от прекъснатите операции се представят отделно в отчета за приходи и разходи.

За 2011 и 2010г. няма прекъсната никаква линия или сегмент от бизнеса на Дружеството.

П) Отчет за реалните потоци

В отчета за парични потоци, се използват следните изрази в следния смисъл:

- Паричен поток: влизане и излизане на пари в брой и техните еквиваленти, като под такива се разбират краткосрочните инвестиции с голяма ликвидност и нисък риск за промени в стойността им.

- Дейности за експлоатация: типични дейности на Дружеството, както и други дейности, които не могат да се квалифицират като инвестиционни или финансиращи.
- Дейности за инвестиция: дейностите на придобиване, отчуждаване или разпореждане с други средства на дългосрочни активи и други инвестиции, които не са включени в реалния поток и еквивалентите.
- Дейности за финансиране: дейности, които предизвикват промяна в размера и състава на нетното имущество и на пасивите в финансов характер.

Р) Отчет за промените в нетното имущество

Отчетът за промените в нетното имущество, който се представя в настоящия годишен отчет, показва всички настъпили промени в нетното имущество през годината. Тази информация се представя от своя страна в два отчета: отчет за признатите приходи и разходи и пълен отчет за промените в нетното имущество. Впоследствие се обясняват основните характеристики на информацията, съдържаща в двете части на отчета:

Отчет за признатите приходи и разходи

В тази част от отчета за промените в нетното имущество се представят генерираните приходи и разходи от Дружеството вследствие на дейността през годината, като се различават регистрираните като резултат в отчета за приходи и разходи за годината и другите регистрирани приходи и разходи въз основа на разпоредбата на валидната норматива, директно в нетното имущество.

Пълен отчет за промените в нетното имущество

В тази част от отчета за промените в нетното имущество се представят промените, настъпили в нетното имущество, включително тези, които се дължат на промени в счетоводните критерии и в корекциите на грешките. Този отчет показва поради това помирение на стойността в книгите в началото и в края на годината на всички партии, които съставляват нетното имущество, групирайки движенията в зависимост от тяхното естество.

5. Нематериални дълготрайни активи

Движението в този партида от баланса за 2011 г. е следното:

2011 г.

	Евро		
	Първоначално салдо	Добавки или (Дотации)	Крайно салдо
Себестойност:	4.648	2.687	7.335
Компютърни приложения	4.648	2.687	7.335
Натрупана амортизация	(599)	(2.054)	(2.653)
Компютърни приложения	(599)	(2.054)	(2.653)
Обща сума нето	4.049		4.682

2010 г.

	Евро		
	Първоначално салдо	Добавки или (Дотации)	Крайно салдо
Себестойност:	-	4.648	4.648
Компютърни приложения			

	-	4.648	4.648
Натрупана амортизация	-	(599)	(599)
Компютърни приложения	-	(599)	(599)
Обща сума нето	-		4.049

Добавяния

Добавките за 2011 г. съответстват на придобиването на лицензи на различни приложни продукти за дейността, която разработва Дружеството.

6. Материални дълготрайни активи

Движението в тази партида от баланса за 2011 г. и 2010 г. е следното:

2011 година

	Евро			
	Първоначално салдо	Добавки или (Дотации)	Изваждане	Крайно салдо
Себестойност:				
Инструменти	27.323	27.179	-	54.502
Мебели	5.046	4.610	-	9.656
Уреди за информационните процеси	2.912	5.259	-	8.171
Други дълготрайни материални активи	2.957	1.080	(541)	3.496
	38.238	38.128	(541)	75.825
Натрупана амортизация				
Инструменти	(19.361)	(8.082)	-	(27.443)
Мебели	(913)	(1.262)	-	(2.175)
Уреди за информационните процеси	(1.484)	(2.036)	-	(3.520)
Други дълготрайни материални активи	(456)	(480)	115	(821)
	(22.214)	(11.860)	115	(33.959)
Обща сума нето	16.024			41.866

2010 г.

	Евро			
	Първоначално салдо	Добавки или (Дотации)	Изваждане	Крайно салдо
Себестойност:				
Инструменти	25.520	1.803		27.323
Мебели	4.472	574		5.046
Уреди за информационните процеси	2.751	161		2.912
Други дълготрайни материални активи	2.145	1.217	(405)	2.957
	34.888	3.755	(405)	38.238
Натрупана амортизация				

Инструменти	(4.184)	(15.177)		(19.361)
Мебели	(177)	(736)		(913)
Уреди за информационните процеси	(433)	(1.051)		(1.484)
Други дълготрайни материални активи	(66)	(444)	54	(456)
	(4.860)	(17.408)	54	(22.214)
Обща сума нето	30.028			16.024

Добавяния

Добавките за 2011 г. съответстват на придобиването на различни инструменти за нормалното разработване за дейността на Дружеството.

От общите добавяния през годината, 18.874 евро съответстват на различни елементи, придобити от фирми от групата, свързани фирми или други свързани страни (Вижте Бележка 13).

Изваждане

През 2011 г. е предприето отчуждаване на различни материални активи като е генерирана загуба, възлизаща на сумата от 246 евро, която е вписана в партида „Загуба и резултат от отчуждавания на материални активи – Резултати от отчуждавания и други” от отчета за приходи и разходи за 2011 г.

Напълно амортизирани елементи

Към 31 декември 2011 г. и 2010 г. са в експлоатация напълно амортизирани елементи, собственост на Дружеството за сумата от 25.834 и 1.368 евро респективно, а именно със следните детайли:

	Евро	
	2011	2010
Инструменти	25.418	753
Уреди за информационни процеси	416	211
Други материални активи		404
	25.834	1.368

Политика за застраховки

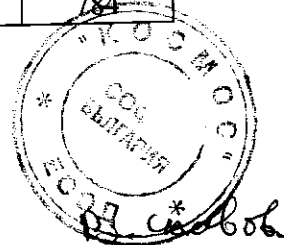
Дружеството следва практиката да подписва застрахователни полици за покриване на възможни рискове, на които са подложени различните елементи на дълготрайните материални активи. Едноличният управител на Дружеството смята, че договореното покритие към 31 декември 2011 и 2010 г. е разумно за покриване на рисковете за дейността на Дружеството.

7. Дългосрочни и краткосрочни финансови инвестиции

Движението през 2011 г. и 2010 г. във всяка една от партидите на приложения баланс, които съставляват параграфите „дългосрочни финансови инвестиции” и „краткосрочни финансови инвестиции”) е следното:

Година 2011

	Евро				
	Първоначално салдо	Добавки	(Повторно включване)	Прехвърляния	Крайно салдо
Дългосрочни финансови инвестиции					
Кредити на фирми		3.154		(2.370)	784



Други финансови активи	11.996	993			12.989
	11.996	4.147		(2.370)	13.773
Краткосрочни финансови инвестиции					
Кредити на фирми		178.500	(9.442)		169.058
Представителни книжа за задължения	100.215	649.828	(550.107)		199.936
Други финансови активи	1.194.626	2.068.415	(3.258.643)		4.398
	1.294.841	2.896.743	(3.818.192)		373.392

Година 2010

	Евро			
	Първоначално салдо	Добавки	(Повторно включване)	Крайно салдо
Дългосрочни финансови инвестиции				
Други финансови активи		11.996		11.996
		11.996		11.996
Краткосрочни финансови инвестиции				
Кредити на фирми		10.300	(10.300)	
Представителни книжа за задължения		100.215		100.215
Други финансови активи		2.304.863	(1.110.237)	1.194.626
		2.415.378	(1.120.537)	1.294.841

Краткосрочни финансови инвестиции

През 2011 г. Дружеството подписа няколко договора за срочен депозит, които са изтекли преди приключване на 2011 г.

Друга информация за финансовите инвестиции

- Всички котируеми ценни книжа, други аналогични финансови инвестиции и кредити са в евро.

- Средният процент на рентабилност на краткосрочните финансови активи през 2011 г. е около 2,96% (2,70% през 2010 г.).

- В партида „Кредити на фирми“ се вписват основно кредитите, предоставени от Дружеството на фирми, самонаемащи се работници и служители, които предоставят услуги на дружеството.

Информация за естеството и нивото на риск на финансовите инструменти

Управлението на финансовите рискове на Дружеството е централизирано във Финансовото управление, което има установени необходимите механизми за контрол на

В. Славин

излагането на промените в лихвените проценти и обменния курс, както и рисковете за кредит и ликвидност. Впоследствие се посочват основните финансови рискове, които засягат Дружеството.

1. Кредитен риск:

С общ характер, Дружеството поддържа касата си и ликвидни активи, еквивалентни във финансови институции с високо кредитно ниво. От друга страна, се посочва, че съществува концентрация на продажбите в един единствен клиент, с който се поддържа значителен обем на операции (вижте Бележки 1 и 12). Въпреки това, този клиент не представлява кредитен риск, тъй като има достатъчна кредитна дееспособност.

2. Риск от ликвидност

С цел осигуряване на ликвидността и възможност за обслужване на всички задължения за плащане, които възникват от дейността, Дружеството разполага с хазна, която показва баланса.

Пазарен риск:

Дружеството осъществява практически всички операции в евро, макар че се осъществяват с чужди фирми, поради което рискът поради обменния курс е минимален.

8. Търговски задължения и други сметки за плащане

Съставът на този параграф на приложения баланс към 31 декември 2011 г. и 2010 г. е следният:

	Евро	
	2011	2010
Клиенти от продажби и предоставяне на услуги (Бележка 12)	3.543.046	4.063.242
Клиенти, свързани фирми (Бележка 13)	185.930	268.555
Разни задължения		16.771
Клиенти, изпълнен обект в очакване на акт (Бележка 4.и)	50.629	4.188
Персонал	2.289	800
Активи поради текущ данък (Бележка 11)	188.971	180.268
Други кредити с Държавните администрации (Бележка 11)	282.143	226.012
	4.253.008	4.759.836

9. Собствени фондове

Капиталът на Дружеството към 31 декември 2011 г. и 2010 г. възлиза на 60.000 евро и е представен от 600 дружествени дяла с номинална стойност от 100 евро, напълно вписани и изплатени.

Дяловете са равни, натрупваеми и неделими и нямат характер на ценни книжа, нито са представени от документи или вписвания по сметка, не могат да се назовават акции.

Към 31 декември 2011 г. и 2010 г. Съдружниците на Дружеството са следните:

	Процент на участие
Инверфаго С.Л.У.	75%
Други съдружници (*)	25%
	100%

(*) 25% от участието съответства на физически лица, от които всеки притежава над 10%.
Законова резерва

Въз основа на Променения текст на Закона за Капиталовите дружества, трябва поне 10% от печалбата от годината да се предназначи за законова резерва, докато достигне поне 20% от дружествения капитал. Към 31 декември 2011 г. законовата резерва е покрита напълно. Законовата резерва ще може да се използва за увеличение на капитала в частта на неговото салдо, което да превишава 10% от вече увеличения капитал. Само за споменатата по-горе цел и докато не надхвърли 20% от капитала на дружеството, тази резерва ще може да се използва само за компенсация на загуби и докато не съществуват други налични достатъчни резерви за тази цел.

Разпределение на дивиденди

На дата 20 декември 2011 г., Общото събрание на Съдружниците взе решение да разпредели дивидентите за доброволни резерви за сумата от 851.933 евро.

10. Търговски кредити и други сметки за плащане

Съставът на този параграф от приложения баланс към 31 декември 2011 г. и 2010 г. е следният:

	Евро	
	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Доставчици	97.089	53.902
Доставчици, други свързани страни (Бележка 13)	186.479	196.036
Доставчици, дъщерни фирми (Бележка 13)	4.029	5.552
Разни кредити	809.803	367.902
Персонал	10.324	44.303
Пасиви поради текущ данък (Бележка 11)	488.813	653.532
Други задължения с Държавните администрации (Бележка 11)	252.014	435.123
Аванси на клиенти (Бележка 4.и)	8.797	6.090
	1.857.348	1.762.440

Информация за отлагане на плащане на доставчици. Допълнителна 3 разпоредба.

„Задължение за информация” на Закон 15/ 2010 от 5 юли

В изпълнение на разпоредбата на Закон 15/ 2010 от 5 юли за промяна на Закон 3/ 2004 от 29 декември, с който се установяват мерките за борба със забавянето в търговските операции, който е разработен с Решение от 29.12.2010 г. от Института за Счетоводство и Одитиране на отчети и предвид разпоредбата на Втора Преходна разпоредба на споменатото Решение, впоследствие се представя информация за платените суми през 2011 г. на търговски доставчици и услуги (включително при необходимост фирмите от групата и свързаните лица), като се прави разлика между плащанията, осъществени в максималния законов срок, както и средния срок с излишък на плащания (в дни_ и отложените плащания на търговски доставчици и услуги, които подлежат на плащане към 31.12.2011 г., които към споменатата дата натрупват отлагане над законовия срок за плащане:

	Плащания, осъществени през 2011 г. и подлежащи на плащане към 31.12.2011 г.	
	Сума (Евро)	% върху цялата сума
В максималния законов срок	8.311.672	96,3%
Останали осъществени плащания	315.876	3,7%
Обща сума плащания през годината	8.627.548	100%

Среден превишен срок на плащания (в дни)	24	-
Отлагания, които към датата на приключване надхвърлят максималния законов срок	1.933	5,5%

Средният превишен срок на плащания е изчислен като частно, образувано в числителя от сумата на продуктите от всяко едно от плащанията на доставчици, осъществени през годината с отлагане над съответния законов срок за плащане и превишения брой на дните на отлагане от съответния срок и в знаменателя от общата сума на плащанията, осъществени през годината с отлагане над законовия срок на плащане.

Максималният законов срок, приложим за Дружеството през 2011 г. според Закон 3/ 2004 от 29 декември, с който се установяват мерки за борба срещу забавянето в търговските операции, е 85 дни.

Също така, салдото на доставчиците за изплащане към 31.12.2010 г., което към споменатата дата натрупва отлагане над законовия срок за плащане, възлиза на 2.790 евро (0,45% от цялата сума).

11. Държавни администрации и Данъчна ситуация

Описанията на поддържаните салда с различните Държавни администрации към 31 декември 2011 г. и 2010 г. се описва впоследствие:

	Евро	
	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Активи поради текущ данък (Бележка 8)		
Държавна хазна, длъжник Дружествен данък Гърция	2.442	
Държавна хазна, длъжник Дружествен данък Белгия	8.537	
Държавна хазна, длъжник Дружествен данък Румъния	48.581	1.094
Държавна хазна, длъжник Дружествен данък Полша	129.411	179.174
	188.971	180.268
Други кредити към Държавните администрации (Бележка 8):		
Държавна хазна длъжник ДДС Испания	78.345	82.058
Държавна хазна длъжник ДДС Румъния	-	900
Държавна хазна длъжник ДДС Гърция	966	9.238
Държавна хазна длъжник ДДС България	245	-
Държавна хазна длъжник ДДС Хърватия	18.159	159
Държавна хазна длъжник ДДС Белгия	18.473	57.872
Държавна хазна длъжник ДДС Холандия	53.442	21.363
Държавна хазна длъжник ДДС Дания	-	5.041
Държавна хазна длъжник ДДС Унгария	17.502	12.952
Държавна хазна длъжник ДДС Полша	1.699	794
Държавна хазна длъжник ДДС Република Чехия	706	75
Държавна хазна длъжник ДДС Германия	71.671	16.832

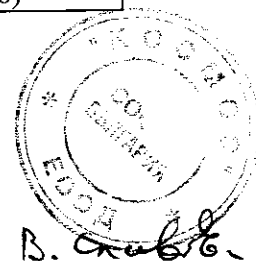
Държавна хазна длъжник ДДС Австрия	18.519	14.561
Държавна хазна длъжник ДДС Швеция	29	3.603
Държавна хазна длъжник ДДС Швейцария	857	-
	53	53
Органи Социално осигуряване, длъжници (Испания)	1.477	511
	282.143	226.012
Пасив поради нетекущ данък (Бележка 10):		
Държавна хазна кредитор Корпоративен данък Испания	482.959	615.147
Държавна хазна кредитор Корпоративен данък Гърция	-	7.182
Държавна хазна кредитор Корпоративен данък България	-	15.516
Държавна хазна кредитор Корпоративен данък Хърватия	5.854	15.687
	488.813	653.532
Други задължения с Държавните администрации (Бележка 10)		
Държавна хазна кредитор ДДС Белгия	-	5.731
Държавна хазна кредитор ДДС Хърватия	-	155.078
Държавна хазна кредитор ДДС Швейцария	-	706
Държавна хазна кредитор ДДС Люксембург	-	225
Държавна хазна кредитор ДДС Румъния	32.084	-
Държавна хазна кредитор ДДС Гърция		
Държавна хазна кредитор ДДС Полша	5.367	106.806
Държавна хазна кредитор за направени удържки и други	153.540	112.822
Органи Социално осигуряване Испания, кредитори	61.023	53.755
	252.014	435.123

Корпоративен данък

Корпоративният данък се изчислява на базата на икономическия резултат, получен при прилагането на приети счетоводни принципи, който не е задължително да съвпада с данъчния резултат, като същият се разбира като основа на споменатия данък.

Корекцията на счетоводния резултат и предвидената облагаема основа за Корпоративния данък за 2011 г. и 2010 г. е следната:

Понятие	Евро	
	2011	2010
Счетоводен резултат преди облагане		
Постоянни разлики	3.583.828	3.379.843
Освобождаваме поради двойно облагане Румъния	(183.342)	(85.090)
Освобождаване поради двойно облагане	(13.138)	(64.356)



Гърция		
Освобождаване поради двойно облагане България	(14.189)	(155.163)
Освобождаване поради двойно облагане Полша	(267.081)	(132.085)
Освобождаване поради двойно облагане Хърватия	(106.102)	(78.433)
Други постоянни разлики	39.770	11.908
Облагаема основа (Фискален резултат)	3.039.746	2.876.633

Разход за Корпоративния данък

Изчислението на разходите за Корпоративния данък за 2011 г. и 2010 г. е следното:

	Евро	
	2011	2010
Счетоводен резултат преди данъци	3.583.828	3.379.843
Постоянни разлики	(544.082)	(503.210)
	3.039.746	2.876.633
Ставка (към 30%)	911.924	862.990
Корпоративен данък Постоянно представителство в Румъния	-	77.411
Корпоративен данък Постоянно представителство в Гърция	2.628	15.445
Корпоративен данък Постоянно представителство в България	1.419	15.516
Корпоративен данък Постоянно представителство в Полша	67.882	25.580
Корпоративен данък Постоянно представителство в Хърватия	21.220	15.687
Удръжки	-	(448)
Обща сума разходи за данък печалба, вписан в отчета за приходи и разходи	1.005.073	1.012.181

Описанието на разходите поради Корпоративния данък за 2011 г. и 2010 г. в следното:

	Евро	
	2011	2010
Текущ данък За непрекъснати операции	1.005.073	1.012.181
Отложен данък: За непрекъснати операции	-	-
Обща сума разходи Данък печалби, вписан а в отчета за приходи и разходи	1.005.073	1.012.181

Постоянни разлики

Сумата на постоянните разлики съответства основно на приходите, получени в постоянните представителства, които съгласно разпоредбата на чл. 22 от Променения текст на Закона за Корпоративния данък, са освободени от облагане в Испания.

Данъчни удръжки

В. Славов

Валидното законодателство за Корпоративния данък установява различни данъчни стимули. Общите намаления в една година освен върху приложимите законови граници, ще могат да се прилагат на намаляване на ставките на Корпоративния данък на следващите години в границите и сроковете, установени от данъчната норматива за целта.

Дружеството се придържа през 2010 г. към предвидените данъчни печалби в споменатото законодателство, като прилага в изчислението на преценената ликвидна ставка на Корпоративния данък за споменатата година сумата от 448 за разходи за професионално обучение и дарения на определени сдружения с идеална цел.

Години за проверка и действия на ревизори

Според разпоредбата на валидното законодателство, данъците не могат да се разглеждат като окончателно изплатени, докато подадените декларации не се проверят от данъчните служби или не е изтекъл предписания срок от 4 години. Към 31 декември 2011 г., Дружеството има открити за данъчна инспекция всички години от учредяването за всички данъци. От друга страна, постоянните представителства, разположени в чужбина, спазват валидното законодателство в страните, в които са установени.

Едноличният управител на Дружеството не очаква резултатите от бъдещите проверки на данъчните служби да предизвикат пасиви, които да засегнат значително имущественото състояние и резултатите на Дружеството.

12. Приходи и разходи

Нетна сума на оборота

Разпределението на оборота за обичайните дейности на дружеството по категории дейности и географски пазари през 2011 г. и 2010 г. е следното:

2011 година

	Евро		
	Страната	Чужбина	Общо
Продажба на материали	2.549	39.635	42.184
Изпълнение на обекти	120.819	13.777.336	13.898.155
Общо	123.368	13.816.971	13.940.339

2010 година

	Евро		
	Страната	Чужбина	Общо
Продажба на материали	599	16.448	17.047
Изпълнение на обекти	64.285	10.761.385	10.825.670
Общо	64.884	10.777.838	10.842.717

Така както се посочва в Бележка 1 на Доклада, Дружеството концентрира 94% приблизително от нетната сума на оборота в дружества, принадлежащи на Група Индитекс, с които поддържа към 31.12.2011 г. салдо от 3.436.246 евро.

Съответните приходи от дружеството за операциите, осъществени на територията на чужбина, се осъществяват основно в страните, в които Дружеството притежава постоянни представителства (Полша, Гърция, Хърватия, Румъния и България) с дружества, принадлежащи на Група Индитекс.

Доставки

Параграфът „Доставки” от отчета за приходи и разходи за 2011 г. и 2010 г. е съставен от следните партии:

	евро	
	2011 г.	2010 г.
Покупка на суровини в Испания	168.575	82.038
Придобиване на суровини в други страни за строителни дейности в тях	1.312.095	1.139.709
	1.480.670	1.221.747
Покупки на други доставки	13.043	12.135
Намаление на продажбите за бързо плащане	(21.411)	(9.392)
Дейности, осъществени с други фирми	5.325.237	3.203.188
Промяна на наличностите на суровините	(5.112)	30.197
Общо	6.792.427	4.457.875

Разходи за персонала

Съставът на този параграф от отчета за приходи и разходи за 2011 г. и 2010 г. е следният:

	Евро	
	2011 г.	2010 г.
Салда и заплати	1.281.877	1.220.919
Обезщетения	3.786	1.420
Социално осигуряване за сметка на фирмата	397.573	362.066
Други дружествени разходи	78.725	13.194
Общо	1.761.961	1.597.599

Средното разпределение на щатния персонал по професионални категории през 2011 г. и 2010 г. е следното:

Професионална категория	Среден брой наети лица	
	2011 г.	2010 г.
Началник администрация 1	2	-
Началник администрация 2	2	1
Помощник административен персонал	3	2
Технолог организация	1	1
Чертожник 2 кат.	1	1
Инспектор контрол	2	1
Началник обект	4	4
Служител 1 кат.	1	1
Служител 2 кат.	11	10
Общ работник	9	10
Общо	36	31

Разпределение на настия персонал към 31.12.2011 г. и 2010 г. по категории и вид е следното:

Към 31.12.2011 г.

	Мъже		Жени		Общо
	Постоянни	Евентуални	Постоянни	Евентуални	
Началник администрация 1	-	1	-	1	2
Началник	-	-	1	-	1

администрация 2					
Помощник административен персонал	-	-	1	2	3
Технолог организация	1	1	-	-	2
Чертожник 2 кат.	1	-	-	-	1
Инспектор контрол	1	1	-	-	2
Началник обект	4	-	-	-	4
Служител 1 кат.	2	-	-	-	2
Служител 2 кат.	10	-	-	-	10
Общ работник	9	1	-	-	10
Общо	28	4	2	3	37

Към 31.12.2010 г.

	Мъже		Жени		Общо
	Постоянни	Евентуални	Постоянни	Евентуални	
Началник администрация 2	-	-	1	-	1
Технолог организация	1	-	-	-	1
Чертожник 2 кат.	1	-	-	-	1
Инспектор контрол	1	-	-	-	1
Началник обект	2	-	-	-	2
Служител 1 кат.	2	-	-	-	2
Служител 2 кат.	10	3	-	-	13
Общ работник	10	2	-	-	12
Общо	27	5	1	-	33

Също така, управителният орган на Дружеството е представляван от едно физическо лице, един мъж.

Външни услуги

Описанието на партида „Външни услуги” от отчета за приходи и разходи за 2011 г. и 2010 г. е следното:

	Евро	
	2011 г.	2010 г.
Наеми и такси	110.730	62.592
Ремонти и консервация	2.556	23
Услуги на независими професионалисти	362.148	453.818
Транспорт	77.265	70.535
Застрахователни премии	13.555	16.383
Банкови и подобни услуги	18.233	13.028
Реклама, пропаганда и връзки с обществеността	10.014	7.209
Доставки	27.014	13.398
Други услуги	872.010	744.476
Общо	1.493.625	1.381.462

Транзакции във валута

През 2011 г. Дружеството е извършило транзакции във валута:

	Валута (в евро)				
	ЛЕИ	ЛЕВ	ЗЛОТИ	КРОНИ	Други
Доставки	1.048.550	107.473	1.087.096	894.940	102.476
Получени услуги	48.498	18.558	241.298	33.862	118.052
Предоставени услуги	2.029.575	163.596	3.471.631	1.779.802	-

13. Операции със свързани страни

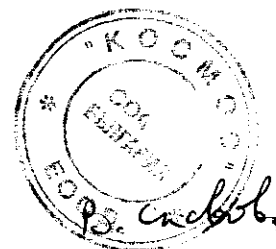
Описанието на салдата към 31 декември 2011 г. и 2010 г. от търговските операции, осъществени с фирми от групата, свързани и други свързани страни, е следното:

Към 31 декември 2011 г.

	Евро			
	Краткосрочни задължения (Бележка 8)	Краткосрочни кредити (Бележка 10)	Доставчици на материални активи	Краткосрочни задължения с фирми от групата или свързани фирми
Фирми от групата				
Инверфаго С.Л.У.	-	4.029	-	10.893
Други свързани страни	-	4.029	-	10.893
Сергал 2001 С.Л.	1.809	14.097	3.000	-
Плакас Норте С.Л.	-	1.883	-	-
Дисакустик С.Л.	3.008	13.707	22.315	-
Табигал С.Л.	181.113	156.792	-	-
	185.930	186.479	25.315	-
Обща сума	185.930	190.508	25.315	10.893

Към 31 декември 2010 г.

	Евро			
	Краткосрочни задължения (Бележка 8)	Краткосрочни кредити (Бележка 10)	Доставчици на материални активи	Краткосрочни задължения с фирми от групата или свързани фирми
Фирми от групата				
Инверфаго С.Л.У.	-	5.552	-	815.225
Други свързани страни		5.552	-	815.225
Сергал 2001 С.Л.	-	20.138	-	-
Плакас Норте С.Л.	-	2.734	677	-



Дисакустик С.Л.		13.951	--	
Табигал С.Л.	268.555	159.213	55	-
	268.555	196.036	732	-
Обща сума	268.555	201.588	732	815.225

Параграфът от баланса „Краткосрочни задължения с фирми от групата и свързани фирми“ включва салдото на задължението, поддържано с Инверфаго С.Л.У. (Мажоритарен съдружник в дружеството, виж бележка 9) въз основа на договор за текуща сметка от дата 3 юни 2008 г.с годишен и автоматично продължителен срок. Съгласно споменатия договор, лихвеният процент, приложен към разпоредените суми, е законовият процент. Операциите, осъществени от Дружеството с фирми от Групата, свързани дружества и други свързани лица през 2011 г. и 2010 г. като част от обичайната дейност на Дружеството, които са осъществени с пазарни стойности, се посочват впоследствие: 2011 г.

Операция/ Фирма	Евро
	Фирми от групата
	Инверфаго С.Л.У.
Финансови приходи	120
Обща сума приходи	120
Външни услуги	51.077
Финансови разходи	13.568
Обща сума разходи	64.645

Операция/ Фирма	Евро			
	Други свързани страни			
	Плакас Норте С.Л.	Табигал С.Л.	Сергал 2001 С.Л.	Дисакустик С.Л.
Предоставяне на услуги	-	496.118	1.533	-
Допълнителни приходи	-	12.080	-	-
Продажба на материал	-	1.165	-	2.549
Обща сума приходи	-	509.363	1.533	2.549
Продажба на дълготрайни материални активи	-	-	-	180
Доставки	15.354	163.026	-	112.542
Външни услуги	3.835	127.187	54,166	17.024
Обща сума разходи	19.189	290.213	54.166	129.566
Придобиване на дълготрайни	-	-	-	18.874

материални активи (Бележка 6)				
-------------------------------------	--	--	--	--

2010 г.

Операция/ Фирма	Евро
	Фирми от групата
	Инверфаго С.Л.У.
Финансови приходи	97
Обща сума приходи	97
Външни услуги	50.532
Финансови разходи	18.085
Обща сума разходи	68.617

Операция/ Фирма	Евро			
	Други свързани страни			
	Плакас Норте С.Л.	Табигал С.Л.	Сергал 2001 С.Л.	Дисакустик С.Л.
Предоставяне на услуги	-	294.956	-	-
Допълнителни приходи	951	1.559	-	-
Продажба на материал	-	-	-	599
Обща сума приходи	951	296.515	-	599
Доставки	12.302	73.613	-	82.038
Външни услуги	1.708	212.209	56.480	21.339
Обща сума разходи	14.010	285.822	56.480	103.377
Придобиване на дълготрайни материални активи	754	1.254	-	485

14. Възнаграждения и други суми за Едноличния управител и Висшето управление През 2011 г. и 2010 г. Едноличният управител не е получил никакво възнаграждение. Не съществуват аванси, нито кредити, предоставени на Едноличния управител към 31 декември 2011 г. и 2010 г.

Към 31 декември 2011 г. и 2010 г. също така не съществуват задължения за пенсии, нито застраховки живот спрямо Едноличния управител.

Не се включва специфична информация за Висшето ръководство, тъй като се смята, че властта и отговорността за планиране, управление и контрол на дейностите на Дружеството отговаря изключително на Едноличния управител.

B. Cnabitz

15. Друга информация

Хонорари за одити:

През 2011 г. и 2010 г., хонорарите за одиторски услуги на отчетите и други услуги, предоставени от одитора на Дружеството – Делойт С.Л. или друга свързана фирма на одитора за контрол, общо имущество или управление, са били следните:

	Евро	
	2011 г.	2010 г.
Одиторски услуги	13.850	13.500
Други професионални услуги	-	-
Обща сума одиторски и свързани услуги	13.850	13.500
Услуги за Данъчно подпомагане	45.279	38.395
Обща сума Професионални услуги	59.129	51.805

Допълнително хонорарите за одиторски услуги на отчети, предоставени от Дружество Бейкър Тили Клиту § Партньорс възлизат на 1.800 евро през 2011 г. (0 евро през 2010 г.) като не е фактурирана тази фирма, нито никаква друга свързана фирма никаква сума за друг вид, различен от гореспоменатия.

Информация, изискана от чл. 229 от Закона за Капиталовите дружества

Съгласно разпоредбата на чл. 229.2 от Кралски декрет 1/ 2010 от 2 юли, с който се утвърждава Променения текст на Закона за Капиталовите дружества, с цел подсилване на прозрачността на котируемите акционерни дружества, се посочват впоследствие дружествата със същия, аналогичен или допълнителен вид дейност от предмета на дейност на Металйесо С.Л., в който капитал участва Едноличният управител с процент над 0,01%, както и функциите, които при необходимост упражнява в тях:

Титуляр	Дружество участник	Дейност	Участие
Хосе Мария Гомес Диас	Дисакустик С.Л.	Продажба строителни продукти	50%
	Плакас Норте С.Л.	Строителни дейности	50%
	Табигал С.Л.	Строителни дейности	50%

Също така и въз основа на споменатия по-горе текст, впоследствие се посочва осъществяването за собствена или чужда сметка на дейности от страна на Едноличния управител на същия, аналогичния и допълнителен предмет на дейност от съставляващия предмет на дейност на Металйесо С.Л.

Титуляр	Вид на режим на предоставяне на дейността	Дружество, в което се извършва дейността	Длъжности или Функции, които заема в Дружеството
Хосе Мария Гомес Диас		Дисакустик С.Л.	Председател на Съвета
	Чужда сметка	Плакас Норте С.Л.	Председател на Съвета
		Табигал С.Л.	Председател на Съвета

30.03.2012 г.

А Коруня

Подпис не се чете: Хосе Мария Гомес Диас, Управител

Металйесо С.Л.

Доклад за управление

За годината, приключена на 31.12.2011 г.

Развитие на бизнеса

Дружеството е учредено на 18 април 2008 г., поради което 2011 г. е четвъртата счетоводна година на Металйесо С.Л.

През 2011 г. дружеството е започнало да осъществява дейността си в Норвегия, Мароко, Сърбия и Черна гора и е продължило да осъществява дейността си в различни европейски страни, основно Белгия, Холандия, Австрия, Швейцария, Люксембург, Република Чехия и Германия, както и в Румъния, Гърция, България, Полша и Хърватия чрез съответните постоянни представителства в последните случаи.

Резултатите от 2011 г. са били по-високи от предходната година заедно с географската експанзия на дейността на фирмата, винаги директно чрез успех и най-голям брой открити търговски помещения от страна на клиента, което предполага 94% от оборота на Дружеството. Всичко това доведе до важен прогрес както на продажбите, така и на печалбите на Дружеството. Така:

Оборотът на дружеството се е увеличил с 29% спрямо 2010 г.

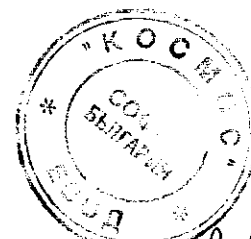
Нетните резултати от току-що приключената година показват увеличение във връзка с тези от предходната година от 9%, докато резултатите от експлоатацията са се подобрили с 14% спрямо 2010 г.

Що се отнася до обема на доставки, той се е увеличил и то по-голяма степен от резултатите, тъй като са се увеличили само с 525% във връзка с предходната година вследствие на значително увеличение на сумата на дейностите, извършени от други фирми. Разходите за персонала въпреки това са се увеличили умерено като са 10% повече отколкото през предходната година, както се е увеличил и средният брой на персонала, който в момента е 16% и основно с наемане на работници с постоянни трудови договори.

Състояние на дружеството

Вътрешно фирменият анализ чрез проценти ни показва, че Дружеството продължава много подобно на предходните години. По-конкретно представя следните икономически и финансови проценти:

Икономическа рентабилност	=	Печалба	= 0,33
		Общ актив	
Финансова рентабилност бруто	=	Печалби	= 0,44
		Собствени фондове	
Ликвидност	=	Текущ актив	= 4,06
		Краткосрочен изискуем пасив	
Общо	=	Изискуем пасив	= 0,32
	=	Собствени фондове	



Финансова автономност = Собствени фондове = 3,09
Изискуем пасив

Оборот общ актив = Продажби = 1,79
Общ актив

Настъпилите промени спрямо предходната година не са много големи и Дружеството поддържа подчертани стойности на рентабилност и платежоспособност. Както рентабилността от инвестицията, така и брутната финансова рентабилност поддържат задоволителни нива като преминава от 35% до 33% в първия случай и от 57% до 44% в последния. Що се отнася до финансовото равновесие, отбележете, че ликвидността се е увеличила в сравнение с 2010 г., тъй като през 2011 г. е 4,06%, без това да означава, че има наличие на импродуктивни ресурси, които намалят рентабилността.

Данните показват задоволително състояние, очевидно включително в паричните единици и без важни разлики що се отнася до процентите спрямо 2010 г. Те показват подходяща оптимизация в използването на наличните ресурси, както и повишена способност за плащане. В обобщение, Металйесо С.Л. подобри положението си през 2011 г. като представи оздравен отчет за резултатите и баланс, който предоставя солидна база за справяне с бъдещото развитие на Дружеството.

Събития след приключването

През първите месеци на 2012 г., Металйесо С.Л. продължи да разработва своите дейности. Не е настъпил никакъв значителен факт между 31 декември 2011 г. и датата на съставяне на годишния отчет и доклада за управление.

Предвидено развитие

Икономическата и финансовата криза не е преодоляна и Управителят смята, че възстановяването, в случай, че съществува, ще е бавно. Въпреки това предвижда, че през 2012 г. дейността на дружеството ще продължи със същата тенденция като през 2011 г. като дейността ще се състои в подновяване на дизайна на някои от веригите магазини от страна на основния клиент, както и в започване на дейност в някоя друга европейска страна. Това ще позволи оборотът на Металйесо С.Л. да се запази или включително да настъпи леко подобрение спрямо 2011 г. От друга страна и предвид привилегированата ситуация, Управителят не очаква настоящите обстоятелства да представляват някакъв финансов проблем за Дружеството.

Проучване и развитие

Металйесо С.Л. не осъществи, нито осъществява, нито възлага на трети лица проекти за проучване и разработване като под такива се разбират онези, в които през различните години се преобразуват суми, предназначени за разработване на продуктите, от които се очаква рентабилност, която трябва да се изчисли в периоди от няколко години.

Въпреки това, управлението на Металйесо С.Л. се уповава от самото си учредяване на прилагането на наличната технология за подобряване на всички области от дейността, както и в разработването на инструменти за улесняване на управлението на бизнеса. Не е активирана въпреки това никаква сума, съответстваща на разходите, настъпили за споменатите разработвания.

Придобиване на собствени дялове

Заявявам, че дружеството не притежава, нито е осъществило сделки със собствени дялове.
30.03.2012 г.

А Коруня

B. Cnabla

Подпис: Хосе Мария Гомес Диас

Едноличен управител

Съставяне от Едноличния управител

(чл. 253 от Променения текст на Закона за Капиталовите дружества)

Към 30 март 2012 г. и в изпълнение на изискванията, установени в чл. 253 от Променения текст на Закона за Капиталовите дружества, Едноличният управител предприема съставяне на Годишния счетоводен отчет и съответния Доклад за управление за годината, приключена на 31.12.2011 г., съставен въз основа на документите, а именно Годишния счетоводен отчет съгласно Общия Сметкоплан, Доклада за Управление, подписани от Едноличния управител за целите на идентификация.

Подпис: Хосе Мария Гомес Диас

Едноличен управител

Подписаната Валентина Славова удостоверявам верността на извършения превод от испански на български език на приложения документ – Годишен счетоводен отчет. Преводът се състои от 37 страници.

Преводач: *Р. Славова*

Валентина Славова Славова

Metalyeso, S.L.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales e Informe de gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Socios de
Metalyeso, S.L.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de METALYESO, S.L. (en adelante, "la Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Administrador Único es responsable de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2-a de la Memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere 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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Metalyeso, S.L. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 1 y 12 de la Memoria adjunta, en las que se indica que la Sociedad realiza la mayor parte de sus ventas a un único cliente. En concreto, las ventas efectuadas durante el ejercicio 2011 a dicho cliente, con quien se mantienen los saldos que se indican en la Nota 12 de la Memoria adjunta, han representado el 94%, aproximadamente, de la cifra de negocios de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas deben interpretarse teniendo en cuenta esta circunstancia.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que el Administrador Único considera oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el ROAC N° S0692

Jaimie Del Olino Casallerrey

29 de junio de 2012

INSTITUTO DE
CONTABILIDAD Y FISCALIA
DEPENDENCIA DEL ESTADO

Septiembre ejerce el deber
DELOITTE, S.L.

Año 2012 N° 04/12/01093

CONTABILIDAD Y FISCALIA

El presente informe de auditoría de cuentas anuales, emitido por el Instituto de Contabilidad y Fiscalia, en virtud de la Ley 16/2003, de 25 de mayo, de acceso a la información pública, es de carácter público y puede ser consultado en el portal de acceso a la información pública del Instituto de Contabilidad y Fiscalia.

METALYESO, S.L.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2011	31/12/2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2011	31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Immovilizado intangible:	Nota 5	4.682	4.049	FONDOS PROPIOS:	Nota 8		
Aplicaciones informáticas		4.682	4.049	Capital:		60.000	60.000
Immovilizado material	Nota 6	41.866	16.024	Capital estatutario		60.000	60.000
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		41.866	16.024	Reservas:		3.231.597	1.715.868
Inversiones financieras a largo plazo:	Nota 7	11.773	11.395	Legal y estatutarias		12.000	12.000
Créditos a empresas		784	-	Otras reservas		3.219.597	1.703.868
Otros activos financieros		12.989	11.395	Beneficio del ejercicio (Nota 3)		2.578.758	2.567.862
Total Activo no Corriente		60.121	32.069	Total Patrimonio Neto		5.878.352	4.143.530
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias:		14.252	10.910	Pasivos por impuesto diferido		323	484
Materias primas y otros aprovisionamientos		11.520	6.403	Total Pasivo no Corriente		323	484
Anticipos a proveedores		2.732	4.502				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	Nota 8	4.253.608	4.759.836	PASIVO CORRIENTE:			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.585.675	4.067.430	Deudas a corto plazo:		38.544	3.302
De las empresas del Grupo, asociadas y vinculadas	Nota 13	185.952	288.565	Otros pasivos financieros		38.544	3.302
Unidades varios		-	16.771	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 13	10.893	515.225
Personal	Nota 11	2.289	803	Acreeadores comerciales y otras cuentas a pagar:	Nota 10	1.852.346	1.762.440
Activos por impuesto corriente		168.971	160.253	Proveedores		67.065	55.902
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 11	262.143	226.012	Proveedores, empresas del grupo, asociadas y vinculadas	Nota 12	168.508	201.556
Inversiones financieras a corto plazo:	Nota 7	373.392	1.284.841	Acreeadores varios		869.803	367.632
Créditos a empresas		188.654	-	Personal		19.324	44.393
Valores representativos de deuda		4.398	1.164.828	Pasivos por impuesto corriente	Nota 11	488.817	653.522
Otros activos financieros		3.307	1.701	Otros deudas con las Administraciones Públicas	Nota 11	252.014	135.123
Participaciones a corto plazo		3.065.190	526.124	Anticipos de clientes		6.747	6.090
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:		3.065.190	626.124	Total Pasivo Corriente		1.895.795	2.560.567
Tesorería		7.769.470	6.692.912	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.769.470	6.724.981
Total Activo Corriente		7.769.470	6.692.912				
TOTAL ACTIVO		7.769.470	6.724.981				

Las Notas 1 a 15 desonadas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2011

METALYESO, S.L.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)**
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 12	13.940.339	10.642.717
Ventas		42.164	17.047
Prestaciones de servicios		13.898.165	10.625.670
Aprovisionamientos-	Nota 12	(6.792.427)	(4.457.875)
Consumo de materias primas y otros materiales consumibles		(1.457.190)	(1.254.687)
Trabajos realizados por otras empresas		(5.325.237)	(3.203.188)
Otros ingresos de explotación-	Nota 13	12.080	2.760
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		12.080	2.760
Gastos de personal-	Nota 12	(1.751.961)	(1.597.599)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.751.961)	(1.597.599)
Cargas sociales		(1.751.961)	(1.597.599)
Otros gastos de explotación-	Nota 12	(1.500.689)	(1.389.452)
Servicios exteriores		(1.493.625)	(1.381.452)
Tributos		(7.064)	(7.999)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(13.914)	(10.007)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-	Nota 6	(245)	(351)
Resultados por enajenaciones y otros		(245)	(351)
Otros resultados		(36.404)	(6.127)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		3.846.778	3.376.966
Ingresos financieros-			
De valores negociables y otros instrumentos financieros		44.732	20.242
De empresas del Grupo y asociadas	Nota 13	120	97
- De terceros		44.612	20.145
Gastos financieros-	Nota 13	(16.387)	(21.124)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas		(13.958)	(18.065)
Por deudas con terceros		(2.429)	(3.059)
Diferencias de cambio		(291.295)	4.659
RESULTADO FINANCIERO		(262.950)	3.777
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.583.828	3.379.843
Impuestos sobre beneficios	Nota 11	(1.005.073)	(1.012.181)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.578.755	2.367.662
OPERACIONES INTERRUMPIDAS:			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.578.755	2.367.662

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011



METALYESO, S.L.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)**

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (I)	2.578.755	2.367.662
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (III)		
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	2.578.755	2.367.662

Les Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.



METALYESO, S.L.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4).**

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital Escriturado	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Resultado del Ejercicio	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	60.000	12.000	223.152	1.703.868	1.999.020
Ajustes por cambio de criterio 2009	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2009	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2010	60.000	12.000	223.152	1.703.868	1.999.020
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.367.662	2.367.662
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(223.152)	-	(223.152)
- Distribución de dividendos	-	-	(223.152)	-	(223.152)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.703.868	(1.703.868)	-
- Distribución del resultado del ejercicio 2009	-	-	1.703.868	(1.703.868)	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	60.000	12.000	1.703.868	2.367.662	4.143.530
Ajustes por cambio de criterio 2010	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2011	60.000	12.000	1.703.868	2.367.662	4.143.530
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.578.755	2.578.755
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(851.933)	-	(851.933)
- Distribución de dividendos (Nota 9)	-	-	(851.933)	-	(851.933)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.367.662	(2.367.662)	-
- Distribución del resultado del ejercicio 2010 (Nota 3)	-	-	2.367.662	(2.367.662)	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	60.000	12.000	3.219.597	2.578.755	6.870.352

Los Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

METALYESO, S.L.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 4)**
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):			
Resultado del ejercicio antes de impuestos			
Ajustes al resultado-		3.583.828	3.379.843
- Amortización del inmovilizado		277.110	14.581
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	Notas 5 y 6	13.914	16.007
Ingresos financieros	Nota 6	249	351
Gastos financieros		(44.732)	(20.242)
Diferencias de cambio		18.287	21.124
Cambios en el capital corriente-		291.295	(4.659)
- Existencias		483.356	(1.309.643)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(3.342)	44.584
- Otros activos corrientes		220.032	(1.553.991)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(2.025)	14.702
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		268.632	185.082
- Pagos de intereses		(1.143.070)	(1.148.882)
- Cobros de intereses		(16.367)	(21.124)
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		51.563	9.045
Total flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.176.645)	(1.136.804)
		3.201.224	935.669
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):			
Pagos por inversiones-			
- Inmovilizado intangible		(2.913.009)	(2.471.537)
- Inmovilizado material		(4.388)	(2.937)
- Otros activos financieros		(12.030)	(41.226)
Cobros por desinversiones-	Nota 7	(3.896.521)	(2.427.374)
- Inmovilizado material	Nota 6	3.807.116	1.131.733
- Otros activos financieros		160	-
Total flujos de efectivo de las actividades de inversión		(3.805.928)	(1.131.733)
		894.107	(1.339.804)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-			
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		(804.332)	462.216
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	402.216
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		(804.332)	-
- Dividendos	Nota 9	(851.933)	(223.152)
		(851.933)	(223.152)
Total flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.656.265)	239.064
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		2.439.066	(105.041)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		626.124	791.165
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		3.065.190	686.124

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante
del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Metalyeso, S.L.

Memoria correspondiente
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

1. Constitución, actividades y otra Información

Constitución-

Metalyeso, S.L. (*en adelante, "la Sociedad"*), fue constituida ante el Notario D. Francisco Manuel Ordóñez Armán del Ilustre Colegio de Galicia el 18 de abril de 2006. La Sociedad tiene establecido su domicilio social en A Coruña, Primera Avenida, Parcela B-7, del polígono de Pocomaco- Mesoiro (A Coruña). La Sociedad posee, además, cinco establecimientos permanentes con el fin de desarrollar las actividades integrantes de su objeto social en los países que se indican a continuación:

- Un establecimiento permanente en Rumania, inscrito ante el Ministerio de Economía y Finanzas de dicho país el 2 de octubre de 2008 como "Metalyeso, S.L.- Sediu Permanent", con domicilio en la calle Alexandru Ioan Cuza, nº 39 de Bucarest (Rumania).
- Un establecimiento permanente en Grecia, inscrito en el Registro de Sociedades de Responsabilidad Limitada con el número 3923/13-04-2009 como "Metalyeso, S.L.", con domicilio en Syggrou Avenue, nº 247 de Nea Smyrni en Atenas (Grecia).
- Un establecimiento permanente en Polonia, inscrito en el Registro Mercantil de dicho país el día 15 de febrero de 2010 como "Metalyeso, S.L. Sp. zo. o. Oddział w Polsce", con domicilio en Al. Jerozolimskie 56 C, 00-803 de Varsovia (Polonia).
- Un establecimiento permanente en Bulgaria, inscrito en el Registro Mercantil de dicho país el 11 de febrero de 2010 como "Metalyeso, S.L., Branch Bulgaria", con domicilio en District Srebits, 2ª, Saborna Street, 4ª floor de Sofia - 1000 (Bulgaria).
- Un establecimiento permanente en Croacia, inscrito en el Registro Mercantil de dicho país el 4 de mayo de 2010 como "Metalyeso, S.L. Podružnica Zagreb za gradevinarstvo", con domicilio en Sarenegradska, 9, 10.000 Zagreb (Croacia).

Actividades-

El objeto social de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 3 de sus Estatutos, consiste en la construcción, rehabilitación y reforma de viviendas, locales comerciales, naves y todo tipo de edificaciones y obras interiores, así como la venta y colocación de todo tipo de materiales de construcción. Asimismo constituye su objeto social la promoción de todo tipo de edificaciones y elementos inmobiliarios. No obstante, la actividad principal de la Sociedad es la realización de trabajos en yeso y escayola así como la decoración de edificios y locales.

La Sociedad concentra, aproximadamente, el 94% de su facturación en operaciones mantenidas con sociedades pertenecientes al Grupo Inditex, instrumentalizadas mediante un convenio marco o contratos independientes para la realización de obras o la prestación de servicios en diferentes centros de trabajo. Los ingresos de la Sociedad correspondientes a operaciones realizadas en territorio extranjero se han realizado en Polonia, Rumania, Grecia, Bélgica, Holanda, Dinamarca, Eslovaquia, Hungría, Austria, República Checa y Alemania, bien a través de la Sociedad directamente o bien a través de alguno de sus Establecimientos Permanentes.

(Firma)

Otra información-

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

Estas cuentas anuales se han formulado por el Administrador Único de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y la restante legislación mercantil.
- El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sus modificaciones posteriores y, en particular, lo dispuesto en la Orden Ministerial del 27 de enero de 1993, por la que se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad de las empresas constructoras, siempre que no contravenga a lo establecido en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel-

Estas cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de la información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estas cuentas anuales, formuladas por el Administrador Único, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Socios celebrada el 30 de junio de 2011.

c) Principios contables aplicados-

No se han aplicado principios contables no obligatorios. El Administrador Único de la Sociedad ha formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011 se han elaborado siguiendo el principio de "empresa en funcionamiento".

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas-

La información incluida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Administrador Único de la Sociedad.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Administrador Único de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y compromisos que figuran registradas en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- El cálculo de provisiones y estimación de contingencias.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La determinación del grado de avance de las obras realizadas por la Sociedad.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (*al alza o a la baja*) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

e) Comparación de la información-

La información relativa al ejercicio 2010 que se incluye en estas cuentas anuales se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

f) 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.

g) Cambios en criterios contables-

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

h) Corrección de errores-

En la elaboración de estas cuentas anuales no se han detectado errores significativos que hayan supuesto la modificación de los saldos incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011 que presentará el Administrador Único de la Sociedad a la Junta General de Socios para su aprobación, así como la distribución del beneficio del ejercicio 2010 aprobada por la Junta General de Socios, es la siguiente:

Base de Reparto	Euros	
	2011	2010
Pérdidas y ganancias	2.578.755	2.367.662

Distribución	Euros	
	2011	2010
A Reservas voluntarias	2.578.755	2.367.662

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible-

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, determinadas de acuerdo con el criterio que se menciona en el apartado b) de esta misma Nota. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Aplicaciones informáticas-

La Sociedad registra en esta partida los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo máximo de tres años a partir de su entrada en funcionamiento.

b) Inmovilizado material-

El inmovilizado material se valora inicialmente a su precio de adquisición. Posteriormente, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En este sentido, siempre que existen indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, y se ajustan, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Por el contrario, los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los bienes retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se deben a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material a partir de su entrada en funcionamiento, siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

Elementos	Porcentaje	Años de Vida Útil Estimada
Uillaje	30 %	3
Mobiliario	10%	10
Equipos procesos información	25%	4
Otro inmovilizado material	8% al 20%	5-12

Con cierta periodicidad, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas, que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros, en concepto de amortización, en virtud de las nuevas vidas útiles.

c) Arrendamientos-

Los arrendamientos se clasifican como "*arrendamientos financieros*" siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como "*arrendamientos operativos*". Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Administrador Único de la Sociedad considera que no existe ningún arrendamiento financiero en vigor.

Arrendamientos operativos-

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

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria, todos 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.

d) Instrumentos financieros-

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

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

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

Activos financieros-

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

1. "*Préstamos y cuentas a cobrar*". Están constituidos por activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Estos activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a 1 año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Posteriormente, se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la utilización del método del "*tipo de interés efectivo*", que es el tipo de actualización que iguala el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. No obstante lo anterior, los créditos con vencimiento no superior a 1 año que se hubiesen valorado inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un "test de deterioro" para estos activos financieros. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el deterioro correspondiente se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, es el de realizar la dotación tras un análisis individualizado en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto a su cobro.

2. "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento". En esta categoría se incluyen valores representativos de deuda cotizados con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable, que la Sociedad ha decidido mantener hasta su vencimiento final, por tener, básicamente, intención y capacidad financiera para hacerlo.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del "tipo de interés efectivo". Posteriormente, se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el "tipo de interés efectivo" de los mismos.

3. "Otros activos financieros". Corresponden a fianzas entregadas, las cuales se registran en el balance por su valor nominal, dado que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo futuros no es significativo.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros-

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y cuentas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la utilización del método del "tipo de interés efectivo", tal y como se ha indicado con anterioridad. No obstante, cuando se trate de débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, se registran por su valor nominal.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos de patrimonio-

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el capítulo "Patrimonio Neto" del balance por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Instrumentos financieros derivados-

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados.

e) Existencias-

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

El valor neto realizable viene determinado, en caso de las materias primas y otros aprovisionamientos, por su valor de reposición.

f) Provisiones y contingencias-

El Administrador Único de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencia entre:

- a. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

El balance recoge todas las provisiones con respecto de las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance, sino que se informa sobre los mismos en las Notas de la Memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

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

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

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso-

Al cierre del ejercicio 2011 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra la Sociedad con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. No obstante, los asesores legales de la Sociedad y el Administrador Único estiman que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

g) Impuesto sobre beneficios-

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por el impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en Patrimonio Neto.

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

h) Ingresos y gastos-

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

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del "tipo de interés efectivo" y los dividendos, cuando se declara el derecho del socio a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Obras en curso de ejecución-

La Sociedad sigue el criterio de reconocer en cada ejercicio como resultado de las obras que realiza la diferencia entre la producción del ejercicio y los costes incurridos durante el mismo. La producción de cada ejercicio viene determinada por la valoración al precio de venta de las unidades de obra ejecutadas durante el período que, por encontrarse amparadas en el contrato firmado con la propiedad, o en adicionales o modificados al mismo, ya aprobados, no presentan dudas razonables en cuanto a su certificación final. Adicionalmente, se incluye como producción la valoración a precio de venta de otras unidades de obra ya ejecutadas, que al cierre del ejercicio todavía no estaban amparadas por contrato, y para las que el Administrador Único de la Sociedad estima que existe certeza razonable en cuanto a su recuperación.

En el caso de obras con pérdida final esperada, se reconoce la totalidad de la misma en el momento en que ésta se determina.

Si a la fecha de cierre del ejercicio el importe de la producción a origen de cada una de las obras es mayor que el importe certificado para cada una de ellas, la diferencia entre ambos importes se recoge como "Obra ejecutada pendiente de certificar" dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", en el activo corriente del balance. Si, por el contrario, como consecuencia de anticipos recibidos por acopios y otros conceptos, el importe de la producción a origen fuera menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como "Anticipos de clientes" dentro del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar", en el pasivo corriente del balance. Asimismo, con el fin de mantener una adecuada correlación entre los ingresos y gastos de cada ejercicio, los costes de las obras pendientes de incurrir y relativos a ventas registradas se provisionan, al cierre del ejercicio, en el epígrafe "Provisiones a corto plazo" del pasivo del balance.

Los costes directos de las obras, incluidos los estudios y proyectos se imputan directamente a las mismas en la medida en que se van incurriendo, en tanto que los costes indirectos se imputan a las obras proporcionalmente a la producción.

j) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que el Administrador Único decide efectuarlos y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido. En las cuentas anuales no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

k) Transacciones con vinculadas-

La Sociedad realiza sus operaciones con empresas del Grupo y vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que el Administrador Único de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este concepto, de los que puedan derivarse pasivos de importancia en el futuro.

l) Empresas del Grupo y asociadas-

A efectos de presentación de las cuentas anuales se entiende 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 hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Se presumirá, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando la empresa o una o varias empresas del grupo incluídas las entidades o personas físicas dominantes, posean, al menos, el 20 por 100 de los derechos de voto de la otra sociedad.

m) Clasificación de saldos entre corrientes y no corrientes-

En el balance se clasifican como corrientes aquellos activos y pasivos que se esperan recuperar, consumir o liquidar en un plazo igual o inferior a doce meses, contado a partir de la fecha del balance. En el caso de que un pasivo no tenga, antes del cierre del ejercicio, un derecho incondicional para la Sociedad de diferir su liquidación por al menos doce meses a contar desde la fecha del balance, este pasivo se clasifica como corriente.

n) Transacciones en moneda extranjera-

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

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

o) Operaciones interrumpidas-

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

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

p) Estado de flujos de efectivo-

En el estado 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.

q) Estado de cambios en el patrimonio neto-

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de ingresos y gastos reconocidos-

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Estado total de cambios en el patrimonio neto-

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidas las que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance en el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011-

	Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones o (Dotaciones)	Saldo Final
Coste:			
Aplicaciones informáticas	4.648	2.687	7.335
	4.648	2.687	7.335
Amortización acumulada:			
Aplicaciones informáticas	(599)	(2.054)	(2.653)
	(599)	(2.054)	(2.653)
Total neto	4.049		4.682

Ejercicio 2010-

	Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones o (Dotaciones)	Saldo Final
Coste:			
Aplicaciones informáticas	-	4.648	4.648
	-	4.648	4.648
Amortización acumulada:			
Aplicaciones informáticas	-	(599)	(599)
	-	(599)	(599)
Total neto	-		4.049

Adiciones-

Las adiciones del ejercicio 2011 corresponden a la adquisición de licencias de diversos programas informáticos para el normal desarrollo de las actividades de la Sociedad.

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011-

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o (Dotaciones)	Retiros	Saldo Final
Coste:				
Utillaje	27.323	27.179	-	54.502
Mobiliario	5.046	4.610	-	9.656
Equipos para procesos de información	2.912	5.259	-	8.171
Otro inmovilizado material	2.957	1.080	(541)	3.496
	38.238	38.128	(541)	75.825
Amortización acumulada:				
Utillaje	(19.361)	(8.082)	-	(27.443)
Mobiliario	(913)	(1.262)	-	(2.175)
Equipos para procesos de información	(1.484)	(2.036)	-	(3.520)
Otro inmovilizado material	(456)	(480)	115	(821)
	(22.214)	(11.860)	115	(33.959)
Total Neto	16.024			41.866

Ejercicio 2010-

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o (Dotaciones)	Retiros	Saldo Final
Coste:				
Utillaje	25.520	1.803	-	27.323
Mobiliario	4.472	574	-	5.046
Equipos para procesos de información	2.751	161	-	2.912
Otro inmovilizado material	2.145	1.217	(405)	2.957
	34.888	3.755	(405)	38.238
Amortización acumulada:				
Utillaje	(4.184)	(15.177)	-	(19.361)
Mobiliario	(177)	(736)	-	(913)
Equipos para procesos de información	(433)	(1.051)	-	(1.484)
Otro inmovilizado material	(66)	(444)	54	(456)
	(4.860)	(17.408)	54	(22.214)
Total Neto	30.028			16.024

Adiciones-

Las principales adiciones del ejercicio 2011 corresponden a la adquisición de diverso utillaje para el normal desarrollo de la actividad propia de la Sociedad.

Del total de adiciones habidas en el ejercicio, 18.874 euros corresponden a diversos elementos adquiridos a empresas del Grupo, asociadas y otras partes vinculadas (véase Nota 13).

Retiros-

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha procedido a la enajenación de diverso inmovilizado, habiendo generado una pérdida por importe de 246 euros que figura registrada en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-Resultados por enajenaciones y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 adjunta.

Elementos totalmente amortizados-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encontraban en explotación elementos totalmente amortizados propiedad de la Sociedad por importe de 25.834 y 1.368 euros, respectivamente, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2011	2010
Utilillaje	25.418	753
Equipos para procesos de información	416	211
Otro inmovilizado material	-	404
	25.834	1.368

Política de seguros-

La Sociedad sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. El Administrador Único de la Sociedad estima que la cobertura contratada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es razonable para cubrir los riesgos propios de la actividad de la Sociedad.

7. Inversiones financieras a largo plazo y corto plazo

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2011 y 2010 en cada una de las partidas del balance adjunto que componen los epígrafes "Inversiones financieras a largo plazo" e "Inversiones financieras corto plazo", es el siguiente:

Ejercicio 2011-

	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones	(Reintegros)	Traspasos	Saldo Final
Inversiones financieras a largo plazo-					
Créditos a empresas	-	3.154	-	(2.370)	784
Otros activos financieros	11.996	993	-	-	12.989
	11.996	4.147	-	(2.370)	13.773
Inversiones financieras a corto plazo-					
Créditos a empresas	-	178.500	(9.442)	-	169.058
Valores representativos de deuda	100.215	649.828	(550.107)	-	199.936
Otros activos financieros	1.194.626	2.068.415	(3.258.643)	-	4.398
	1.294.841	2.896.743	(3.818.192)	-	373.392

Ejercicio 2010-

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	(Reintegros)	Saldo Final
Inversiones financieras a largo plazo-				
Otros activos financieros	-	11.996	-	11.996
	-	11.996	-	11.996
Inversiones financieras a corto plazo-				
Créditos a empresas	-	10.300	(10.300)	-
Valores representativos de deuda	-	100.215	-	100.215
Otros activos financieros	-	2.304.863	(1.110.237)	1.194.626
	-	2.415.378	(1.120.537)	1.294.841

Inversiones financieras a corto plazo-

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad suscribió varios contratos de depósito a plazo que han vencido antes del cierre del ejercicio 2011.

Otra información sobre las inversiones financieras-

- Todos los valores negociables, otras inversiones financieras análogas y créditos están instrumentados en euros.
- La tasa media de rentabilidad de los activos financieros a corto plazo en el ejercicio 2011 se ha situado en torno al 2,96% (2,70% en el ejercicio 2010).
- En la partida "Créditos a empresas" se registran, principalmente, los créditos concedidos por la Sociedad a empresas, trabajadores autónomos y empleados que prestan servicios a la misma.

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

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

1. Riesgo de crédito-

Con carácter general, la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Por otra parte, indicar que existe una concentración de las ventas en un único cliente con el que se mantiene un volumen significativo de operaciones (véanse Notas 1 y 12). No obstante, dicho cliente no presenta riesgo de crédito por gozar de capacidad crediticia suficiente.

2. Riesgo de liquidez-

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance.



3. Riesgo de mercado-

La Sociedad realiza prácticamente la totalidad de sus operaciones en euros aunque estas se efectúen con sociedades extranjeras por lo que el riesgo por tipos de cambio es mínimo

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe del balance adjunto al 31 de diciembre 2011 y 2010 es la siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 12)	3.543.046	4.063.242
Clientes, empresas vinculadas (Nota 13)	185.930	268.555
Deudores varios	-	16.771
Clientes, obra ejecutada pendiente de certificar (Nota 4-i)	50.629	4.188
Personal	2.289	800
Activos por impuesto corriente (Nota 11)	188.971	180.268
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 11)	282.143	226.012
	4.253.008	4.759.836

9. Fondos propios

Capital escriturado-

El capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 60.000 euros y está representado por 600 participaciones sociales de 100 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las participaciones son iguales, acumulables e indivisibles y no tienen el carácter de valores, ni están representadas por títulos o anotaciones en cuenta, ni pueden denominarse acciones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los Socios de la Sociedad eran los siguientes.

	Porcentaje de Participación
Inverfago, S.L.U.	75%
Otros socios (*)	25%
	100%

(*) El 25% de la participación corresponde a personas físicas, de las cuales ninguna posee un porcentaje superior al 10%.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse, al menos, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 la reserva legal se encontraba cubierta en su totalidad.

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

Reparto de dividendos-

Con fecha 20 de diciembre de 2011, la Junta General de Socios acordó realizar una distribución de dividendos con cargo a reservas voluntarias por importe de 851.933 euros.

10. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe del balance adjunto al 31 de diciembre 2011 y 2010 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Proveedores	97.089	53.902
Proveedores, otras partes vinculadas (Nota 13)	186.479	196.036
Proveedores, empresas del Grupo (Nota 13)	4.029	5.552
Acreedores varios	809.803	367.902
Personal	10.324	44.303
Pasivos por impuesto corriente (Nota 11)	488.813	653.532
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 11)	252.014	435.123
Anticipos de clientes (Nota 4-i)	8.797	6.090
	1.857.348	1.762.440

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda de la citada Resolución, a continuación se presenta la información sobre los importes pagados durante el ejercicio 2011 a proveedores comerciales y de servicios (*incluidas, en su caso, las empresas del Grupo y asociadas*), distinguiendo los pagos realizados dentro del plazo máximo legal del resto, así como el período medio ponderado excedido de pagos (*en días*) y los pagos aplazados a proveedores comerciales y de servicios pendientes de desembolso al 31 de diciembre de 2011 que a dicha fecha acumulaban un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

	Pagos Realizados Durante el Ejercicio 2011 y Pendientes de Pago al 31 de Diciembre de 2011	
	Importe (Euros)	% Sobre el Total
Dentro del plazo máximo legal	8.311.672	96,3%
Resto de pagos realizados	315.876	3,7%
Total Pagos del Ejercicio	8.627.548	100%
Periodo Medio Ponderado Excedido (PMPE) de Pagos (<i>en días</i>)	24	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	1.933	5,5%

El periodo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2011 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

Asimismo, el saldo de proveedores pendientes de desembolso al 31 de diciembre de 2010 que a dicha fecha acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago ascendía a 2.790 euros (0,45% sobre el total).

11. Administraciones Públicas y Situación fiscal

El detalle de los saldos corrientes mantenidos con las diferentes Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:



	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Activos por impuesto corriente (Nota 8):		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades Grecia	2.442	-
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades Bélgica	8.537	-
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades Rumania	48.581	1.094
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades Polonia	129.411	179.174
	188.971	180.268
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 8):		
H.P. deudora por I.V.A. España	78.345	82.058
H.P. deudora por V.A.T. Rumania	-	900
H.P. deudora por V.A.T. Grecia	966	9.238
H.P. deudora por V.A.T. Bulgaria	245	-
H.P. deudora por V.A.T. Croacia	18.159	159
H.P. deudora por I.V.A. Bélgica	18.473	57.872
H.P. deudora por I.V.A. Holanda	53.442	21.363
H.P. deudora por I.V.A. Dinamarca	-	5.041
H.P. deudora por I.V.A. Hungría	17.502	12.952
H.P. deudora por V.A.T. Polonia	1.699	794
H.P. deudora por I.V.A. República Checa	706	75
H.P. deudora por I.V.A. Alemania	71.671	16.832
H.P. deudora por I.V.A. Austria	18.519	14.561
H.P. deudora por I.V.A. Suecia	29	3.603
H.P. deudora por I.V.A. Suiza	857	-
H.P. deudora por otros impuestos	53	53
Organismos Seguridad Social, deudores (España)	1.477	511
	282.143	226.012
Pasivos por impuesto corriente (Nota 10):		
H.P. acreedora por Impuesto sobre Sociedades España	482.959	615.147
H.P. acreedora por Impuesto sobre Sociedades Grecia	-	7.182
H.P. acreedora por Impuesto sobre Sociedades Bulgaria	-	15.516
H.P. acreedora por Impuesto sobre Sociedades Croacia	5.854	15.687
	488.813	653.532
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 10):		
H.P. acreedora por V.A.T. Bélgica	-	5.731
H.P. acreedora por I.V.A. Croacia	-	155.078
H.P. acreedora por V.A.T. Suiza	-	706
H.P. acreedora por T.V.A. Luxemburgo	-	225
H.P. acreedora por T.V.A. Rumania	32.084	-
H.P. acreedora por V.A.T. Polonia	5.367	106.806
H.P. acreedora por retenciones practicadas y otros conceptos	153.540	112.822
Organismos Seguridad Social España, acreedores	61.023	53.755
	252.014	435.123

Impuesto sobre Sociedades-

El impuesto sobre Sociedades se ha calculado en base al resultado económico obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido este como la base del citado impuesto.

La conciliación del resultado contable y la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	Euros	
	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	3.583.828	3.379.843
Diferencias permanentes-		
Exención por doble imposición Rumania	(183.342)	(85.091)
Exención por doble imposición Grecia	(13.138)	(64.356)
Exención por doble imposición Bulgaria	(14.189)	(155.163)
Exención por doble imposición Polonia	(267.081)	(132.085)
Exención por doble imposición Croacia	(106.102)	(78.433)
Otras diferencias permanentes	39.770	11.918
Base Imponible (Resultado fiscal)	3.039.746	2.876.633

Gasto por Impuesto sobre Sociedades-

El cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	3.583.828	3.379.843
Diferencias permanentes	(544.082)	(503.210)
Cuota (al 30%)	3.039.746	2.876.633
Impuesto sobre sociedades Establecimiento permanente en Rumania	911.924	862.990
Impuesto sobre sociedades Establecimiento permanente en Grecia	-	77.411
Impuesto sobre sociedades Establecimiento permanente en Bulgaria	2.628	15.445
Impuesto sobre sociedades Establecimiento permanente en Polonia	1.419	15.516
Impuesto sobre sociedades Establecimiento permanente en Croacia	67.882	25.580
Deducciones	21.220	15.687
	-	(448)
Total gasto por impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.005.073	1.012.181

El desglose del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	1.005.073	1.012.181
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	-	-
Total gasto por el impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.005.073	1.012.181

Diferencias permanentes-

El importe de las diferencias permanentes corresponde principalmente a las rentas obtenidas en los establecimientos permanentes que, de acuerdo con lo establecido en el artículo 22 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se encuentran exentas de tributación en España.

Deducciones fiscales-

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales. Las deducciones generadas en un ejercicio, en exceso sobre los límites legales aplicables, podrán ser aplicadas a la minoración de las cuotas del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios siguientes, dentro de los límites y plazos establecidos por la normativa fiscal al respecto.

La Sociedad se acogió, en el ejercicio 2010, a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, habiendo aplicado en el cálculo de la cuota líquida estimada del Impuesto sobre Sociedades del citado ejercicio la cantidad de 448 euros en concepto de gastos de formación profesional y donativos a determinadas entidades sin fines lucrativos.

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras-

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 prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía abiertos a inspección fiscal todos los ejercicios desde su constitución para todos los impuestos. Por otra parte, los establecimientos permanentes situados en territorio extranjero se rigen por la legislación vigente en los países en los que se encuentran establecidos.

El Administrador Único de la Sociedad no espera que los resultados de futuras inspecciones a realizar por las autoridades fiscales puedan dar lugar a pasivos que afecten significativamente a la situación patrimonial ni a los resultados de la Sociedad.

12. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios-

La distribución de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, por categoría de actividades y mercados geográficos durante los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

Ejercicio 2011-

Categoría / Mercado	Euros		
	Nacional	Extranjero	Total
Venta de material	2.549	39.635	42.184
Ejecución de obras	120.819	13.777.336	13.898.155
Total	123.368	13.816.971	13.940.339

Ejercicio 2010-

Categoría / Mercado	Euros		
	Nacional	Extranjero	Total
Venta de material	599	16.448	17.047
Ejecución de obras	64.285	10.761.385	10.825.670
Total	64.884	10.777.833	10.842.717

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad concentra un 94%, aproximadamente, del importe neto de la cifra de negocios con sociedades pertenecientes al Grupo Inditex con las que mantiene, al 31 de diciembre de 2011, un saldo de 3.436.246 euros.

Los ingresos de la Sociedad correspondientes a operaciones realizadas en territorio extranjero se han realizado principalmente en los países donde la Sociedad posee establecimientos permanentes (*Polonia, Grecia, Croacia, Rumanía y Bulgaria*) con sociedades pertenecientes al Grupo Inditex.

Aprovisionamientos-

El epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 se compone de las siguientes partidas:

	Euros	
	2011	2010
Compras nacionales de materias primas en España	168.575	82.038
Adquisiciones de materias primas en otros países para obras en los mismos	1.312.095	1.139.709
	1.480.670	1.221.747
Compras de otros aprovisionamientos	13.043	12.135
Descuento sobre compras por pronto pago	(21.411)	(9.392)
Trabajos realizados por otras empresas	5.325.237	3.203.188
Variación de existencias de materias primas	(5.112)	30.197
Total	6.792.427	4.457.875

Gastos de personal-

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjunta es la siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Sueldos y salarios	1.281.877	1.220.919
Indemnizaciones	3.786	1.420
Seguridad Social a cargo de la empresa	397.573	362.066
Otros gastos sociales	78.725	13.194
Total	1.761.961	1.597.599

La distribución media del personal asalariado por categorías profesionales durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados	
	2011	2010
Oficial 1ª admón.	2	-
Oficial 2ª admón.	2	1
Auxiliar administrativo	3	2
Técnico de organización	1	1
Delincante de 2ª	1	1
Inspector de control	2	1
Encargado de obra	4	4
Oficial 1ª de oficio	1	1
Oficial 2ª de oficio	11	10
Peón	9	10
Total	36	31

La distribución del personal asalariado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por categorías y género es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011-

Categoría Profesional	Hombres		Mujeres		Total
	Fijo	Eventual	Fijo	Eventual	
Oficial 1ª admón.	-	1	-	1	2
Oficial 2ª admón.	-	-	1	-	1
Auxiliar administrativo	-	-	1	2	3
Técnico de organización	1	1	-	-	2
Delineante de 2ª	1	-	-	-	1
Inspector de control	1	1	-	-	2
Encargado de obra	4	-	-	-	4
Oficial 1ª de oficio	2	-	-	-	2
Oficial 2ª de oficio	10	-	-	-	10
Peón	9	1	-	-	10
Total	28	4	2	3	37

Al 31 de diciembre de 2010-

Categoría Profesional	Hombres		Mujeres		Total
	Fijo	Eventual	Fijo	Eventual	
Oficial 2ª admón.	-	-	1	-	1
Técnico de organización	1	-	-	-	1
Delineante de 2ª	1	-	-	-	1
Inspector de control	1	-	-	-	1
Encargado de obra	2	-	-	-	2
Oficial 1ª de oficio	2	-	-	-	2
Oficial 2ª de oficio	10	3	-	-	13
Peón	10	2	-	-	12
Total	27	5	1	-	33

Asimismo, el órgano de Administración de la Sociedad está representado por una persona física, un hombre.

Servicios exteriores-

El desglose de la partida de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Arrendamientos y cánones	110.730	62.592
Reparaciones y conservación	2.556	23
Servicios de profesionales independientes	362.148	453.818
Transportes	77.265	70.535
Primas de seguros	13.555	16.383
Servicios bancarios y similares	18.233	13.028
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	10.014	7.209
Suministros	27.114	13.398
Otros servicios	872.010	744.476
Total	1.493.625	1.381.462

Transacciones en moneda extranjera-

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera:

	Moneda (en Euros)				
	LEU	LEV	ZLOTY	CZK	Otras
Aprovisionamientos	1.048.550	107.473	1.087.096	894.940	102.476
Servicios recibidos	48.498	18.558	241.298	33.862	118.052
Servicios prestados	2.029.575	163.596	3.471.631	1.779.802	-

13. Operaciones con partes vinculadas

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 resultantes de las operaciones comerciales realizadas con empresas del Grupo, asociadas y otras partes vinculadas es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011-

	Euros			
	Deudores a Corto Plazo (Nota 8)	Acreedores a Corto Plazo (Nota 10)	Proveedores de Inmovilizado	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo
Empresas del Grupo:				
Inverfago, S.L.U.	-	4.029	-	10.893
Otras partes vinculadas:				
Zergal 2001, S.L.	1.809	14.097	3.000	-
Placas Norte, S.L.	-	1.883	-	-
Disacustie, S.L.	3.008	13.707	22.315	-
Tabigal, S.J.L.	181.113	156.792	-	-
	185.930	186.479	25.315	-
Total	185.930	190.508	25.315	10.893

Al 31 de diciembre de 2010-

	Euros			
	Deudores a Corto Plazo (Nota 8)	Acreedores a Corto Plazo (Nota 10)	Proveedores de Inmovilizado	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo
Empresas del Grupo:				
Inverfago, S.L.U.	-	5.552	-	815.225
	-	5.552	-	815.225
Otras partes vinculadas:				
Zergal 2001, S.L.	-	20.138	-	-
Placas Norte, S.L.	-	2.734	677	-
Disacústic, S.L.	-	13.951	-	-
Tabigal, S.L.	268.555	159.213	55	-
	268.555	196.036	732	-
Total	268.555	201.588	732	815.225

El epígrafe del balance "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" incluye el saldo de la deuda mantenida con Inverfago, S.L.U. (Socio Mayoritario de la Sociedad, véase Nota 9), en virtud del contrato de cuenta corriente de fecha 3 de junio de 2008, con duración anual y prorrogable automáticamente. Conforme figura en dicho contrato, el tipo de interés aplicado a las cantidades dispuestas es el interés legal del dinero.

Las operaciones realizadas por la Sociedad con empresas del Grupo, asociadas y otras partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 como parte del tráfico ordinario de la Sociedad, los cuales se han efectuado a valores de mercado, se indican a continuación:

Ejercicio 2011-

Operación / Empresa	Euros
	Empresas del Grupo
	Inverfago, S.L.U.
Ingresos financieros	120
Total ingresos	120
Servicios exteriores	51.077
Gastos financieros	13.568
Total gastos	64.645

Operación / Empresa	Euros			
	Otras partes vinculadas			
	Placas Norte, S.L.	Tabigal, S.L.	Zergal 2001, S.L.	Disacustic, S.L.
Prestación de servicios	-	496.118	1.533	-
Ingresos accesorios	-	12.080	-	-
Venta de material	-	1.165	-	2.549
Total ingresos	-	509.363	1.533	2.549
Ventas de inmovilizado	-	-	-	180
Aprovisionamientos	15.354	163.026	-	112.542
Servicios exteriores	3.835	127.187	54.166	17.024
Total gastos	19.189	290.213	54.166	129.566
Adquisiciones de inmovilizado (Nota 6)	-	-	-	18.874

Ejercicio 2010-

Operación / Empresa	Euros	
	Empresas del Grupo	
	Inverfago, S.L.U.	
Ingresos financieros	97	
Total ingresos	97	
Servicios exteriores	50.532	
Gastos financieros	18.085	
Total gastos	68.617	

Operación / Empresa	Euros			
	Otras partes vinculadas			
	Placas Norte, S.L.	Tabigal, S.L.	Zergal 2001, S.L.	Disacustic, S.L.
Prestación de servicios	-	294.956	-	-
Ingresos accesorios	951	1.559	-	-
Venta de material	-	-	-	599
Total ingresos	951	296.515	-	599
Aprovisionamientos	12.302	73.613	-	82.038
Servicios exteriores	1.708	212.209	56.480	21.339
Total gastos	14.010	285.822	56.480	103.377
Adquisiciones de inmovilizado	754	1.254	-	485

14. Retribuciones y otras prestaciones al Administrador Único y a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Administrador Único no ha devengado retribución alguna. No existen anticipos ni créditos concedidos al Administrador Único al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones ni de seguros de vida respecto del Administrador Único.

No se incluye información específica sobre la Alta Dirección, por considerarse que la autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad recae, exclusivamente, en el Administrador Único.

15. Otra información

Honorarios de auditoría-

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Euros	
	2011	2010
Servicios de Auditoría	13.850	13.500
Otros servicios profesionales	-	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	13.850	13.500
Servicios de Asesoramiento Fiscal	45.279	38.393
Total Servicios Profesionales	59.129	51.893

Adicionalmente, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por la Sociedad Baker Tilly Klitou & Partners han ascendido a 1.800 euros en 2011 (0 euros en 2010), no habiendo facturado esta, ni ninguna empresa vinculada a la misma, importe alguno por otro concepto distinto al citado anteriormente.

Información exigida por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital-

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Metalyeso, S.L. en cuyo capital participa el Administrador Único con un porcentaje superior al 0,01%, así como las funciones que, en su caso, ejerce en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación
José María Gómez Díaz	Disacustic, S.L.	Venta productos de construcción	50%
	Placas Norte, S.L.	Trabajos de construcción	50%
	Tabigal, S.L.	Trabajos de construcción	50%

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte del Administrador Único, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Metalyeso, S.L.:

Titular	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad en la cual se presta la actividad	Cargos o Funciones que se ostentan en la Sociedad
José María Gómez Díaz	Cuenta ajena	Disacustic, S.L. Placas Norte, S.L. Tabigal, S.L.	Presidente del Consejo Presidente del Consejo Presidente del Consejo

A Coruña, a 30 de marzo de 2012



Fdo. José María Gómez Díaz
Administrador

Metalyeso, S.L.

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2011

La Evolución de los negocios

La Sociedad se constituyó el 18 de abril de 2008, con lo que el 2011 representa el cuarto ejercicio de Metalyeso, S.L..

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha iniciado la realización de su actividad en Noruega, Marruecos, Serbia y Montenegro, además de continuar llevándola a cabo en diversos países europeos, principalmente Bélgica, Holanda, Austria, Suiza, República Checa y Alemania así como en Rumania, Grecia, Bulgaria, Polonia y Croacia mediante sus respectivos Establecimientos Permanentes, en estos últimos casos.

Los resultados del ejercicio 2011 han sido superiores a los del ejercicio anterior, en consonancia con la expansión geográfica de la actividad de la empresa, siempre incidiendo directamente por el éxito y el mayor del número de aperturas de locales comerciales por parte del cliente que supone el 94% del volumen de negocio de la Sociedad. Todas ello ha llevado a una importante progresión, principalmente de las ventas pero también, de los beneficios de la Sociedad. Así:

La cifra de negocio de la Sociedad ha aumentado un significativo 29% respecto a la del ejercicio 2010.

Los resultados netos del ejercicio recién cerrado muestran un incremento del 9% en relación con los del ejercicio anterior, mientras que los resultados de explotación han mejorado un 14% con respecto a los del ejercicio 2010.

En cuanto al volumen de aprovisionamientos, éste ha aumentado y en mayor medida que los resultados, puesto que ha crecido un 52% en relación con el del ejercicio anterior, debido sobre todo al considerable incremento del importe de los trabajos realizados por otras empresas. Los gastos de personal sin embargo, han crecido moderadamente, situándose un 10% por encima de los del ejercicio anterior, como también lo ha hecho la plantilla media; ésta en un 16% y principalmente con la incorporación de trabajadores con contratos fijos de trabajo.

Situación de la Sociedad

El análisis intra-empresarial mediante ratios nos muestra que la Sociedad continúa en terminos bastante similares a los de ejercicios anteriores. Concretamente, presenta los siguientes ratios económicos y financieros:

-Rentabilidad económica	=	$\frac{\text{Beneficio}}{\text{Activo Total}}$	=0,33
-Rentabilidad financiera bruta	=	$\frac{\text{Beneficios}}{\text{Fondos Propios}}$	=0,44
-Liquidez	=	$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo exigible c/p}}$	=4,06
-Apalancamiento general	=	$\frac{\text{Pasivo exigible}}{\text{Fondos Propios}}$	=0,32
-Autonomía financiera	=	$\frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Pasivo Exigible}}$	=3,09
-Rotación activo total	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	=1,79

[Firma manuscrita]

Las variaciones producidas respecto al ejercicio anterior no son muy relevantes y la Sociedad mantiene unos valores destacados de rentabilidad y solvencia. Tanto la rentabilidad de la inversión como la rentabilidad financiera bruta reflejan unos niveles satisfactorios, pasando del 35% al 33% en el primer caso, y del 57% al 44% en este último. En cuanto al equilibrio financiero, señalar que la liquidez, ha aumentado en relación con 2010, puesto que durante el ejercicio 2011 se halla en el 4,08%, sin que ello signifique la existencia de recursos improductivos que hagan disminuir notablemente la rentabilidad.

Los datos muestran pues una situación ventajosa, evidente incluso en unidades monetarias, y sin diferencias relevantes respecto al ejercicio 2010, en cuanto a ratios. Estos muestran una adecuada optimización en el aprovechamiento de los recursos disponibles, así como una elevada capacidad de pago. En resumen, Metalyeso, S.L. ha mejorado su posición durante el ejercicio 2011, presentando una cuenta de resultados y un balance de situación saneados, lo que le proporciona una base sólida para afrontar la evolución futura de la Sociedad.

Acontecimientos posteriores al cierre

Durante los primeros meses del ejercicio 2012, Metalyeso, S.L. ha continuado el normal desarrollo de sus actividades.

No se ha producido ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión.

Evolución previsible

La crisis económica y financiera no se ha superado y el Administrador estima que la recuperación, de existir, será lenta. No obstante, prevé, que durante el ejercicio 2012 la actividad de la Sociedad continuará en la misma línea que en 2011, amparada ésta tanto en la renovación del diseño de alguna de las cadenas de tiendas por parte del principal cliente, como en el inicio de operaciones en algún otro país europeo. Todo ello permitirá que el volumen de negocio de Metalyeso S.L. se mantenga o experimente incluso una pequeña mejoría respecto al 2011. Por otra parte, y dada su privilegiada situación, el Administrador no espera que las circunstancias actuales representen problema financiero alguno para la Sociedad.

Investigación y Desarrollo

Metalyeso, S.L. no ha realizado, ni realiza, ni ha encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo, entendiéndose como tales aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten cantidades destinadas al desarrollo de productos de los que se espera una rentabilidad que debe computarse en períodos plurianuales.

Sin embargo, la gestión de Metalyeso, S.L. se ha apoyado desde su constitución en la aplicación de la tecnología disponible para mejorar todas las áreas de su actividad, así como en el desarrollo de instrumentos que faciliten la gestión del negocio. No se ha activado no obstante, ninguna cantidad correspondiente a los costes incurridos para dichos desarrollos.

Adquisición de acciones propias

Manifiesto que la Sociedad no posee ni ha realizado negocios con acciones propias.

A Coruña, a 30 de Marzo de 2012

Fdo.: José María Gómez Díaz
Administrador

Formulación por el Administrador Único
(Art. 253 T.R.L.S.C.)

El Administrador Único, a 30 de marzo de 2012, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito, que incluyen Cuentas Anuales, conforme al Plan General de Contabilidad, e Informe de Gestión, firmadas por el Administrador Único a efectos de identificación.



Fdo. José María Gómez Díaz
Administrador Único