

OS AA01

Statement of details of parent law and other
information for an overseas company

029499120

FC 22708

☒ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law

☒ **What this form is NOT for**
You cannot use this form to
an alteration of manner of c
with accounting requiremen

THURSDAY



L2IOUTCX
LD3 10/10/2013 #93
COMPANIES HOUSE
--- -- *A2ED1LC8*
A01 09/08/2013 #306
COMPANIES HOUSE

Part 1 Corporate company name

Corporate name of overseas company ① BIC GRAPHIC EUROPE S A

UK establishment number B R 0 0 5 6 9 1

→ **Filling in this form**
Please complete in typescript or in
bold black capitals

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

① This is the name of the company in
its home state

**Part 2 Statement of details of parent law and other
information for an overseas company**

A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and,
if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ② New General Chart of Accounts (Royal Decree 1514/2007 - 16/11/2007)

② This means the relevant rules or
legislation which regulates the
preparation and, if applicable, the
audit of accounts

A2 Accounting principles

Accounts Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted
accounting principles?

Please tick the appropriate box

☐ **No** Go to **Section A3**

☒ **Yes** Please enter the name of the organisation or other
body which issued those principles below, and then go to **Section A3**

③ Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body

Name of organisation or body ③ New General Chart of Accounts (Royal Decree 1514/2007 - 16/11/2007)

A3 Accounts

Accounts Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

☐ **No** Go to **Section A5**

☒ **Yes** Go to **Section A4**

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4 Audited accounts		
Audited accounts	Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards? Please tick the appropriate box ☐ No Go to Part 3 'Signature' ☒ Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'	Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body
Name of organisation or body ①	New General Chart of Accounts (Royal Decree 1514/2007 - 16/11/2007)	
A5 Unaudited accounts		
Unaudited accounts	Is the company required to have its accounts audited? Please tick the appropriate box ☐ No ☐ Yes	
Part 3 Signature		
Signature	I am signing this form on behalf of the overseas company	
	Signature  X	X
	This form may be signed by Director, Secretary, Permanent representative	

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name

Company name

Address
Entity Governance & Compliance

6 Hay's Lane

Post town
London

County/Region

Postcode
S E 1 2 H B

Country

DX

Telephone



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☐ You have signed the form



Important information

Please note that all this information will appear on the public record



Where to send

You may return this form to any Companies House address

England and Wales

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

FC 22708

I certify this as a
true translation of
the original document

[Signature]

Bic Graphic Europe, S.A.

Annual Accounts and Report of the Directors for 2011

FRIDAY

A01

A2ED1LCG
09/08/2013
COMPANIES HOUSE

#307

Audit Report on the Annual Accounts

(Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with Spanish generally accepted accounting principles. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails)

To the shareholders of BIC GRAPHIC EUROPE, S A

- 1 We have audited the annual accounts of BIC GRAPHIC EUROPE, S A which include the balance sheet at 31 December 2011, the profit and loss account, the statement of changes in net equity, the statement of cash flows and the notes to the accounts for the year ended on that date. The directors are responsible for drawing up the annual accounts of the Company in accordance with the applicable framework of financial reporting standards (which is explained in note 2a of the attached notes to the accounts), and in particular, in compliance with the accounting principles and criteria contained in that framework. Our responsibility is to express an opinion on the aforementioned annual accounts as a whole, based on the work carried out. Except for the qualifications described in paragraphs 2 to 4, our work has been carried out in accordance with the legislation regulating the auditing of financial statements in Spain, which requires an examination, through the performance of selective tests, of the evidence that supports the annual accounts, as well as an evaluation of whether their presentation, the accounting principles applied and the estimates made are in accordance with the applicable framework of financial reporting standards.
- 2 As reported in Note 5 to the financial statements, the Company has capitalized goodwill amounting to 3.4 million euros, assigned to the business of its branches in Germany and Austria. We have not received enough supporting evidence to enable us to conclude on the reasonableness of the assumptions and considerations undertaken by the Company in the implementation of the related impairment tests, whose results have been no need to impair the goodwill mentioned.
- 3 As reported in note 8 to the financial statements, the Company has not considered it necessary to provide any provision for liability for hold 100% equity in Norwood Promotional Products Netherland BV and Norwood Promotional Products Italy Spa, whose negative equity set to December 31, 2011 amounted to 8.2 million euros. We have not received audited financial statements of those companies that allow us to conclude on reasonableness of his negative equity or supporting evidence sufficient to permit us to conclude that the Company shall not take the negative equity of those subsidiaries and, therefore, no additional provisions shall record the cost of investments. Also, the 2011 audit report on the financial statements of the group company Norwood Promotional Products Europe, S L U includes a qualification for failure to obtain enough audit evidence on the impairment tests of goodwill amounting 4.1 million, so it is not possible to assess the potential impact that such limitation may have on the value of the equity instrument at December 31, 2011.
- 4 Stocks at December 31, 2011 include references, net book value of 1 million euros, over which we have no physical inspection testing or other alternative procedures, the Company has informed us that the achievement of our tests have been necessary to halt the production process, which, for various reasons, it was not possible. Consequently, we have not been able to verify the physical existence of references in stock by that amount.
- 5 In our opinion, except for the effects of those adjustments that might have been required if we had been able to verify in paragraphs 2 to 4, the attached annual accounts for 2011 present for all significant aspects, a true and fair view of the net equity and the financial situation of BIC GRAPHIC EUROPE, S A at 31 December 2011, and of the results of its operations and cash flows for the year ended on that date, in accordance with the applicable framework of financial reporting standards, and in particular, in compliance with the accounting principles and criteria contained in that framework.

6 Without qualifying our audit opinion, we draw attention to the fact that the Company has not recorded at December 31, 2011 the tax loss carryforwards and their deductions generated in export and training concept, which in total amounted 3 million euros, because of the uncertainty of their recovery with future taxable profit in the consolidated tax group to which it belongs. Moreover, the Company has recorded at December 31, 2011 deferred tax assets arising from temporary differences generated by 0,3 million euros to consider probable recovery.

7 The Company is part of a group of companies with which it does an important part of its operations (see note 20 of the attached notes to the accounts). This linkage should be considered in any evaluation of the accompanying financial statements.

8 The attached report of the directors for 2011 contains the explanations that the directors consider necessary concerning the situation of the Company, the development of its business and other matters. It does not form an integral part of the annual accounts. We have verified that the accounting information contained in the aforementioned report of the directors agrees with the 2011 annual accounts. Our responsibility as auditors is limited to verifying the report of the directors in accordance with the scope mentioned in this paragraph and does not include the review of any information other than that obtained from the accounting records of the Company.

Grant Thornton

Carlos Capellá

15 May, 2012

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails

1 Activity

BIC GRAPHIC EUROPE, S A (hereafter the Company) was incorporated on 31 August, 1967 Its registered address is in Polígono Entrevías, s/n, Tarragona, and its principal base of operations is also located at its registered address

Based upon its statutes, its corporate objectives, which are the same as its main activity, consist of serigraphy printing of lighters and the manufacturing and serigraphy printing of writing materials The Company is the leading entity of the European business of its division, implying that the Company channels the operations of the different European companies of the Group which make up this division Following this and according to restructuring carried out by the Bic Group, the Company established subsidiaries in different countries in 2000 (Germany, Switzerland, United Kingdom, Ireland and Italy), in 2001 (Belgium, Holland, Sweden and Finland), in 2002 (Poland) and 2003 (Austria) Those subsidiaries own the activities that the BicGroup Companies had in the mentioned countries

During 2005, the merger took place between the Company (absorbing company) and Stypen United Brands España, S A (the absorbed company) The information relating to that merger operation is provided in the annual accounts of the Company for the year ending 31 December 2005

The Company is the controlling company of a group but has not prepared consolidated annual accounts as it is not obliged to do so under current legislation, as the group is included under another group controlled by the company Bic Iberia, S A The registered office of Bic Iberia, S A are located in Sant Just Desvern (Barcelona) The consolidated annual accounts of the group for the year 2010 were approved by the directors of Bic Iberia, S A in the meeting of the Board held on 31 March 2011 and have been filed in the Barcelona Companies House

Additionally, the group formed by Bic Iberia, S A and Bic Graphic Europe, S A are part of the international group Bic, whose parent company is Societe Bic SA, which is established in Paris (France)

2 Basis of presentation of the annual accounts

a) True and fair view

The annual accounts, which comprise the balance sheet, the profit and loss account, the statement of changes in net equity, the statement of cash flows and the notes 1 to 21 to the annual accounts These have been prepared from the books of account, having applied all of the current legislation concerning accounting matters, so that they show a true and fair view of the shareholders' funds, of the financial situation, of the results, the changes in net equity and the cash flows during the year

Unless stated to the contrary, all amounts in the notes to the accounts are expressed in Euros (€)

The annual accounts prepared by the directors will be submitted to the General Meeting of Shareholders, expected to be approved without modification

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

b) Obligatory accounting standards

The annual accounts have been prepared in accordance with Spanish obligatory accounting standards. No Spanish accounting standard, which could have a significant impact, has been omitted.

Due to the losses registered during this year and in previous years, the net equity of the Company has been deteriorated. Nevertheless, the Directors of the Company present the annual accounts based in the going concern principle that assumes the assets realisation and the settlement of liabilities in the normal course of operations, since they expect to obtain the necessary financial support from the Group to which it belongs.

c) Critical aspects for valuations and estimates of uncertainty

When preparing the attached annual accounts, estimates made by the directors of the Company have been used to value certain assets, liabilities, income, expenses and commitments that have been recorded in the accounts. These estimates refer mainly to:

- The useful lives of the intangible and tangible fixed assets (Notes 4a y 4b)
- The calculation of the impairment of others assets (Notes 4c)
- The calculation of the impairment of goodwill (Notes 4c y 5)
- Valuation of subsidiaries (Notes 4e)
- Calculation of direct and indirect costs of production in progress and finished stock (Note 4f)
- The assumptions used in actuarial calculations of pension liabilities and other commitments to employees (note 4k and 19)
- Forecasts of future revenues that enable the activation of deferred tax assets (note 4 h and 16)

Although the estimates have been made on the basis of the best information available at the 2011 year-end, it is possible that events that may take place in the future could force those estimates to be modified (upwards or downwards) over the coming years. If this were necessary, any modifications would be incorporated prospectively.

d) Grouping of balances

Certain items on the balance sheet, the profit and loss account, the statement of changes in net equity and the cash flows statements have been grouped for presentation. However, when this relates to significant items, these have been presented separately in the notes to the accounts.

e) Items reflected in two or more classifications

When preparing the annual accounts, no items have been observed as being registered in two or more balance sheet classifications.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails

f) Classification of current and non-current items

When classifying current items, a maximum period of one year from the date of the attached annual accounts has been adopted

g) Correction of errors

When the attached annual accounts were prepared no significant errors were detected that might have required the restatement of the amounts included in the 2010 annual accounts

h) Changes in accounting policies

During 2011, no significant changes in accounting policies have been introduced when compared to 2010

i) English translation

These annual accounts have been prepared from the original documents in Spanish, which were drawn up applying generally accepted Spanish accounting principles, which may or may not coincide with those generally accepted accounting principles applied in other countries

3 Distribution of the results

The proposed distribution of the result that the directors will submit for the approval of the General Meeting of the Shareholders is as follows

<u>Amounts to be distributed</u>	<u>Euros</u>
Loss for the year	(908 742)
Voluntary retained reserves	(168 512)
Share issue premium	(3 367)
Total	<u>(1 080 621)</u>
<u>Distribution</u>	
To reserves for goodwill	908 742
To accumulated losses	171 879
Total	<u>1 080 621</u>

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

The General Meeting of the Shareholders dated June 30, 2011 approved the following distribution of 2010 profit

<u>Amounts to be distributed</u>	<u>Euros</u>
Loss for the year	(6 631 700)
Voluntary retained reserves	(171 879)
Total	<u>(6 803 579)</u>
<u>Distribution</u>	
To reserves for goodwill	(6 631 700)
To accumulated losses	(171 879)
Total	<u>(6 803 579)</u>

4 Accounting and valuation policies

The main accounting and valuation policies used to prepare the annual accounts are as follows

a) Intangible fixed assets

As a general rule, intangible fixed assets are registered as long as they comply with the requirement concerning identification. They are initially valued at their acquisition or production cost, being reduced thereafter by the related accumulated amortisation and, if required, by the losses for impairment that have arisen. In particular, the following policies are applied:

a 1) Goodwill

Goodwill is recorded only when its value is generated by an acquisition for consideration in the context of a business combination.

Goodwill is assigned to each of the cash generating units that are expected to benefit from the business combination. Goodwill is not amortised. Each year (at least), each of the cash generating units expected to benefit from the business combination to which goodwill has been assigned are the subject of an impairment test. If required, the corresponding valuation adjustment is recorded (see note 5).

The valuation adjustments for impairment recorded in goodwill are not reversed in following years.

a 2) Computer software

This classification includes amounts paid for ownership rights or the right to use computer programmes.

Computer programs that meet the recognition criteria are capitalised at acquisition or development cost. They are amortised on a straight-line basis over four years, commencing when the program enters use.

Maintenance costs for computer software are booked to results for the year in which they are incurred.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

b) Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are valued at their acquisition or production cost reduced thereafter by the corresponding accumulated depreciation and any losses for impairment

In addition, those finance costs accrued during the construction or production period that are directly attributable to acquisition or production of the asset are capitalised, as long as more than one year is required for the asset to be ready for use

The indirect taxes associated with tangible fixed assets are only included in the acquisition or production cost when they cannot be recovered directly from the Spanish Revenue

The initial estimate of the present value of the commitments relating to the dismantling, withdrawal or other obligations associated with the fixed asset is included as an increase in the value of that asset, as long as these commitments require a provision to be recorded. These commitments include questions such as the cost of restoring the location where the asset is located

Costs relating to modernisations, improvements or expansions that represent an increase in the productivity, capacity or efficiency, or, a lengthening of the useful lives of the assets are recorded as an increase in value of the asset in question. Costs relating to repairs and maintenance are recorded in the profit and loss account in the year of accrual

The Company depreciates its tangible fixed assets using the straight-line basis distributing the cost over the estimated useful lives of the assets, in accordance with the following annual percentages

<u>fixed asset</u>	<u>Percentage used</u>
Technical installations	10% - 25%
Machinery	10% - 25%
Tooling	8% - 10%
Other installations	8% - 10%
Fixtures and fittings	8% - 10%
Computer hardware	25%
Vehicles	16%

In addition, the following specific policies are applied

b 1) Tooling and similar

Tooling and similar incorporated into machinery and plant are valued and depreciated in accordance with the same policies used for those assets

In general, tooling that is not part of an item of machinery and has a useful life of less than a year is booked as a cost for the year. When the period of use is longer than one year, tooling is recorded as fixed assets and the value is adjusted at the year-end based upon the physical stock take carried out, withdrawing unserviceable items

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Tooling also includes designs and moulds used continuously for mass production runs and these are depreciated based upon their estimated useful life. Moulds built to order and used for infrequent production runs are not considered as part of the inventory, unless they have a realisable net value.

b 2) Assets associated with operating leases and other similar transactions

Any investment made that cannot be separated from those useable assets when compared with those assets used under leases classified as operating leases is recorded as tangible fixed assets when they meet the definition of assets.

The depreciation of these investments is based upon their useful lives, which is the length of the contract or the concession, including the renewal period when there is evidence that the renewal will take place, when this is shorter than the economic life of the asset.

b 3) Fixed assets in course of construction and advance payments

These include all the payments on account made in relation to the purchase of technical installations before these are finally delivered or can be used.

c) Impairment of the value of intangible and tangible fixed assets

There is a loss of value due to impairment of an intangible and tangible fixed asset when its carrying value exceeds its recoverable value, understood as the higher of fair value less costs to sell and value in use.

At each year-end or whenever there is an indication of a loss in value, the Company estimates the possible existence of a loss in value that could reduce the recoverable value of the assets to an amount lower than their net book value by carrying out impairment tests.

The recoverable value is taken as being the higher of the value in use of the asset and the fair value less any selling costs.

d) Leasing and similar operations

The Company treats any operation that substantially transfers the risks and rewards inherent to the owning of the asset covered by the contract as a finance lease. All other operations are treated as operating leases. Currently there are only operating leases.

The costs of operating leases are recognized in the profit and loss account in the period in which they occur.

Any payment made by arranging an operating lease is treated as an advance payment that is allocated to income over the lease term, as they give or receive benefits from the leased asset.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

e) Financial instruments

e 1) Loans and other amounts receivable

These correspond to commercial and non-commercial loans arising from the sale of goods, deliveries of cash or the delivery of services, with the corresponding amounts receivable being fixed or determinable, which are not negotiated on any market

Initially, these are recorded at the fair value of the delivery plus the direct costs of the operation. Thereafter, they are valued at their amortised cost, recording the interest accrued in the profit and loss account on the basis of the effective interest rate

Notwithstanding the above, loans maturing at less than one year that are initially valued at their nominal value will continue to be valued at that value unless there has been impairment

Valuation adjustments for impairment are recorded on the basis of the difference between the book value and the present value at the year-end of the estimated future cash flows that will be generated (discounted at the effective interest rate calculated at the date of the initial accounting entry). These adjustments are booked to the profit and loss account

e 2) Investments in the equity of group, associated and multi-group companies

Group companies are considered to be those connected to the Company by a relationship of control and associated companies are those where the Company exercises significant influence. In addition, those companies where joint control is exercised with one or more partners through an agreement are included within the category of multi-group

They are initially recorded for the value of the consideration paid plus the direct costs of the transaction. Thereafter, they are valued at cost less the accumulated amount of any losses for impairment. These impairment losses are calculated as the difference between the book value and the recoverable value, the latter is the higher of the fair value less any selling costs and the present value of the future cash flows expected from the investment. Unless better evidence exists concerning the recoverable value, the net equity of the business in which the investment has been made is taken into account together with any excess of fair values over book values existing at the valuation date, including any goodwill that might exist

The changes in value due to impairment adjustments and, if applicable, any reversions, are recorded as an expense or income respectively in the profit and loss account

e 3) Financial liabilities

These are the liabilities and amounts payable that have arisen from the purchase of goods and services as a result of the commercial activity of the Company, as well as those that might not have arisen from the commercial activities but cannot be considered as derivative financial instruments

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

They are valued initially at the fair value of the consideration received, adjusted for the costs directly attributable to the operation. Thereafter, these liabilities are valued based upon their amortised cost using the effective interest rate.

Notwithstanding the above, the debts with maturity not exceeding one year initially valued by the par value are still valued by this amount unless it had deteriorated.

The Company eliminates financial liabilities from the accounting registers when the associated obligations have expired.

e 4) Deposits and similar guarantees paid and received

The difference between the fair value of the deposit and similar guarantees received and delivered and the amount disbursed or collected is treated as an advance payment or collection relating to the operating lease or the rendering of the service, which is recognised in the profit and loss account during the rental period, or over the duration of the service.

When it is a short-term deposit or similar guarantee, no cash flow discounting is performed, as the impact would not be significant.

f) Stocks

Stocks are valued at the lower of their purchase price, production cost or net realisable value. The valuation methodology applied is weighted average cost. Commercial discounts, rebates and similar items, and, any interest included in the nominal value of the amounts payable are deducted when determining the purchase price.

The production costs include the cost of direct materials, other direct costs and the proportion of indirect costs that can reasonably be assigned based on the production period and the normal utilisation levels for normal production capacity.

The net realisable value is the estimated sales price less the estimated costs to complete the manufacture of the item, and, less those costs that will be incurred in the processes relating to commercialisation, sale and distribution.

The value of obsolete, defective or slow-moving stocks is reduced to the possible realisable value, recording any valuation adjustment in the profit and loss account for the year.

g) Transactions in foreign currencies

The conversion of loans receivables and financial liabilities from foreign currencies to the functional currency is carried out using the exchange rate ruling at the time the transaction takes place. The closing value of these items is performed using the year-end exchange rates.

The valuation differences at the year-end for amounts payable and receivable arising from the movements on exchange rates are recognised directly in the profit and loss account.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

h) Corporation tax

The expense or income for corporation tax is calculated based upon the sum of the expense or income for current tax plus the corresponding part of the expense or income for deferred taxes

The Company avails to the Consolidated Accounting System for the corporate income tax, taxed jointly with its parent company Bic Iberia, SA and its subsidiary Norwood Promotional Products Europe, S L

The current tax is the amount resulting from the application of the tax rate to the taxable result for the year, after having taken into account allowable tax deductions

The expense or income for deferred taxes relates to the recognition or cancellation of the deferred tax assets and liabilities. These include the temporary timing differences, which are those amounts that are expected to be recoverable or payable due to the differences between the book value of assets and liabilities and the value of the same items for tax purposes, as well as tax losses available for future offset and unused tax credits or deductions. These amounts are recorded by applying the expected tax rate at the time of the recovery or payment to the temporary timing difference, to the tax credit and the tax losses

Deferred tax liabilities are recorded for all the temporary timing differences, except for those that arise from the initial recognition of goodwill or from other assets and liabilities in a transaction that affects neither the tax result nor the accounting result and is not a business combination. The same exception is applied for those liabilities arising from temporary timing differences related to investments in subsidiaries, associated companies and joint businesses where the Company can control the timing of the reversal and it is probable that there will no reversion in the foreseeable future

On the other hand, deferred tax assets are only recognised as long as it is probable that the Company will have sufficient future taxable profits to recover the assets

The deferred tax assets and liabilities arising from operations recorded directly as part of equity are also recognised as part of the net equity

As part of the closing process for each year-end, the deferred tax balances are reviewed to verify that they are still valid and any adjustments required are recorded. Likewise, the deferred tax assets not recorded on the balance sheet are also reviewed and these are recorded in as far as their recovery against future taxable profits is considered probable

i) Provisions and contingencies

Creditor balances that cover present obligations arising from past events, where the settlement will probably cause a reduction in resources but the amount and date of the settlement are not yet determined

The annual accounts reflect all the provisions concerning those matters where it is estimated that the probability of having to meet the obligation is higher than the improbability, they are recorded at the present value of the best possible estimate of the amount required to settle the obligation or to transfer it to a third party. Contingent liabilities are not recorded in the annual accounts, instead information is provided about

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

these in the notes to the annual accounts

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Provisions are valued at the year-end at the present value of the best possible estimate of the amount required to settle the obligation or to transfer it to a third party. Any adjustments arising from the successive recalculations of these provisions are recorded as a financial expense as they accrue. If the provisions fall due at less than one year and the financial effect is not significant, no discounting calculation is performed.

j) Environmental assets

Tangible fixed assets used to minimise environmental impacts and improve the environment are valued at acquisition cost. Costs relating to modernisations, improvements or expansions that represent an increase in the productivity, capacity or efficiency, or, a lengthening of the useful lives of the assets are recorded as an increase in value of the asset in question. Costs relating to repairs and maintenance are recorded in the profit and loss account for the year when they are incurred.

Costs accruing for environmental activities carried out or for those activities performed to manage the environmental impact of the operations of the Company are recorded on an accrual basis. That is to say, when the underlying flow of goods and services takes place irrespective of the timing of the associated monetary or financial flow.

k) Long-service bonus

Based upon the Collective Wage Agreement, the Company is obliged to pay long service bonus to those employees retiring from the Company aged between 60 to 65 years, this bonus varies between 3 to 10 monthly wages based on their retirement age.

The Company has externalised this bonus through an insurance policy with a financial institution. The related expense is registered as personnel expenses in the period in which it accrues.

The Company recognises, as a provision for employee benefits, the difference between the present value of the committed remuneration and the fair value of the assets covering the commitments that will be used to settle the obligation, reduced for the amount arising from the cost for past services that have still not been recorded for accounting purposes in accordance with this accounting policy.

To estimate the amount of present value of committed salaries of defined benefit, we will use actuarial methods and assumptions for calculating financial and actuarial hypothesis mutually compatible.

The variation in the assessment of the present value of committed post-employment or of the affected assets at year end, due to actuarial profit and loss account are recognised in the year when they are arisen, directly in the net equity, stating it as reserves.

l) Related party transactions

Transactions between related parties, irrespective of the degree of relationship between the parties, are accounted for in accordance with the general policies, being recorded initially at their fair value. If the agreed price for a transaction is different to the fair value, the difference is recorded based upon the economic reality of the operation.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

m) Income and expenses

These are recognised on an accrual basis. That is to say, accounting recognition takes place when the real flow of goods and services that they represent occurs, irrespective of the timing of the related monetary or financial flow.

Income is valued at the fair value of the consideration received, after deducting discounts and taxes.

Sales income is recognised when the significant risks and rewards inherent to the ownership of the goods sold have been transferred to the purchaser and the Company no longer retains either the daily management of the goods or the effective control of the same.

n) The statement of cash flows

The cash flow statement has been prepared using the indirect method, and it uses the following expressions with the meaning indicated below:

- Operating activities: activities that constitute ordinary incomes and other activities that can not be classified as investing or financing activities.
- Investing activities: procurement, sale or other disposal of long-term assets and other investments not included in cash equivalents.
- Financing activities: activities that result in changes in size and composition of net assets and liabilities that do not take part of operating activities.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails

5 Intangible fixed assets

The balances and movements during the exercises, the gross value and accumulated amortization, excluding goodwill, are

	<u>Software</u>
<u>Gross Values</u>	
Balance as at 31 12 09	2 836 238
Disposals	(82 589)
Balance as at 31 12 10	2 753 649
Additions	25 171
Balance as at 31 12 11	2 778 820
<u>Accumulated depreciation</u>	
Balance as at 31 12 09	(2 468 844)
Charge for the year	(242 137)
Disposals	82 589
Balance as at 31 12 10	(2 628 392)
Charge for the year	(106 271)
Balance as at 31 12 11	(2 734 663)
Net book value at 31 12 10	125 257
Net book value at 31 12 11	44 157

The gross book value of computer applications in use that were totally depreciated at 31 December 2011 amounts to 2 634 921 euros (2 216 745 euros as at 31 December 2010)

Goodwill

This item has not changed since January 1, 2009

The Goodwill generated by the creation of subsidiaries of the Company abroad, through the acquisition of activity branches of foreign companies of Bic group (see note 1)

The details of balances and charges incurred in the year, classified by business combinations depending on the country in which the business branch that generated the corresponding goodwill was acquired, is as follows

<u>Goodwill</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Germany	2 556 465	2 556 465
Austria	881 111	881 111
	3 437 576	3 437 576

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

To perform the impairment test on goodwill applies a common methodology for the group Bic. This methodology is based on future projections of cash flow is expected to generate in each of the cash-generating units (in the case of the Company subsidiaries) they belong to the goodwill and update to date. To apply the update is considered reasonable interest rates and weighted, if necessary, by country and market risks.

The calculation of the impairment test of the years 2011 and 2010 the goodwill of the branches in Germany and Austria, has not had to damage them.

6 Tangible fixed assets

The balances and movements during the exercises, the gross value and accumulated amortization, are

	Technical installations and other tangible assets	Assets in course and advance payments	Total
<u>Gross Values</u>			
Balance as at 31 12 09	27 638 246	-	27 638 246
Additions	788 097	-	788 097
Disposals	(645 083)	-	(645 083)
Balance as at 31 12 10	27 781 260	-	27 781 260
Additions	529 489	21 078	550 567
Disposals	(65 188)	-	(65 188)
Balance as at 31 12 11	28 245 561	21 078	28 266 639
<u>Accumulated depreciation</u>			
Balance as at 31 12 09	(24 809 966)	-	(24 809 966)
Charge for the year	(1 365 047)	-	(1 365 047)
Disposals	633 914	-	633 914
Balance as at 31 12 10	(25 541 099)	-	(25 541 099)
Charge for the year	(1 157 145)	-	(1 157 145)
Disposals	65 188	-	65 188
Balance as at 31 12 11	(26 633 056)	-	(26 633 056)
Net book value at 31 12 10	2 240 161	-	2 240 161
Net book value at 31 12 11	1 612 505	21 078	1 633 583

During 2011 the company has written off some tangible fixed assets by gross value amounting to 65 188 euros. The disposals are related wholly to write-offs of unused machinery. During 2010 the Company sold some fixed assets, the disposals are related wholly to write-offs of unused machinery. The effect on the profit and loss account was a profit of 14 041 euros.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

The gross book value of the fixed assets in use that were totally depreciated is as follows

Account	Balance as at 31 12 11	Balance as at 31 12 10
Technical installations and other tangible assets	23 363 904	21 890 063
	<u>23 363 904</u>	<u>21 890 063</u>

During 2011 the Company has acquired tangible fixed assets to group companies amounting to 197,542 euros (of which 118,983 euros has been acquired to the parent company) During 2010 the Company acquired to the company of the group Norwood Promotional Products Europe, S L U the economic unit engaged in the printing activity, consisting of a workshop marking of products aimed for promotional and advertising activities This acquisition resulted in purchasing equipment for an amount of 152,385 euros Also acquired for the parent Bic Iberia S A tangible fixed assets //plant and equipment for an amount of 86,102 euros, corresponding entirely to machinery and other facilities, and 167,980 euros for machinery for other companies of Bic's group (see note 20)

As at 31 December 2011 and 2010 the gross value of tangible fixed assets located abroad /outside national territory amount to 97 573 euros, corresponding entirely to other fixed assets (computer software and vehicles)

The Company's policy is to formalize the insurance policies to cover potential risks that the tangible assets are subjected to As at the 2011 and 2010 year-ends there was not insufficient coverage related to those risks

7 Leases and other similar operations

The most significant operating lease agreements where the Company acts as lessee as at the 2011 and 2010 year-ends are the following

- Warehouse where the Company has its registered office and performs its business activity (see note 1) The main features of the lease agreement are
 - Lessor BIC IBERIA S A
 - No preestablished maturity
 - In 2011 the lease payments amounted to 469,460 euros (2010 472,061 euros), increasing annually based on RPI
- Commercial premises in several countries where the Company has set up subsidiaries with a cost in 2011 of 139,202 euros (2010 130,679 euros)
- Several rentals of vehicles, machinery and equipment, with a total cost in 2011 of 453,964 euros (2010 436,360 euros)
- During 2011 the company has several operating leases of hardware with a total cost of 192,621 euros (2010 237,720 euros)

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

8 Investments in Group companies

The balances and variations of the category Equity investments in Group companies are as follows

	Equity investments	Impairment	Net value
Balance as at 31 12 09	17 745 779	-	17 745 779
Additions / (Depreciation)	4 875 000	(5 125 002)	(250 002)
Balance as at 31 12 10	22 620 779	(5 125 002)	17 495 777
(Disposals)	(2 670 000)	-	(2 670 000)
Balance as at 31 12 11	19 950 779	(5 125 002)	14 825 777

Disposals in 2011 correspond to the sale of the equity investment in Norwood Promotional Products, GmbH, to a group company, amounting to 2,854,717 euros. The effect on the profit and loss account has been a profit of 184,717 euros.

Additions in 2010 correspond to two increases of capital of Norwood Promotional Products Italy Spa, amounting to 1,725 million and 3,150 million euros, dated April 29, 2010 and December 15, 2010 respectively.

The detail of the investments in non-listed Group companies as at 31 December is as follows

2011							
Company/ Registered Address/ Activity	Percentage owned	Net Book Value of investments	Capital	Other equity elements	Result of the year		Net equity
					Net	Before interests and taxes	
Norwood Promotional Products Europe S.L.U. Hospitalet de Llobregat (Spain) Commercialisation of promotional products	100.00%	14 825 777	26 913 010	(1 455 668)	(7 237 441)	(7 672 324)	18 219 901
Norwood Promotional Products Nederland B.V. Netherlands Commercialisation of promotional products	100.00%	250 001 / (250 001)	907 560	(7 143 538)	103 349	130 817	(6 132 629)
Norwood Promotional Products, Spa. Italy of promotional products	100.00%	4 875 001 / (4 875 001)	120 000	261 147	(2 451 240)	(1 976 275)	(2 070 093)
TOTAL		19 950 779 / (5 125 002)					

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

2010						
Company/ Registered Address/ Activity	Percentage owned	Net Book Value of investments	Capital	Other equity elements	Result for the year	Net equity
Norwood Promotional Products Europe S L U Hospitalet de Llobregat (Spain) Commercialisation of promotional products	100.00%	14 825 777	26 913 010	1 088 715	(2 551 445)	25 450 280
Norwood Promotional Products GmbH Germany Commercialisation of promotional products	100.00%	2 670 000	25 000	2 563 019	266 697	2 854 716
Norwood Promotional Products Nederland, B V Netherlands Commercialisation of promotional products	100.00%	250 001 / (250 001)	907 560	(9 652 499)	2 639 025	(6 105 914)
Norwood Promotional Products Spa Italy Commercialisation of promotional products	100.00%	4 875 001 / (4 875 001)	120 000	4 664 205	(4 237 060)	547 145
TOTAL		22 620 779 / (5 125 002)				

According to the restructuring that is taking place at the BIC Group, the Companies Norwood Promotional Products and Norwood Promotional Products GmbH Nederland, BV ceased its activity in 2010, and Norwood Promotional Products Italy Spa has ceased its activity early in the year 2011. The activity carried out by such companies will be conducted by Norwood Promotional Products Europe, SLU through branches of recent creation.

At the end of 2011 and 2010 an impairment test of the shares has been carried out, comparing in some cases the acquisition cost with the recoverable value derived from the possible liquidation of such companies. Based on the results obtained, the company has considered necessary to provide a provision for shares of Norwood Promotional Products Italy, Spa and Norwood Promotional Products Nederland, BV. However, the directors of the Company have not considered necessary to provide provisions for risks and charges to cover costs of negative net worth of Dutch and Italian companies as the reorganization that is taking place at the group level, is considered that in no case entail significant additional costs incurred by the Company.

In the area of corporate restructuring that is being taken at group level, the Company is studying the possibility of carrying out a merger by absorption in which the Company will totally absorb Norwood Promotional Products Europe, S L U in 2012.

9 Non-current financial assets

The non-current financial assets are solely made up of deposits and guarantees totalling 109 801 euros (2010: 128 697 euros), included in the other financial assets category.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

10 Trade debtors and other receivables

The detail of the balance of "Trade and other receivables" is as follows

Description	31 12 11	31 12 10
Accounts receivable for sales and services	5 075 339	5 748 817
Trade debtors - group and associated entities (See note 20)	2 638 209	2 151 814
Sundry debtors	-	305 000
Employees	-	1 359
Tax, Social Security and Government entities (See note 16)	1 451 599	2 629 570
Total	9 165 147	10 836 560

The balance and movement of the bad debt provision during the years ended 31 December 2011 and 2010 has been the following

Año 2011	Opening balance	Increases	Releases	Closing balance
Bad and doubtful debts provision	(921 007)	(50 606)	642	(970 971)

Año 2010	Opening balance	Increases	Releases	Closing balance
Bad and doubtful debts provision	(909 155)	(44 220)	32 368	(921 007)

The disposals of the impairment for 2011 and 2010 correspond to loans transferred to bad debts for definitive insolvency

11 Stocks

The detail of the stock balances and corresponding provisions as at 31 December 2011 and 2010 are as follows

As at 31 December 2011						
	Raw Materials	Consumables	Work in progress	Finished Goods	Payments on account	Total
Value	689 530	210 562	3 617 006	834 607	78 203	5 429 908
Provision	-	-	(771 238)	-	-	(771 238)
Balance as at 31 12 2011	689 530	210 562	2 845 768	834 607	78 203	4 658 670

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.**Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011**

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

As at 31 December 2010

	Raw Materials	Consumables	Work in progress	Finished Goods	Payments on account	Total
Value	728 107	220 391	4 627 023	216 864	163 246	5 955 631
Provision	-	-	(927 221)	-	-	(927 221)
Balance as at 31 12 2010	728 107	220 391	3 699 802	216 864	163 246	5 028 410

The balances and movements of the stock provisions are as follows

Año 2011	Opening balance	Charges	Reversions	Closing balance
Stock provision	(927 221)	(501 233)	657 216	(771 238)

Año 2010	Opening balance	Charges	Reversions	Closing balance
Stock provision	(821 192)	(472 702)	366 673	(927 221)

In both 2011 and 2010 year, the provisions charged have been the result of the defective production, obsolescence and sales forecasts of certain products sold/produced by the Company

12 Shareholders' funds**a) Share capital**

As at 31 December 2011 the share capital of the Company stands at €7,833,013, comprising 130,333 shares with a nominal value of €60,100 each. All the shares are of the same class, they are totally paid up and they confer the same rights to each of the shareholders. BicIberia, S.A. owns 99% of the share capital of the Company.

b) Legal reserve

In accordance with Spanish Company Law, 10% of the profit for the year should be transferred to this reserve until the balance reaches, at least, 20% of the balance of share capital. The legal reserve may be used to increase share capital, as long as the balance remaining is at least equal to 10% of share capital after the increase. Except for the aforementioned use, the legal reserve may only be used to offset retained losses, as long as no other reserves exist that may be used for that purpose and as long as the aforementioned 20% minimum level is respected.

At the 2011 year-end this reserve was of €1,276,546

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

c) Revaluation Reserve- Royal Decree 7/1996 of 7 June

The balance of this reserve is freely distributable as long as the economic profit has been realised. This profit will be considered as realised in the part corresponding to the accounting depreciation or when the assets have been sold or written off in the books.

d) Voluntary reserves and share premium

These are distributable reserves, except for the amount of loss for the year.

e) Reserve for goodwill

In accordance with Spanish Company Law, if a company has goodwill on its balance sheet at the year-end then, when it allocates the result for each year, it must transfer an amount that is at least equal to 5% of the balance of goodwill to this reserve. If there is no profit, or if the profit for the year is not sufficient, then other distributable reserves will be used to make the transfer to this reserve.

f) Reserves for actuarial profit and loss

These are generated from the recognition of actuarial profits and losses and from adjustments in the value of assets for post-employment benefits to the staff with defined benefit.

13 Trade creditors and other amounts payable

The breakdown of this item is as follows:

Concept	31.12.11	31.12.10
Suppliers	1.199.346	1.422.940
Trade creditors, group and associated entities (See note 20)	1.972.014	1.751.917
Sundry creditors	863.822	1.640.591
Employees (payroll creditor)	1.202.247	808.926
Tax, Social Security and Government entities (See note 16)	1.573.505	1.688.431
	<u>6.810.934</u>	<u>7.312.805</u>

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

The detail of outstanding payments to suppliers at December 31, 2011, classified according to the Law 15/2010 dated 5 July, is as follows

Payments due at the close (*)	2011	
	Import	Percentage
Payments made within the legal deadline	16 492 103	100,00%
Other payments	-	0,00%
Total payments for the year	16 492 103	100,00%
Weighted average period exceeded (days)	-	

(*) According to what is established in the Tax Regulation of the Resolution of the ICAC dated 29 December 2010, the annual accounts do not include the comparative information of the year 2010

Payments outstanding at the close	31 12 11		31 12 10	
	Import	Percentage	Import	Percentage
Payments outstanding at the closing date beyond the statutory maximum term	-	0%	114 244	4,29%
Other payments due at the close	2 660 118	100%	3 063 531	115,17%
	2 660 118	100%	3 177 775	100,00%

14 Information on the nature and risk level associated with financial instruments

The management of the financial risks of the Company is centralised in the Financial Management, which has established the necessary mechanisms and procedures to control the exposure to movements in interest and exchange rates, as well as risks generated by liquidity and credit. The following is a description of the principal financial risks that affect the Company

a) Credit risk

In general, the Company holds its cash and similar liquid resources in financial institutions that have high credit ratings

Furthermore, it should be pointed out that the level of concentration of credit risk with third parties is not significant

b) Liquidity risk

In order to ensure liquidity and settle all of the payment obligations arising from its activity, the Company has the liquid resources shown on the balance

c) Market risks (including interest rates, exchange rates and other price risks)

The exchange rate risk is located mainly in sales and accounts receivables (see note

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

15)

15 Foreign currencies

The breakdown of the assets and liabilities denominated in foreign currencies is

	<u>Currency</u>	<u>Balance as at 31.12.2011</u>		<u>Balance as at 31.12.2010</u>	
		<u>Currency</u>	<u>Euros</u>	<u>Currency</u>	<u>Euros</u>
<u>Receivables</u>	Sterling	462 709	534 923	588 836	711 221
	Swedish Krona	1 279 596	143 581	1 590 659	172 494
	Danish Krona	624 709	84 032	454 185	60 941
	Norwegian Krona	253 532	32 697	366 382	45 846
	Polish Zloty	593 954	147 018	653 547	161 661
	Swiss Franc	200 469	165 267	168 534	126 530
	US Dollar	(308)	(227)	-	-
<u>Intercompany receivables</u>	US Dollar	508 934	374 491	262 068	279 945
<u>Payables</u>	Swiss Franc	(3 744)	(3 086)	3 831	4 147
	Sterling	(7 549)	(8 728)	(13 033)	(18 334)
	Swedish Krona	(8 540)	(958)	9 822	1 136
	Danish Krona	8 150	1 096	-	-
	Norwegian Krona	(3 080)	(397)	(3 080)	(4)
	Polish Zloty	51 252	12 686	50 107	14 498
	US Dollar	(45 024)	(33 130)	(66 985)	(50 976)
<u>Intercompany payables</u>	US Dollar	112 303	82 637	75 579	57 411
	Sterling	-	-	13 305	15 660
	Polish Zloty	18 561	4 594	16 007	4 035
	Swedish Krona	-	-	-	-
<u>Treasury</u>	Sterling	17 696	21 185	20 948	24 335
	Swedish Krona	199 850	22 425	359 153	40 059
	Danish Krona	81 316	10 938	233 597	31 341
	Norwegian Krona	264 333	34 090	165 804	21 257
	Polish Zloty	791 943	177 645	231 664	58 280
	Swiss Franc	52 101	42 860	38 838	31 061
	US Dollar	212 387	164 145	89 694	67 126

The amounts relating to sales and purchases denominated in foreign currencies are

<u>Year</u>	<u>Sales</u>	<u>Purchases</u>
2010	9 614 224	2 855 019
2011	8 071 000	2 578 245

The value of the exchange rate differences booked in the result for the year has principally arisen from commercial operations during the year

	<u>2011 (Charge) / Income</u>			<u>2010 (Charge) / Income</u>		
	<u>Operations settled in the year</u>	<u>Balances not matured</u>	<u>Total</u>	<u>Operations settled in the year</u>	<u>Balances not matured</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>						
Financial assets	(62 438)	(14 569)	(77 007)	(70 854)	(14 064)	(84 918)
Financial liabilities	(6 938)	2 930	(4 008)	(7 873)	(305)	(8 178)
	(69 375)	(11 639)	(81 014)	(78 727)	(14 369)	(93 096)

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails

16 Tax and Social Security

The breakdown of this balance as at 31 December 2011 and 2010 is as follows

2011			
Account	Debtor balances		Creditor balances
	Non-current	Current	Current
VAT	-	701 531	-
Subsidiaries VAT	-	214 782	451 864
Subsidiaries Corporation Tax	-	522 360	108 602
Payroll and income taxes	-	-	690 934
Subsidiaries payroll and income taxes	-	-	15 116
Social Security	-	-	306 989
Deferred tax asset	280 868	-	-
Other tax balances	-	12 926	-
	<u>280 868</u>	<u>1 451 599</u>	<u>1 573 505</u>

2010				
Account	Debtor balances		Creditor balances	
	Non-current	Current	Non-current	Current
VAT	-	1 758 014	-	-
Subsidiaries VAT	-	191 861	-	545 785
Subsidiaries Corporation Tax	-	666 845	-	209 132
Payroll and income taxes	-	-	-	647 379
Subsidiaries payroll and income taxes	-	-	-	13 756
Social Security	-	-	-	272 379
Deferred tax asset	337 187	-	-	-
Other tax balances	-	12 850	-	-
	<u>337 187</u>	<u>2 629 570</u>	<u>-</u>	<u>1 688 431</u>

The breakdown of the Corporation tax charge for the years 2011 and 2010 is as follows

	Charge / (Income)	
	2011	2010
Spanish Corporation Tax	56 009	(825 822)
Overseas Subsidiaries Corporation Tax	296 964	331 458
	<u>352 973</u>	<u>(494 364)</u>

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with Spanish generally accepted accounting principles
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

The reconciliation between the pre-tax accounting result and the taxable result for 2011 is as follows

2011					
Ingresos y gastos del ejercicio	Profit and loss account		Income and expenses recognised directly in equity		Net effect
	(908 742)		723		(908 019)
	Increase	Decrease	Increase	Decrease	
Corporation Tax	56 009	-	309	-	56 318
Permanent differences	322 591	-	-	-	322 591
Temporary differences					
- relating to the current year	-	-	-	(1 032)	(1 032)
- relating to previous periods	-	(186 698)	-	-	(186 698)
Taxable loss	(716 840)		-		(716 840)
Tax payable (30% of taxable result)					-
Tax payable					-
Retentions y payments on account					-
Tax receivable					-

The permanent differences relate entirely to the results generated in the overseas subsidiaries

The difference between the Corporation tax income in the year recognised in the profit and loss account in the year 2011 (56 009 euros) and the gross the tax payable (€ 0) corresponds to 30% of the temporary differences taken to the profit

2011				
	Current tax	Temporary positive asset differences	Temporary negative asset differences	Total
Profit and loss charge				
For continuing operations	-	-	(56 009)	(56 009)
Recognised directly in equity				
For actuarial losses	-	-	(309)	(309)
Corporation tax (Charge / Income)	-	-	(56 318)	(56 318)

The negative tax losses arisen during the year have not been credited since the directors of the Company are not sure of the recoverability of the future tax income from the consolidated tax group to which belongs

The Company pays consolidating taxes together with the holding company Bic Iberia, S A In this year no amount has been generated for this concept (see note 20)

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails

The reconciliation between the pre-tax accounting result and the taxable result for 2011 is as follows

2010					
	Profit and loss account		Income and expenses recognised directly in equity		Net effect
Ingresos y gastos del ejercicio	(6 631 700)		(14 018)		(6 645 718)
	Increase	Decrease	Increase	Decrease	
Corporation Tax	-	(825 822)	-	(6 008)	(831 830)
Permanent differences	876 641	-	-	-	876 641
Temporary differences					
- relating to the current year	106 029	-	20 026	-	126 055
- relating to previous periods	-	(96 748)	-	-	(96 748)
Taxable loss	(6 571 600)		-		(6 571 600)
Tax payable (30% of taxable result)					-
Tax payable					-
Retentions y payments on account					-
Tax receivable					-

The permanent differences relate entirely to the results generated in the overseas subsidiaries and for the impairment in group entities (Note 8)

The difference between the Corporation tax income in the year recognised in the profit and loss account in the year 2010 (825,822 euros) and the gross the tax payable (€ 0) corresponds to 30% of the temporary differences taken to the profit and loss account (2,784 euros) and the tax loss generated and applied in the exercise (823,038 euros)

	2010			Total
	Current tax (*)	Temporary positive asset differences	Temporary negative asset differences	
Profit and loss charge				
For continuing operations	823 038	31 808	(29 024)	825 822
Recognised directly in equity				
For actuarial losses	-	6 008	-	6 008
Corporation tax (Charge / Income)	823 038	37 816	(29 024)	831 830

(*) During 2010 the Company generated a tax loss of 6,571,600 euros, which at 30% entails a tax credit of 1,971,480 euros. Only an income of 823,038 euros has been recognised, since this is the amount applied/used during the current year by the tax consolidated group to which it belongs. The rest of the remaining tax losses have not been capitalised because the directors of the Company have considered a possible uncertainty regarding its recoverability with future revenues from the tax consolidated group to which it belongs, considering the amounts already capitalised.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

The Company pays consolidating taxes together with the holding company Bic Iberia, S A
This concept has generated a debit balance in 2010 amounting to €823,038

The breakdown of the deferred tax asset as at 31 December 2011 and 2010 is as follows

2011

Concept	Opening balance	Amounts taken to P&L	Amounts taken directly to equity	Withdrawals to P&L	Closing balance	Deferred tax asset 30%	Expiry
Bad and doubtful debts provision	29 131	-	-	(11 495)	17 636	5 291	2012
Provision for stock obsolescence	927 221	-	-	(155 983)	771 238	231 371	Not defined
Pension plan provisions	45 621	-	(1 032)	(10 505)	34 084	10 225	Not defined
Amortisation of goodwill	121 986	-	-	(8 715)	113 271	33 981	2012/2023
Total	1 123 959	-	(1 032)	(186 698)	936 229	280 868	

2010

Concept	Opening balance	Amounts taken to P&L	Amounts taken directly to equity	Withdrawals to P&L	Closing balance	Deferred tax asset 30%	Expiry
Bad and doubtful debts provision	39 618	-	-	(10 487)	29 131	8 739	2011
Provision for stock obsolescence	821 192	106 029	-	-	927 221	278 166	Not defined
Pension plan provisions	32 631	-	20 026	(7 036)	45 621	13 686	Not defined
Amortisation of goodwill	130 699	-	-	(8 713)	121 986	36 596	2011/2023
Outstanding redundancy payments	70 512	-	-	(70 512)	-	-	
Total	1 094 652	106 029	20 026	(96 748)	1 123 959	337 187	

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.**Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011**

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

The detail as at 31st December of the tax losses available for relief in future periods, which the Company has not recognised, are as follows

Tax losses

<u>Year of Origin</u>	<u>Year of Expiry</u>	<u>Base Imponible</u>	<u>Cuota 30%</u>
2008	2023	2081812	624 544
2009	2024	3066493	919 948
2010	2025	3828140	1 148 442
2011	2026	716840	215 052
			<u>2 907 986</u>

Deductions

<u>Year of generation</u>	<u>Concept</u>	<u>Year of expiry</u>	<u>Amount</u>
2008	Export	2018	35 784
2008	Training	2018	7 610
2009	Export	2019	17 164
2010	Training	2020	478
2011	Export	2021	28 994
2011	Training	2021	2 273
			<u>92.303</u>

At the end of the years 2011 and 2010 it was evaluated and concluded not to include in the balance sheet these deferred tax assets by considering the directors of the Company the existing uncertainty of its recoverability with future tax revenues from the tax consolidated group to which belongs, considering also the amounts already capitalised

In accordance with the current tax legislation, taxes may not be considered as finalised until the Spanish tax authorities have carried out their inspection procedures or until the four-year prescription period has elapsed. At the 2011 year-end, the Company has open to inspection all prescription periods for all taxes that which it is subject. The directors of the Company consider that the aforementioned taxes have been correctly declared and settled. For this reason, even if discrepancies were to arise between the interpretation of the current tax regulations and the manner in which the Company has applied the tax regulation to its operations, the directors consider that any potential liabilities would not have a significant impact upon the attached annual accounts

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

17 Income and expenses

a) Net turnover

The analysis of the net turnover by type of activity and geographical markets is as follows

	2011	2010
Stationery	26 460 074	26 312 816
Lighters	13 752 000	14 019 000
Shaving products	61 000	70 000
Total	<u>40 273 074</u>	<u>40 401 816</u>

	2011	2010
Spain	2 909 000	3 236 491
Rest of the RU	37 364 074	37 165 325
Total	<u>40 273 074</u>	<u>40 401 816</u>

b) Consumption of raw materials and other consumables

The breakdown is as follows

	2011	2010
Purchases	14 288 667	15 824 272
Stock variation (raw materials)	38 577	292 423
Stock variation (other consumables)	9 829	32 518
Total	<u>14 337 073</u>	<u>16 149 213</u>

The breakdown of the purchases made by the Company by origin is as follows

Purchases 2011	8 365 352	4 545 800	1 377 515	14 288 667
Purchases 2010	8 990 901	5 280 015	1 553 356	15 824 272

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.**Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011**

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

c) Social security and similar costs

The breakdown is as follows

	2011	2010
Social security	3 442 395	3 006 934
Other social expenses	319 163	315 580
Total	3 761 558	3 322 514

d) Ancillary income and other income from normal operations

	2011	2010
Shipping reinvoice	1 156 256	1 161 128
Management fees reinvoice	812 907	687 317
Other reinvoice	80 571	101 426
Reinvoice to Norwood Promotional Products Europe, S L U	5 477 820	-
Total	7 527 554	1 949 871

In 2011, in the frame of the agreement signed between the Company and Norwood Promotional Products Europe, S L U, the proportional part of administrative expenses common to both companies paid by the Company, have been reinvoiced

e) Other results

It is basically the exceptional income earned in 2011. They are associated with the acquisition of group companies Norwood in the previous year, particularly in dispute resolution and collection of gifted clients

18 Information on environmental matters

Due to its activity, the Company does not have any commitment, expenses, provisions or contingencies of an environmental nature which could have a significant impact on the equity, financial situation or results of the Company. For that reason there is no specific breakdown in these notes to the Annual Accounts regarding environmental issues

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails

19 Long-term employee remuneration

In order to comply the externalization process of pension commitments (pension awards), the Company signed a collective agreement with an insurance company on the 21 January 2002. The date established for the last payment of this policy is May 31, 2051.

The contributions made by the Company to the pension plan relating to this matter amounted to €10,506 in 2011 (€7,036 in 2010), which have been included under salaries and wages in the profit and loss account.

The present value of the commitments has been calculated by independent qualified actuaries, who have used the following criteria in their work:

Actuarial assumptions	2011	2010
Technical interest rate	4,5%	5,0%
Return on assets	4,5%	4,5%
Annual salary increase rate	3,0%	3,0%

The changes arising in the Company's commitments with its employees and in the assets that cover those commitments are as follows:

	Present value of commitments	Fair value of assets	Balance sheet value
Balance as at 01/01/10	69.931	123.179	(53.248)
Current year charge	7.036	-	7.036
Financial cost	3.497	-	3.497
Returns on assets	-	3.497	(3.497)
Actuarial gains/losses accounted for in the year	28.015	7.989	20.026
Reductions	-	(50.759)	50.759
Balance as at 31/12/10	108.479	83.906	24.573
Current year charge	10.506	-	10.506
Financial cost	4.518	-	4.518
Returns on assets	-	4.518	(4.518)
Actuarial gains/losses accounted for in the year	(18.651)	(17.619)	(1.032)
Payments made	-	32.815	(32.815)
Balance as at 31/12/11	104.852	103.620	1.232

At December 31, 2011, 1.232 euros is included within sundry debtors (31/12/10: 24.573 euros in sundry creditors) in respect of the pension scheme.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

20 Operations with related parties

The details of the operations carried out with related parties in 2011 and 2010 are as follows

	2011 (Charge) / Income		
	Parent company (BIC IBERIA, S A)	Other Bic group companies	Total
Sales	18 630	13 687 334	13 705 964
Purchases	(5 390 969)	(5 097 597)	(10 488 566)
Leases (see note 7)	(439 460)	(30 000)	(469 460)
Other services received	-	(1 329 999)	(1 329 999)
Interest income accrued	-	-	-
Interest expense accrued	-	(430 994)	(430 994)
Fixed asset acquisitions (see note 6)	(118 983)	(78 559)	(197 542)

	2010 (Charge) / Income		
	Parent company (BIC IBERIA, S A)	Other Bic group companies	Total
Sales	62 963	12 518 400	12 581 363
Purchases	(6 436 194)	(5 335 082)	(11 771 276)
Leases (see note 7)	(442 061)	(30 000)	(472 061)
Other services received	-	-	-
Interest income accrued	-	745	745
Interest expense accrued	-	(360 607)	(360 607)
Fixed asset acquisitions (see note 6)	(86 102)	(320 365)	(406 467)

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

The details of the balances with related parties as at 31 December, 2011 and 2010 are as follows

	Parent company (BIC IBERIA, S A)	Other Bic group companies	Total
Trade debtors	7 172	2 631 037	2 638 209
Other financial assets		(6 008 523)	(6 008 523)
Trade creditors	(790 737)	(1 181 277)	(1 972 014)
Other long term financial liabilities	-	(9 500 000)	(9 500 000)
Other short term financial liabilities	-	(2 000 000)	(2 000 000)

	Parent company (BIC IBERIA, S A)	Other Bic group companies	Total
Trade debtors	17 427	2 134 387	2 151 814
Other financial assets	-	(8 019 260)	(8 019 260)
Trade creditors	(1 028 280)	(723 637)	(1 751 917)
Other long term financial liabilities	-	(11 500 000)	(11 500 000)
Other short term financial liabilities	-	(2 000 000)	(2 000 000)

The other financial assets with other group companies correspond entirely to the current account held with SocieteBic SA, with no maturity defined and accruing market interest

The other financial liabilities relate entirely to the loan given by Bic Belgium S P R L in 2009
The maturity breakdown of the long-term debt is as follows

Concept	2013	2014	2015	2016	2017 and following	Total
Other financial liabilities	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	1 500 000	9 500 000

During 2011 y 2010 no directors' remuneration has been paid by the Company. The amounts received by management were 605,350 euros and 526,650 euros, including the Finance, Sales and Marketing, Supply Chain-IT and Human Resources directors

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011

Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with Spanish generally accepted accounting principles.
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails

As at 31 December 2011 and 2010, there are no cash advances or loans owed by the Directors or Management, nor are there any outstanding pension or insurance payments related to the former or current members of the Board of directors

In accordance with article 229 of the Spanish Company law the table below presents the information concerning the shareholdings that the member of the Board of Directors of the Company and persons related to them (as established by article 231 of the aforementioned law) have in the share capital of companies with activities that are the same, similar or complementary to the activity of the Company Likewise, information is provided concerning the management posts or functions exercised by the director of the Company in entities with activities that are the same, similar or complementary to the activity of the company

Year 2011					
Administrador	Sociedad	Nº de acciones	Cargo o función desempeñado	Actividad realizada por cuenta propia	Actividad realizada por cuenta ajena
Nicolas Paillet	Bic Graphic France		President	-	-
	BIC INDIA Pvt Ltd	-	Director of the board	-	-
	BWI Manufacturing India Pvt Ltd	-	Director of the board	-	-
	BIC Product Pvt Ltd	-	Director of the board	-	-
	BIC PORTUGAL SA	10		-	-
	Towlid Nakeh Ghulam Khodkar (Ball Point Manufacturing Company)	-	Director of the board	-	-
	Norwood Promotional Products Europe, S L U	-	Director of the board and Chairman	-	-
	BIC EUROPACKAGING BV	-	Director of the board	-	-
	VIOLEX ASTOR (CYPRUS) Ltd	-	Director of the board	-	-
	FARMAKON HOLDINGS (OVERSEAS) Ltd	-	Director of the board	-	-
	Bic Advertising and Promotional Products Asia		Director	-	-
	Norwood Promotional Products Italia		Chairman of the board and Director	-	-
	Norwood Promotional Products Nederland		Chairman of the board and Director	-	-
	Norwood Promotional Products LLC	-	President	-	-
	Norwood Promotional Products LLC (Canada)		President	-	-
Marc Rugi	Norwood Promotional Products Europe, S L U	-	Director of the board and Proxy holder	-	-
	BIC Advertising and Promotional Products Asia	-	Director	-	-
	Norwood Promotional Products Italia	-	Liquidator	-	-
	Norwood Promotional Products Nederland		Director B and Administrator	-	-
Emmanuel Bruno	Norwood Promotional Products Europe S L U		Director of the board and Proxy holder	-	-
	Norwood Promotional Products LLC	-	Director of the board	-	-
	BIC Advertising and Promotional Products Asia		Director	-	-
	Norwood Promotional Products Italia		Proxy holder	-	-
	Norwood Promotional Products Nederland	-	Director B and Administrator	-	-
	Bic Graphic USA Manufacturing Co Inc	-	Vice President Operations	-	-

As mentioned in note 1, the Company belongs to the BIC Group The financial structure of this group of companies involves the joint negotiation at the group level of the financing lines, cash pooling at group level, and segregation of production facilities for greater

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Notes to the annual accounts for the year ended 31 December, 2011
Translation of a report and accounts originally issued in Spanish and prepared
in accordance with Spanish generally accepted accounting principles
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails

exploitation of economies of scale at the group level

21 Other information

The average number of employees during 2011 and 2010 was

2011			
Professional category	Average number of employees	Staff as at 31 12 11	
		Males	Females
Managers	-	-	-
Heads of department	4	2	2
Administrative workers	101	25	83
Sales personnel	4	3	1
Section managers	48	18	29
Delegates	20	16	4
Operations personnel	204	87	113
	<u>381</u>	<u>151</u>	<u>232</u>

2010			
Professional category	Average number of employees	Staff as at 31 12 10	
		Males	Females
Managers	-	-	-
Heads of department	4	3	1
Administrative workers	99	28	71
Sales personnel	5	4	1
Section managers	42	19	27
Delegates	15	10	2
Operations personnel	185	87	114
	<u>350</u>	<u>151</u>	<u>216</u>

The Board of Directors consists of 3 men

The fees payable to the auditors of the Company's financial statements for 2011 and 2010 are as follows

	2011	2010
Fees for the audit of the financial statements	23 000	23 000
Fees for other services provided	-	1 275
	<u>23 000</u>	<u>24 275</u>

The company has guarantees with bank entities as at 31 December 2011 for the amount of 24 975 euros (31 12 10 84 975 euros)

PREPARATION OF THE ANNUAL ACCOUNTS BY THE DIRECTORS

In compliance with the obligations laid down by current legislation, the directors of BIC GRAPHIC EUROPE, S A , have prepared the annual accounts (balance sheet, profit and loss account, statement of changes in net equity, statement of cash flows and notes to the annual accounts) of the Company for the year ended 31 December, 2011

Likewise, they declare the aforementioned annual accounts are signed in their own handwriting through the subscription of this folio appendix to the notes to the annual accounts, which are set out on pages 1 to 33

Tarragona, 31 March 2012

D Nicolas William Paillot

D Marc Rugu

D Emmanuel Jacques Bernard Marie Bruno

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

REPORT OF THE DIRECTORS

The most significant aspects of the evolution of the Business during the year 2011 are analysed below

1 Development of the Business and situation of the Company

1.1 Evolution of the business and results for the year

Turnover for the year reached 40 273 074euros, representing a decrease of 1% with respect to the prior year

The loss for the year amounted to -908 742euros

1.1.1 Key indicators of the financial results

The negative result of the exercise is determined primarily by the following factors

- The loss for the year is determined mainly by the increase in the cost of external services and personal costs, being the result of a current activity strongly conditioned by the general situation of the crisis of the sector of advertising and promotional items

They have not had significant impact or results of financial activities and extraordinary results

- Non financial key indicators related to the activity

The evolution of the exercise has been characterized by a negative trend in sales resulting from the overall situation of crisis that particularly affects the markets of destination of the products

1.2 Environmental information

In 2011 the Company has carried out the following actions

- Annual Declaration of waste materials (March 2011)
- Determination of the acoustic levels outside the perimeter of the premises (June 2011)
- Prevention plan in accordance with the Law on prevention of packaging (February 2011)
- Management plan of solvents (March 2011)

1.3 Information related to personnel

The average number of employees during 2011 was 381 compared to 350 in 2010

1.4 Description of the main risks or uncertainties to be faced by the Company

The Company has taken steps to address the economic environment resulting from the overall situation of the recession during 2011 and will continue to do so in 2012

2 Significant events of the year

There has been no particularly noteworthy event during the year under review

3 Significant post balance sheet events for the Company

There have been no significant post balance sheet events

4 Expected development of the Company

The field of advertising and promotional items on which the Company operates, is strongly affected by the general recession of the economy

The Company is adjusting its organization and its resources to the general situation of recession in order to improve their competitiveness and gain market share

5 Research and Development Activities

Research activity has continued, in both production processes and, in a special way to innovation in printing techniques

6 Own shares

The Company has not purchased any own shares during 2011 nor has any in its assets

7 Use of financial instruments by the Company

The Company has not used any financial instruments as they are not relevant for the valuation of the assets, liabilities, financial situation and results for the period

PREPARATION OF THE REPORT OF THE DIRECTORS BY THE BOARD OF DIRECTORS

In compliance with the obligations laid down by current legislation, the Directors of BIC GRAPHIC EUROPE, S A have prepared the Report of the Directors for the year ended 31 December, 2011

Likewise, they declare the aforementioned document to be signed in their own handwriting through the subscription of this folio appendix to the same, which is set out on the preceding pages 1 and 2

Tarragona, 31 March 2012

D Nicolas William Paillot

D Marc Rugi

D Emmanuel Jacques Bernard Marie Bruno

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
ANNUAL ACCOUNTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2011
(stated in Euros)

ASSETS			
	Note	31 12.2011	31 12 2010
NON-CURRENT ASSETS		20,331,762	23,764,655
Intangible fixed assets	5	3,481,733	3,562,833
Goodwill		3,437,576	3,437,576
Computer software		44,157	125,257
Tangible fixed assets	6	1,633,583	2,240,161
Plant machinery and others		1,612,505	2,240,161
Assets in course and advance payments		21,078	-
Long-term investments in group and associated entities	8	14,825,777	17,495,777
Equity based instruments		14,825,777	17,495,777
Long-term investments	9	109,801	128,697
Other financial assets		109,801	128,697
Deferred tax assets	16	280,868	337,187
CURRENT ASSETS		15,199,474	17,187,208
Stocks	11	4,658,670	5,028,410
Raw materials and consumables		900,092	948,498
Work in progress and partially finished goods		2,845,768	3,699,802
Finished goods		834,607	216,864
Payments on account		78,203	163,246
Accounts receivable - commercial and other	10	9,165,147	10,836,560
Accounts receivable for sales and services		5,075,339	5,748,817
Trade debtors - group and associated entities	20	2,638,209	2,151,814
Sundry debtors		-	305,000
Employees		-	1,359
Tax Social Security and Government entities	16	1,451,599	2,629,570
Short-term accruals and prepayments		183,414	220,171
Cash and equivalent liquid assets		1,192,243	1,102,067
Cash resources		1,192,243	1,102,067
TOTAL ASSETS		35,531,236	40,951,863
NET EQUITY AND LIABILITIES			
	Note	31 12 2011	31 12 2010
NET EQUITY	12	11,211,779	12,119,798
Shareholders' funds		11,211,779	12,119,798
Capital		7,833,013	7,833,013
Authorised share capital		7,833,013	7,833,013
Share issue premium		23,999,853	23,999,853
Reserves		2,322,751	2,322,028
Legal and statutory		1,276,546	1,276,546
Other reserves		1,046,205	1,045,482
Prior year results		(22,035,096)	(15,403,396)
(Retained losses from prior years)		(22,035,096)	(15,403,396)
Result for the year	3	(908,742)	(6,631,700)
NON-CURRENT LIABILITIES		9,500,000	11,500,000
Long-term debts with group and associated entities	20	9,500,000	11,500,000
CURRENT LIABILITIES		14,819,457	17,332,065
Short-term debts with group and associated entities	20	8,008,523	10,019,260
Accounts payable - commercial and other	13	6,810,934	7,312,805
Suppliers		1,199,346	1,422,940
Trade creditors - group and associated entities	20	1,972,014	1,751,917
Sundry creditors		863,822	1,640,591
Employees (payroll creditor)		1,202,247	808,926
Tax, Social Security and Government entities	16	1,573,505	1,688,431
TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES		35,531,236	40,951,863

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
ANNUAL ACCOUNTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER, 2011 (stated in Euros)

	<u>Note</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Continuing Operations.			
Net turnover	17a	40,273,074	40,401,816
Sales		40,273,074	40,401,816
Variation in stocks of finished goods and work-in-progress		(236,291)	593,454
Supplies		(14,338,540)	(16,160,825)
Consumption of raw materials and other consumables	17b	(14,337,073)	(16,149,213)
Subcontracting and similar		(1,467)	(11,612)
Other operating income		7,527,554	1,960,337
Ancillary income and other income from normal operations	17d	7,527,554	1,949,871
Operating subsidies transferred to income		-	10,466
Employee costs		(17,560,101)	(15,677,610)
Salaries, wages and similar		(13,798,543)	(12,355,096)
Social Security and similar costs	17c	(3,761,558)	(3,322,514)
Other operating costs		(14,780,267)	(12,137,934)
External services		(14,555,318)	(11,925,296)
Taxes		(174,343)	(168,418)
Losses, impairment and movement on provisions for commercial operations	10	(50,606)	(44,220)
Depreciation of fixed assets	5, 6	(1,263,416)	(1,607,184)
Impairment and results on sale of fixed assets	6	-	14,041
Results on sale and others		-	14,041
Other results	17e	146,067	1,062,602
OPERATING RESULT		(231,920)	(1,551,303)
Financial income		3,442	3,944
From tradable investments and other financial instruments	20	3,442	3,944
Group and associated entities		-	745
Third parties		3,442	3,199
Financial costs		(430,994)	(360,607)
Borrowings from group and associated entities	20	(430,994)	(360,607)
Differences on Exchange		(81,014)	(93,096)
Impairment and results on sale of financial assets		184,717	(5,125,002)
Impairment and losses	8	-	(5,125,002)
Results on sale and others	8	184,717	-
FINANCIAL RESULT		(323,849)	(5,574,761)
RESULT BEFORE TAX		(555,769)	(7,126,064)
Corporation tax	16	(352,973)	494,364
RESULT FOR THE YEAR	3	(908,742)	(6,631,700)

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
ANNUAL ACCOUNTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

STATEMENT OF CHANGES IN THE NET EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER, 2011 (stated in Euros)

A) STATEMENT OF RECOGNISED INCOME AND EXPENSES FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER, 2011

	Note	2011	2010
Profit and loss account - result	3	(908,742)	(6,631,700)
Total income and expenses recognised directly in equity			
Actuarial losses	19	1 032	(20 026)
Tax effect	16	(309)	6 008
Total income and expenses recognised directly in equity		723	(14,018)
TOTAL RECOGNISED INCOME AND EXPENSES		(908,019)	(6,645,718)

B) STATEMENT OF TOTAL CHANGES IN NET EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER, 2011

	Note	Authorised share capital	Share issue premium	Legal reserves	Goodwill reserve	Voluntary reserves	Reserves for actuarial profit and loss	Revaluation reserves - Royal Decree 7/1996	Prior year results	Result for the year	TOTAL
Closing Balance 2009		7,833,013	23,999,853	1,276,546	320,646	512,270	37,530	189,054	(11,688,614)	(3,714,782)	18,765,516
Adjusted Opening Balance 2010		7,833,013	23,999,853	1,276,546	320,646	512,270	37,530	189,054	(11,688,614)	(3,714,782)	18,765,516
Total recognised income and expenses		-	-	-	-	-	(14,018)	-	-	(6,631,700)	(6 645,718)
Other movements in net equity		-	-	-	171,879	(171,879)	-	-	(3,714,782)	3,714,782	-
CLOSING BALANCE 2010		7,833,013	23,999,853	1,276,546	492,525	340,391	23,512	189,054	(15,403,396)	(6,631,700)	12,119,798
Adjusted Opening Balance 2011		7,833,013	23,999,853	1,276,546	492,525	340,391	23,512	189,054	(15,403,396)	(6,631,700)	12,119,798
Total recognised income and expenses	3	-	-	-	-	-	723	-	-	(908,742)	(908 019)
Otras variaciones de patrimonio neto	3	-	-	-	171,879	(171,879)	-	-	(6,631,700)	6,631,700	-
CLOSING BALANCE 2011		7,833,013	23,999,853	1,276,546	664,404	168,512	24,235	189,054	(22,035,096)	(908,742)	11,211,779

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
ANNUAL ACCOUNTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011

CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER, 2011
(stated in Euros)

	Note	2011	2010
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		1,803,038	496,539
Result for the year before tax		(555,769)	(7,126,064)
Adjustments to the result:		1,995,401	7,318,153
Depreciation of fixed assets	5, 6	1,263,416	1,607,184
Valuation correction for impairment		357,530	5,231,031
Movement on provisions	10	50,606	44,220
Results on sale and withdrawal of fixed assets	6	-	(14,041)
Results on disposals and sales of financial assets (+/-)	8	(184,717)	-
Interest income		(3,442)	(3,944)
Interest expense		430,994	360,607
Differences on exchange		81,014	93,096
Changes in working capital:		790,958	661,113
Stock		12,210	(549,186)
Debtors and other accounts receivable		1,539,792	(466,770)
Other current assets		36,757	(111,552)
Creditors and other accounts payable		(797,801)	1,788,621
Other cash flows from operating activities:		(427,552)	(356,663)
Interest repayments		(430,994)	(360,607)
Interest payments received		3,442	3,944
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		2,297,875	(5,198,070)
Payments for investments:		(575,738)	(5,673,505)
Group and associated companies		-	(4,875,000)
Intangible fixed assets	5	(25,171)	-
Tangible fixed assets	6	(550,567)	(788,099)
Other financial assets		-	(10,406)
Collections on disposal of investments:		2,873,613	475,435
Group and associated companies	8	2,854,717	445,708
Tangible fixed assets		-	25,212
Other financial assets		18,896	4,515
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		(4,010,737)	4,019,260
Collections and payments for financial liability instruments		(4,010,737)	4,019,260
Issue		-	8,019,260
Borrowings from group and associated entities	3	-	8,019,260
Repayment and cancellation of		(4,010,737)	(4,000,000)
Borrowings from group and associated entities		(4,010,737)	(4,000,000)
NET INCREASE/REDUCTION IN CASH AND EQUIVALENTS		90,176	(682,271)
Opening cash and equivalent resources		1,102,067	1,784,338
Closing cash and equivalent resources		1,192,243	1,102,067

Bic Graphic Europe, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2011

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A01

"A2ED1LC0"
09/08/2013
COMPANIES HOUSE

#305

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los accionistas de BIC GRAPHIC EUROPE, S A

- 1 Hemos auditado las cuentas anuales de BIC GRAPHIC EUROPE, S A , 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. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la nota 2a 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. Excepto por las salvedades mencionadas en los párrafos 2 a 4, el trabajo se ha 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 Tal y como se informa en la nota 5 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene activados fondos de comercio por importe de 3,4 millones de euros, asignados a los negocios de sus sucursales en Alemania y Austria. No hemos obtenido evidencia justificativa suficiente que nos permita concluir sobre la razonabilidad de las hipótesis y consideraciones llevadas a cabo por la Sociedad en la realización de los correspondientes test de deterioro, cuyos resultados han sido la no necesidad de deteriorar los citados fondos de comercio.
- 3 Tal y como se informa en la nota 8 de la memoria adjunta, la Sociedad no ha considerado necesario dotar ninguna provisión por la responsabilidad derivada de ostentar el 100% del capital en Norwood Promotional Products Netherland, B V y Norwood Promotional Products Italia, Spa , cuyo patrimonio neto negativo conjunto al 31 de diciembre de 2011 asciende a 8,2 millones de euros. No hemos obtenido estados financieros auditados que nos permitan concluir sobre razonabilidad de su patrimonio neto negativo, ni evidencia justificativa suficiente que nos permita concluir que la Sociedad no deberá asumir el déficit patrimonial de las citadas sociedades participadas y, por tanto, no deberá registrar provisiones adicionales al coste de las participaciones. Asimismo, el informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2011 de la sociedad participada Norwood Promotional Products Europe, S L U incluye una limitación al alcance por no haber obtenido evidencia justificativa suficiente sobre los test de deterioro de fondos de comercio de importe total 4,1 millones de euros, por lo que no es posible evaluar el eventual impacto que dicha limitación podría tener sobre el valor de la participación al 31 de diciembre de 2011.
- 4 Las existencias al 31 de diciembre de 2011 incluyen referencias, por valor neto contable de 1 millón de euros, sobre las cuales no hemos podido realizar pruebas de inspección física u otros procedimientos alternativos; la Sociedad nos ha informado que para la realización de nuestras pruebas hubiera sido necesario detener el proceso productivo, lo que, por diversas circunstancias, no era posible. Consecuentemente, no hemos podido comprobar la existencia física de referencias en stock por el citado importe.
- 5 En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido verificar lo mencionado en los párrafos 2 a 4, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BIC GRAPHIC EUROPE, S A al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de los 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.

- 6 Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a que la Sociedad no tiene registrados al 31 de diciembre de 2011 los créditos fiscales derivados de sus bases imponibles negativas ni las deducciones generadas en concepto de exportación y formación, que en total ascienden a 3 millones de euros, por la incertidumbre de su recuperación con ganancias fiscales futuras del grupo fiscal consolidado al que pertenece. Por otra parte, la Sociedad tiene registrados al 31 de diciembre de 2011 activos por impuestos diferidos generados por diferencias temporarias por 0,3 millones de euros al considerar probable su recuperación.
- 7 La Sociedad forma parte de un Grupo de sociedades con las que realiza una parte importante de sus operaciones (ver nota 20 de la memoria). Esta vinculación debe considerarse en cualquier evaluación de las cuentas anuales adjuntas.
- 8 El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Grant Thornton

Carlos Capella

15 de mayo de 2012

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent
GRANT THORNTON, S.L.P.

Any 2012 Num 20/12/12852
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Real decret legislatiu 1/2011 d'1 de juliol
.....

Cuentas Anuales

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

ID

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Forma jurídica		SA	01011	☒	SL	01012	☐
NIF	01010	A 08213712					
Denominación social		01020	BIC GRAPHIC EUROPE S A				
Domicilio social		01022	Polígono Entrevías, s/n				
Municipio		01023	TARRAGONA		Provincia	01025	TARRAGONA
Código postal		01024	43006		Teléfono	01031	977 55 60 44
Pertenercia a un grupo de sociedades		DENOMINACIÓN SOCIAL		NIF			
Sociedad dominante directa		01041	BIC IBERIA S A		01040	A 08086878	
Sociedad dominante última del grupo		01061			01060		

ACTIVIDAD

Actividad principal	02009	SERIGRAFIA DE ENCENDEDORES Y ARTICULOS DE ESCRITORIO		(1)
Código CNAE	02001			(1)

PERSONAL ASALARIADO

a) Numero medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad

	EJERCICIO 2011 (2)	EJERCICIO 2010 (3)
FIJO (4)	04001	339
NO FIJO (5)	04002	4

Del cual Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local)

04010	
-------	--

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo

	EJERCICIO 2011 (2)		EJERCICIO 2010 (3)	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
FIJO	04120	04121		
NO FIJO	04122	04123		

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

	EJERCICIO 2011 (2)			EJERCICIO 2010 (3)			
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA	
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas	01102	2011	01	01	2010	01	01
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas	01101	2011	12	31	2010	12	31
Numero de páginas presentadas al depósito	01901						
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa	01903						

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales

Euros	09001	☒
Miles de euros	09002	☐
Millones de euros	09003	☐

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007 de 13 de abril (BOE de 28 4 2007)
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales
- (3) Ejercicio anterior
- (4) Para calcular el numero medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios
- a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla indique aquí la semana suma de los fijos a principio y a fin de ejercicio
- b) Si ha habido movimientos calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce
- c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada
- (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior).
- n° de personas contratadas = $\frac{n^{\circ} \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$

MODELO DE DOCUMENTO NORMAL DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

IM

SOCIEDAD BIC GRAPHIC EUROPE S A		NIF A 08213712
DOMICILIO SOCIAL Polígono Entrevias, s/n		
MUNICIPIO TARRAGONA	PROVINCIA TARRAGONA	EJERCICIO 2011

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **NO** existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).



Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **SÍ** existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en el Apartado 15 de la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).



FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES

A1

La sociedad no ha realizado durante el presente ejercicio operación alguna sobre acciones / participaciones propias
(Nota: En este caso es suficiente la presentación única de esta hoja A1)

☒

Nota. Caso de ser necesario, utilizar tantos ejemplares como sean requeridos de la hoja A1.1

(1) AD Adquisición originaria de acciones o participaciones propias o de la sociedad dominante (artículos 135 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital)
AD Adquisición derivativa directa. At Adquisición derivativa indirecta, AL Adquisiciones libres (artículos 140, 144 y 146 de la Ley de Sociedades de Capital)
ED Enajenación de acciones adquiridas en contravención de los tres primeros requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
EL Enajenación de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145.1 de la Ley de Sociedades de Capital)
RL Amortización de acciones ex artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
RL Amortización de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145 de la Ley de Sociedades de Capital)
AG Aceptación de acciones propias en garantía (artículo 149 de la Ley de Sociedades de Capital)
AF Acciones adquiridas mediante asistencia financiera de la propia entidad (artículo 150 de la Ley de Sociedades de Capital)
PR Acciones o participaciones recíprocas (artículos 151 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital)

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF.	A 08213712		UNIDAD (1) Euros <table border="1" style="display: inline-table; width: 60px; height: 20px; text-align: center;"> <tr><td>09001</td><td>✓</td></tr> <tr><td>09002</td><td></td></tr> <tr><td>09003</td><td></td></tr> </table> Miles <table border="1" style="display: inline-table; width: 60px; height: 20px; text-align: center;"> <tr><td>09002</td><td></td></tr> <tr><td>09003</td><td></td></tr> </table> Millones <table border="1" style="display: inline-table; width: 60px; height: 20px; text-align: center;"> <tr><td>09003</td><td></td></tr> </table>	09001	✓	09002		09003		09002		09003		09003	
09001	✓														
09002															
09003															
09002															
09003															
09003															
DENOMINACIÓN SOCIAL		Espacio destinado para las firmas de los administradores													
BIC GRAPHIC EUROPE S A															
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2011 (2)	EJERCICIO 2010 (3)											
A) ACTIVO NO CORRIENTE		11000	20 331 762	23 764 655											
I Inmovilizado intangible		11100	3 481 733	3 562 833											
1 Desarrollo		11110	0	0											
2 Concesiones		11120	0	0											
3 Patentes, licencias, marcas y similares		11130	0	0											
4 Fondo de comercio		11140	3 437 576	3 437 576											
5 Aplicaciones informáticas		11150	44 157	125 257											
6 Investigación		11160	0	0											
7 Otro inmovilizado intangible		11170	0	0											
II Inmovilizado material		11200	1 633 583	2 240 161											
1 Terrenos y construcciones		11210	0	0											
2 Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		11220	1 612 505	2 240 161											
3 Inmovilizado en curso y anticipos		11230	21 078	0											
III Inversiones inmobiliarias		11300	0	0											
1 Terrenos		11310	0	0											
2 Construcciones		11320	0	0											
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		11400	14 825 777	17 495 777											
1 Instrumentos de patrimonio		11410	14 825 777	17 495 777											
2 Créditos a empresas		11420	0	0											
3 Valores representativos de deuda		11430	0	0											
4 Derivados		11440	0	0											
5 Otros activos financieros		11450	0	0											
6 Otras inversiones		11460	0	0											
V Inversiones financieras a largo plazo		11500	109 801	128 697											
1 Instrumentos de patrimonio		11510	109 801	128 697											
2 Créditos a terceros		11520	0	0											
3 Valores representativos de deuda		11530	0	0											
4 Derivados		11540	0	0											
5 Otros activos financieros		11550	0	0											
6 Otras inversiones		11560	0	0											
VI Activos por impuesto diferido		11600	280 888	337 187											
VII. Deudas comerciales no corrientes		11700	0	0											

(1)- Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3)- Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

NIF A 08213712

DENOMINACIÓN SOCIAL

BIC GRAPHIC EUROPE S A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

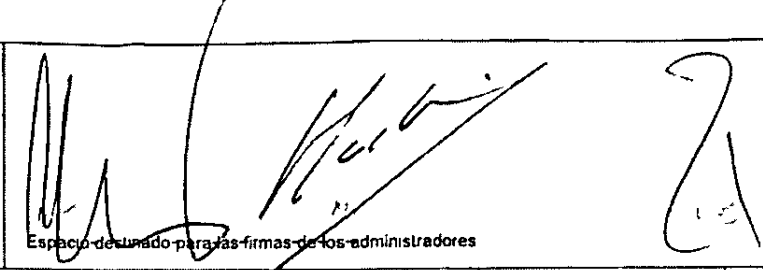
ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2011 (1)	EJERCICIO 2010 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	15.199 474	17 187 208
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100	0	0
II Existencias	12200	4 658 670	5 028 410
1 Comerciales	12210	900 092	948 498
2 Materias primas y otros aprovisionamientos	12220	0	0
3 Productos en curso	12230	2 845 768	3 699 802
a)- De ciclo largo de producción	12231	0	0
b)- De ciclo corto de producción	12232	2 845 768	3 699 802
4 Productos terminados	12240	834 607	216 864
a)- De ciclo largo de producción	12241	0	0
b)- De ciclo corto de producción	12242	834 607	216 864
5 Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250	0	0
6 Anticipos a proveedores	12260	78 203	163 246
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	9 165 147	10 836 560
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	5 075 339	5 748 817
a)- Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311	0	0
b)- Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312	5 075 339	5 748 817
2 Clientes empresas del grupo y asociadas	12320	2 638 209	2 151 814
3 Deudores varios	12330	0	305 000
4 Personal	12340	0	1 359
5 Activos por impuesto corriente	12350	0	0
6 Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360	1 451 599	2 629 570
7 Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400	0	0
1 Instrumentos de patrimonio	12410	0	0
2 Créditos a empresas	12420	0	0
3 Valores representativos de deuda	12430	0	0
4 Derivados	12440	0	0
5 Otros activos financieros	12450	0	0
6 Otras inversiones	12460	0	0

(1)- Ejercicio al que van referendadas las cuentas anuales

(2)- Ejercicio anterior

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF: A 08213712		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL				
BIC GRAPHIC EUROPE S.A				
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2011 (1)	EJERCICIO 2010 (2)
V Inversiones financieras a corto plazo	12500		0	0
1 Instrumentos de patrimonio	12510		0	0
2 Créditos a empresas	12520		0	0
3 Valores representativos de deuda	12530		0	0
4 Derivados	12540		0	0
5 Otros activos financieros	12550		0	0
6 Otras inversiones	12560		0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	12600		163 414	220 171
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700		1 192 243	1 102 067
1 Tesorería	12710		1 192 243	1 102 067
2 Otros activos líquidos equivalentes	12720		0	0
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		35 531 236	40 951 863

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales
(2) Ejercicio anterior

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

NIF A 08213712

DENOMINACIÓN SOCIAL

BIC GRAPHIC EUROPE S.A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2011 (1)	EJERCICIO 2010 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000	12	11 211 779	12 119 798
A-1) Fondos propios	21000		11 211 779	12 119 798
I Capital	21100		7 833 013	7 833 013
1- Capital-escriturado	21110		7 833 013	7 833 013
2- (Capital-no-exigido)	21120		0	0
II Prima de emisión	21200		23 999 853	23 999 853
III Reservas	21300		2 322 751	2 322 028
1- Legal-y-estatutarias	21310	12b	1 276 546	1 276 546
2- Otras-reservas	21320		1 046 205	1 045 482
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400		0	0
V Resultados de ejercicios anteriores	21500		(22 035 096)	(15 403 396)
1- Remanente	21510		0	0
2- (Resultados-negativos-de-ejercicios-antiores)	21520		(22 035 096)	(15 403 396)
VI Otras aportaciones de socios	21600		0	0
VII Resultado del ejercicio	21700	3	(908 742)	(6 631 700)
VIII (Dividendo a cuenta)	21800		0	0
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	21900		0	0
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		0	0
I Activos financieros disponibles para la venta	22100		0	0
II Operaciones de cobertura	22200		0	0
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300		0	0
IV Diferencia de conversión	22400		0	0
V Otros	22500		0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000		0	0
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		9 500 000	11 500 000
I Provisiones a largo plazo	31100		0	0
1- Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110		0	0
2- Actuaciones medioambientales	31120		0	0
3- Provisiones por reestructuración	31130		0	0
4- Otras provisiones	31140		0	0

(1)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales
 (2)- Ejercicio anterior

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

NIF: A 08213712

DENOMINACIÓN SOCIAL

BIC GRAPHIC EUROPE S A

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2011 (1)	EJERCICIO 2010 (2)
II Deudas a largo plazo	31200		0	0
1 - Obligaciones y otros valores negociables	31210		0	0
2 - Deudas con entidades de crédito	31220		0	0
3 - Acreedores por arrendamiento financiero	31230		0	0
4 - Derivados	31240		0	0
5 - Otros pasivos financieros	31250		0	0
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300	20	9 500 000	11 500 000
IV Pasivos por impuesto diferido	31400		0	0
V Periodificaciones a largo plazo	31500		0	0
VI Acreedores comerciales no corrientes	31600		0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo	31700		0	0
C) PASIVO CORRIENTE	32000		14 819 457	17 332 065
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100		0	0
II Provisiones a corto plazo	32200		0	0
III Deudas a corto plazo	32300		0	0
1 - Obligaciones y otros valores negociables	32310		0	0
2 - Deudas con entidades de crédito	32320		0	0
3 - Acreedores por arrendamiento financiero	32330		0	0
4 - Derivados	32340		0	0
5 - Otros pasivos financieros	32350		0	0
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400	20	8 008 523	10 019 260
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	13	6 810 934	7 312 805
1 - Proveedores	32510		1 199 346	1 422 940
a) Proveedores a largo plazo	32511		0	0
b) Proveedores a corto plazo	32512		1 199 346	1 422 940
2 - Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520	20	1 972 014	1 751 917
3 - Acreedores varios	32530		863 822	1 040 591
4 - Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540		1 202 247	808 926
5 - Pasivos por impuesto corriente	32550		0	0
6 - Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560	16	1 573 505	1 688 431
7 - Anticipos de clientes	32570		0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	32600		0	0
VII Deuda con características especiales a corto plazo	32700		0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		35 531 236	40 951 863

(1)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2)- Ejercicio anterior

P1.1

(1)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales
(2)- Ejercicio anterior

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.2

NIF: A 06213712

DENOMINACIÓN SOCIAL

BIC GRAPHIC EUROPE S A

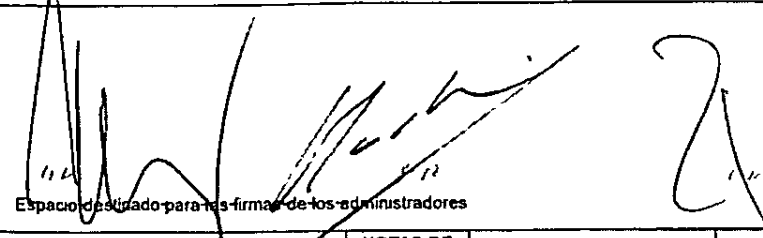
Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2011 (1)	EJERCICIO 2010 (2)
14 Ingresos financieros	41400		3 442	3 944
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410		0	0
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411		0	0
a 2) En terceros	41412		0	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	20	3 442	3 944
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421		0	745
b 2) De terceros	41422		3 442	3 199
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		0	0
15 Gastos financieros	41500		(430 994)	(360 607)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510	20	(430 994)	(360 607)
b) Por deudas con terceros	41520		0	0
c) Por actualización de provisiones	41530		0	0
16 Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600		0	0
a) Cartera de negociación y otros	41610		0	0
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620		0	0
17 Diferencias de cambio	41700		(81 014)	(93 096)
18 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800		184 717	(5 125 002)
a) Deterioros y pérdidas	41810	8	0	(5 125 002)
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820	8	184 717	0
19 Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		0	0
c) Resto de ingresos y gastos	42130		0	0
A 2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		(323 849)	(5 574 781)
A 3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A 1 + A 2)	49300		(555 769)	(7 126 064)
20 Impuestos sobre beneficios	41900	16	(352 973)	494 364
A 4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A 3 + 20)	49400		(908 742)	(6 631 700)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
21 Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		0	0
A 5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A 4 + 21)	49500	3	(908 742)	(6 631 700)

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales
 (2) Ejercicio anterior

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

PN1

NIF A 08213712	DENOMINACIÓN SOCIAL BIC GRAPHIC EUROPE S A	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
--------------------------	--	--

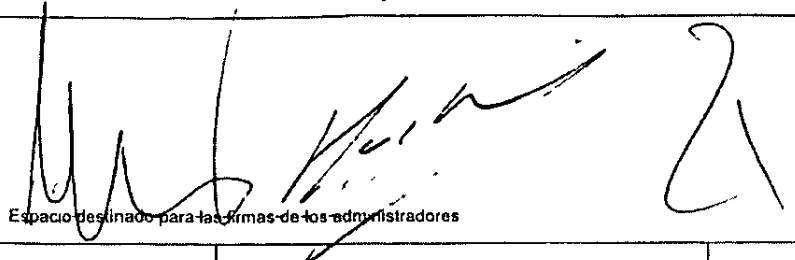
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2011 (1)	EJERCICIO 2010 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS—			
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO			
NETO	59100	(908 742)	(6 631 700)
I Por valoración de instrumentos financieros—	50010	0	0
1 - Activos financieros disponibles para la venta—	50011	0	0
2 - Otros ingresos/gastos—	50012	0	0
II - Por coberturas de flujos de efectivo—	50020	0	0
III - Subvenciones, donaciones y legados recibidos—	50030	0	0
IV - Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes—	50040	19 1 032	(20 028)
V - Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta—	50050	0	0
VI - Diferencias de conversión—	50060	0	0
VII - Efecto impositivo—	50070	16 (309)	6 008
B)- Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV + V + VI + VII)—	59200	723	(14 018)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
VIII - Por valoración de instrumentos financieros—	50080	0	0
1 - Activos financieros disponibles para la venta—	50081	0	0
2 - Otros ingresos/gastos—	50082	0	0
IX - Por coberturas de flujos de efectivo—	50090	0	0
X - Subvenciones, donaciones y legados recibidos—	50100	0	0
XI - Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta—	50110	0	0
XII - Diferencias de conversión—	50120	0	0
XIII - Efecto impositivo—	50130	0	0
C)- Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)—	59300	0	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)-----	59400	(908 019)	(6 645 718)

(1)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales
 (2)- Ejercicio anterior

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF- A 08213712		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL				
BIC GRAPHIC EUROPE S A				
		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
				03
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2009 (1) -----	511	7 833 013	0	23 999 853
I - Ajustes por cambios de criterio del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----	512	0	0	0
II Ajustes por errores del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----	513	0	0	0
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO- 2010 (2) -----	514	7 833 013	0	23 999 853
I Total ingresos y gastos reconocidos -----	515	0	0	0
II Operaciones con socios o propietarios -----	516	0	0	0
1 - Aumentos de capital -----	517	0	0	0
2 - (-) Reducciones de capital -----	518	0	0	0
3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----	519	0	0	0
4 - (-) Distribución de dividendos -----	520	0	0	0
5 - Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) -----	521	0	0	0
6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios -----	522	0	0	0
7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----	523	0	0	0
III Otras variaciones del patrimonio neto -----	524	0	0	0
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (2) -----	511	7 833 013	0	23 999 853
I Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio- 2010 (2) -----	512	0	0	0
II Ajustes por errores del ejercicio- 2010 (2) -----	513	0	0	0
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (3) -----	514	7 833 013	0	23 999 853
I Total ingresos y gastos reconocidos -----	515	0	0	0
II Operaciones con socios o propietarios -----	516	0	0	0
1 - Aumentos de capital -----	517	0	0	0
2 - (-) Reducciones de capital -----	518	0	0	0
3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----	519	0	0	0
4 - (-) Distribución de dividendos -----	520	0	0	0
5 - Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) -----	521	0	0	0
6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios -----	522	0	0	0
7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----	523	0	0	0
III Otras variaciones del patrimonio neto -----	524	0	0	0
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2011 (3) -----	525	7 833 013	0	23 999 853

CONTINUAR EN LA PAGINA PN2.2

(1)- Ejercicio N 2

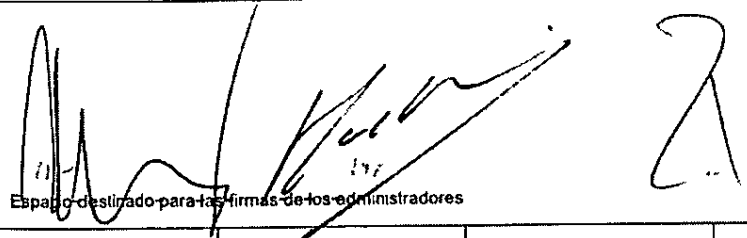
(2)- Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1)

(3)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A 08213712		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL				
BIC GRAPHIC EUROPE S A				
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2009 (1) -----	511	2 336 046	0	(11 688 614)
I - Ajustes por cambios de criterio del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----	512	0	0	0
II Ajustes por errores del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----	513	0	0	0
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO- 2010 (2) -----	514	2 336 046	0	(11 688 614)
I Total Ingresos y gastos reconocidos -----	515	(14 018)	0	0
II Operaciones con socios o propietarios -----	516	0	0	0
1 - Aumentos de capital -----	517	0	0	0
2 - (-) Reducciones de capital -----	518	0	0	0
3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----	519	0	0	0
4 - (-) Distribución de dividendos -----	520	0	0	0
5 - Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) -----	521	0	0	0
6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios -----	522	0	0	0
7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----	523	0	0	0
III Otras variaciones del patrimonio neto -----	524	0	0	(3 714 782)
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (2) -----	511	2 322 028	0	(15 403 396)
I Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio- 2010 (2) -----	512	0	0	0
II Ajustes por errores del ejercicio- 2010 (2) -----	513	0	0	0
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (3) -----	514	2 322 028	0	(15 403 396)
I Total Ingresos y gastos reconocidos -----	515	723	0	0
II Operaciones con socios o propietarios -----	516	0	0	0
1 - Aumentos de capital -----	517	0	0	0
2 - (-) Reducciones de capital -----	518	0	0	0
3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----	519	0	0	0
4 - (-) Distribución de dividendos -----	520	0	0	0
5 - Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) -----	521	0	0	0
6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios -----	522	0	0	0
7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----	523	0	0	0
III Otras variaciones del patrimonio neto -----	524	0	0	(6 631 700)
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2011 (3) -----	525	2 322 751	0	(22 035 096)

(1)- Ejercicio N-2

(2)- Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N 1)

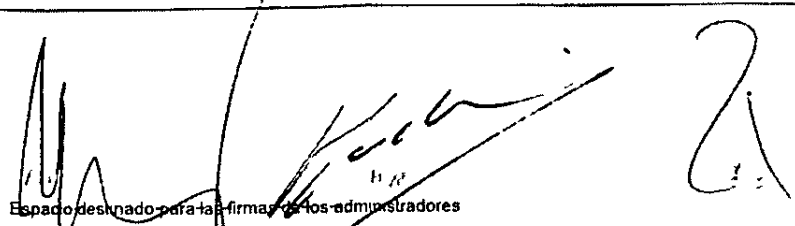
(3)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N)

CONTINUA EN LA PAGINA PN2.3

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF		A 08213712		 Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DENOMINACIÓN SOCIAL					
BIC GRAPHIC EUROPE S A					
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)	
		07	08	09	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2009 (1) -----		511	0	(3 714 782)	0
I - Ajustes por cambios de criterio del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----		512	0	0	0
II Ajustes por errores del ejercicio- 2009 (1)- y anteriores -----		513	0	0	0
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO- 2010 (2) -----		514	0	(3 714 782)	0
I Total ingresos y gastos reconocidos -----		515	0	(6 631 700)	0
II Operaciones con socios o propietarios -----		516	0	0	0
1 - Aumentos de capital -----		517	0	0	0
2 - (-) Reducciones de capital -----		518	0	0	0
3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto- (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----		519	0	0	0
4 - (-) Distribución de dividendos -----		520	0	0	0
5 - Operaciones con acciones o participaciones propias- (netas) -----		521	0	0	0
6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de- una combinación de negocios -----		522	0	0	0
7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----		523	0	0	0
III Otras variaciones del patrimonio neto -----		524	0	3 714 782	0
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (2) -----		511	0	(6 631 700)	0
I Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio- 2010 (2) -----		512	0	0	0
II Ajustes por errores del ejercicio- 2010 (2) -----		513	0	0	0
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (3) -----		514	0	(6 631 700)	0
I Total ingresos y gastos reconocidos -----		515	0	(908 742)	0
II Operaciones con socios o propietarios -----		516	0	0	0
1 - Aumentos de capital -----		517	0	0	0
2 - (-) Reducciones de capital -----		518	0	0	0
3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto- (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----		519	0	0	0
4 - (-) Distribución de dividendos -----		520	0	0	0
5 - Operaciones con acciones o participaciones propias- (netas) -----		521	0	0	0
6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de- una combinación de negocios -----		522	0	0	0
7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----		523	0	0	0
III Otras variaciones del patrimonio neto -----		524	0	6 631 700	0
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2011 (3) -----		525	0	(908 742)	0

(1)- Ejercicio N-2

(2)- Ejercicio anterior al que van referendadas las cuentas anuales (N-1)

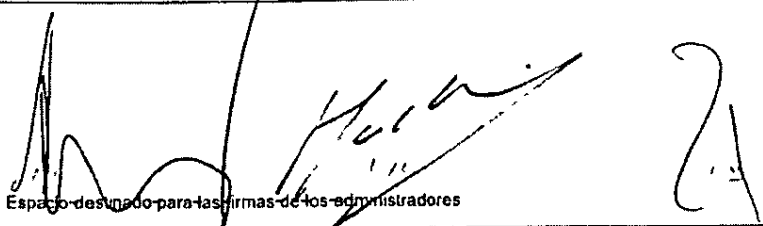
(3)- Ejercicio al que van referendadas las cuentas anuales (N)

CONTINUAR EN LA PAGINA PN2 4

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A 08213712		 Espacio reservado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL BIC GRAPHIC EUROPE S A				
		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2009 (1) -----	511	0	0	0
I - Ajustes por cambios de criterio del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----	512	0	0	0
II Ajustes por errores del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----	513	0	0	0
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO- 2010 (2) -----	514	0	0	0
I. Total ingresos y gastos reconocidos -----	515	0	0	0
II Operaciones con socios o propietarios -----	516	0	0	0
1 - Aumentos de capital -----	517	0	0	0
2 - (-) Reducciones de capital -----	518	0	0	0
3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto- (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----	519	0	0	0
4 - (-) Distribución de dividendos -----	520	0	0	0
5 - Operaciones con acciones o participaciones propias- (netas) -----	521	0	0	0
6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de- una combinación de negocios -----	522	0	0	0
7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----	523	0	0	0
III Otras variaciones del patrimonio neto -----	524	0	0	0
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (2) -----	511	0	0	0
I Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio- 2010 (2) -----	512	0	0	0
II Ajustes por errores del ejercicio- 2010 (2) -----	513	0	0	0
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (3) -----	514	0	0	0
I. Total ingresos y gastos reconocidos -----	515	0	0	0
II Operaciones con socios o propietarios -----	516	0	0	0
1 - Aumentos de capital -----	517	0	0	0
2 - (-) Reducciones de capital -----	518	0	0	0
3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto- (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----	519	0	0	0
4 - (-) Distribución de dividendos -----	520	0	0	0
5 - Operaciones con acciones o participaciones propias- (netas) -----	521	0	0	0
6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de- una combinación de negocios -----	522	0	0	0
7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----	523	0	0	0
III Otras variaciones del patrimonio neto -----	524	0	0	0
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2011 (3) -----	525	0	0	0

(1)- Ejercicio N-2

(2)- Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1)

(3)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N)

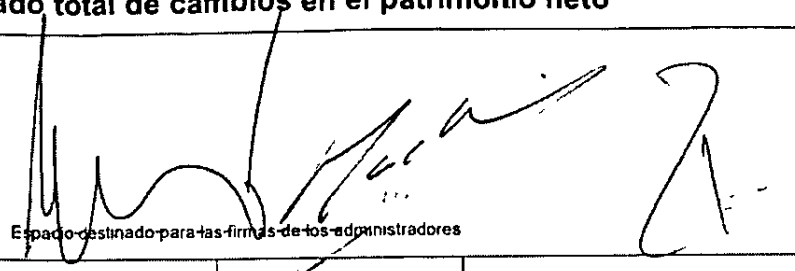
VIENE DE LA PAGINA PN2.3

CONTINUA EN LA PAGINA PN2.5

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.5

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A 08213712		 Espacio destinado para las firmas de los administradores																																																																																														
DENOMINACIÓN SOCIAL																																																																																																
BIC GRAPHIC EUROPE S A																																																																																																
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2"></th> <th>TOTAL</th> </tr> <tr> <th colspan="2"></th> <th>13</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2009 (1) -----</td> <td>511</td> <td>18 765 516</td> </tr> <tr> <td>I Ajustes por cambios de criterio del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----</td> <td>512</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>II Ajustes por errores del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----</td> <td>513</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO- 2010 (2) -----</td> <td>514</td> <td>18 765 516</td> </tr> <tr> <td>I Total ingresos y gastos reconocidos -----</td> <td>515</td> <td>(6 645 718)</td> </tr> <tr> <td>II Operaciones con socios o propietarios -----</td> <td>516</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>1 - Aumentos de capital -----</td> <td>517</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>2 - (-) Reducciones de capital -----</td> <td>518</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----</td> <td>519</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>4 - (-) Distribución de dividendos -----</td> <td>520</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>5 - Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) -----</td> <td>521</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios -----</td> <td>522</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----</td> <td>523</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>III Otras variaciones del patrimonio neto -----</td> <td>524</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (2) -----</td> <td>511</td> <td>12 119 798</td> </tr> <tr> <td>I Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio- 2010 (2) -----</td> <td>512</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>II Ajustes por errores del ejercicio- 2010 (2) -----</td> <td>513</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (3) -----</td> <td>514</td> <td>12 119 798</td> </tr> <tr> <td>I Total ingresos y gastos reconocidos -----</td> <td>515</td> <td>(908 019)</td> </tr> <tr> <td>II Operaciones con socios o propietarios -----</td> <td>516</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>1 - Aumentos de capital -----</td> <td>517</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>2 - (-) Reducciones de capital -----</td> <td>518</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----</td> <td>519</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>4 - (-) Distribución de dividendos -----</td> <td>520</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>5 - Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) -----</td> <td>521</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios -----</td> <td>522</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----</td> <td>523</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>III Otras variaciones del patrimonio neto -----</td> <td>524</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2011 (3) -----</td> <td>525</td> <td>11 211 779</td> </tr> </tbody> </table>						TOTAL			13	A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2009 (1) -----	511	18 765 516	I Ajustes por cambios de criterio del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----	512	0	II Ajustes por errores del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----	513	0	B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO- 2010 (2) -----	514	18 765 516	I Total ingresos y gastos reconocidos -----	515	(6 645 718)	II Operaciones con socios o propietarios -----	516	0	1 - Aumentos de capital -----	517	0	2 - (-) Reducciones de capital -----	518	0	3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----	519	0	4 - (-) Distribución de dividendos -----	520	0	5 - Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) -----	521	0	6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios -----	522	0	7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----	523	0	III Otras variaciones del patrimonio neto -----	524	0	C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (2) -----	511	12 119 798	I Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio- 2010 (2) -----	512	0	II Ajustes por errores del ejercicio- 2010 (2) -----	513	0	D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (3) -----	514	12 119 798	I Total ingresos y gastos reconocidos -----	515	(908 019)	II Operaciones con socios o propietarios -----	516	0	1 - Aumentos de capital -----	517	0	2 - (-) Reducciones de capital -----	518	0	3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----	519	0	4 - (-) Distribución de dividendos -----	520	0	5 - Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) -----	521	0	6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios -----	522	0	7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----	523	0	III Otras variaciones del patrimonio neto -----	524	0	E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2011 (3) -----	525	11 211 779
		TOTAL																																																																																														
		13																																																																																														
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2009 (1) -----	511	18 765 516																																																																																														
I Ajustes por cambios de criterio del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----	512	0																																																																																														
II Ajustes por errores del ejercicio- 2009 (1) y anteriores -----	513	0																																																																																														
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO- 2010 (2) -----	514	18 765 516																																																																																														
I Total ingresos y gastos reconocidos -----	515	(6 645 718)																																																																																														
II Operaciones con socios o propietarios -----	516	0																																																																																														
1 - Aumentos de capital -----	517	0																																																																																														
2 - (-) Reducciones de capital -----	518	0																																																																																														
3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----	519	0																																																																																														
4 - (-) Distribución de dividendos -----	520	0																																																																																														
5 - Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) -----	521	0																																																																																														
6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios -----	522	0																																																																																														
7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----	523	0																																																																																														
III Otras variaciones del patrimonio neto -----	524	0																																																																																														
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (2) -----	511	12 119 798																																																																																														
I Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio- 2010 (2) -----	512	0																																																																																														
II Ajustes por errores del ejercicio- 2010 (2) -----	513	0																																																																																														
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (3) -----	514	12 119 798																																																																																														
I Total ingresos y gastos reconocidos -----	515	(908 019)																																																																																														
II Operaciones con socios o propietarios -----	516	0																																																																																														
1 - Aumentos de capital -----	517	0																																																																																														
2 - (-) Reducciones de capital -----	518	0																																																																																														
3 - Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) -----	519	0																																																																																														
4 - (-) Distribución de dividendos -----	520	0																																																																																														
5 - Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) -----	521	0																																																																																														
6 - Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios -----	522	0																																																																																														
7 - Otras operaciones con socios o propietarios -----	523	0																																																																																														
III Otras variaciones del patrimonio neto -----	524	0																																																																																														
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO- 2011 (3) -----	525	11 211 779																																																																																														

VIENE DE LA PAGINA PN2.4

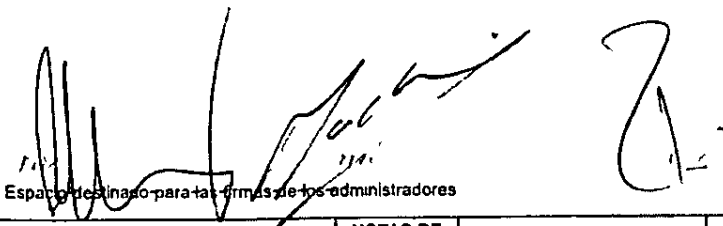
(1)- Ejercicio N-2

(2)- Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1)

(3)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

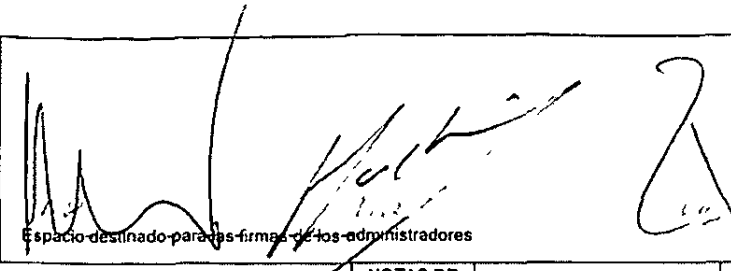
F1.1

NIF		A 08213712	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
BIC GRAPHIC EUROPE S.A			
			
Español destinado para las firmas de los administradores			
NOTAS DE LA MEMORIA		EJERCICIO 2011 (1)	EJERCICIO 2010 (2)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1 Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	(555 769)	(7 126 064)
2 Ajustes del resultado	61200	1 895 401	7 318 153
a)- Amortización del inmovilizado (+)	61201	5,6 1 263 416	1 607 184
b)- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	357 530	5 231 031
c)- Variación de provisiones (+/-)	61203	10 50 606	44 220
d)- Imputación de subvenciones (-)	61204	0	0
e)- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205	6 0	(14 041)
f)- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206	8 (184 717)	0
g)- Ingresos financieros (-)	61207	(3 442)	(3 944)
h)- Gastos financieros (+)	61208	430 894	360 607
i)- Diferencias de cambio (+/-)	61209	81 014	93 096
j)- Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210	0	0
k)- Otros ingresos y gastos (-/+)	61211	0	0
3 Cambios en el capital corriente	61300	790 858	661 113
a)- Existencias (+/-)	61301	12 210	(549 186)
b)- Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302	1 539 782	(466 770)
c)- Otros activos corrientes (+/-)	61303	38 757	(111 552)
d)- Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304	(797 801)	1 788 621
e)- Otros pasivos corrientes (+/-)	61305	0	0
f)- Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306	0	0
4 Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	(427 552)	(356 663)
a)- Pagos de intereses (-)	61401	(430 894)	(360 607)
b)- Cobros de dividendos (+)	61402	0	0
c)- Cobros de intereses (+)	61403	3 442	3 944
d)- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	61404	0	0
e)- Otros pagos (cobros) (-/+)	61405	0	0
5 Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500	1 803 038	496 539

(1)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales
(2)- Ejercicio anterior

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

NIF. A 08213712 DENOMINACIÓN SOCIAL BIC GRAPHIC EUROPE S A	 Espacio destinado para las firmas de los administradores																																																																												
NOTAS DE LA MEMORIA EJERCICIO 2011 (1) EJERCICIO 2010 (2)																																																																													
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN																																																																													
6 Pagos por inversiones (-)	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 15%;">62100</td> <td style="width: 15%;"></td> <td style="width: 35%; text-align: right;">(575 736)</td> <td style="width: 35%; text-align: right;">(5 673 605)</td> </tr> <tr> <td>a)- Empresas del grupo y asociadas</td> <td>62101</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">(4 875 000)</td> </tr> <tr> <td>b)- Inmovilizado intangible</td> <td>62102</td> <td style="text-align: right;">5 (25 171)</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>c)- Inmovilizado material</td> <td>62103</td> <td style="text-align: right;">6 (550 567)</td> <td style="text-align: right;">(788 099)</td> </tr> <tr> <td>d)- Inversiones inmobiliarias</td> <td>62104</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>e)- Otros activos financieros</td> <td>62105</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">(10 406)</td> </tr> <tr> <td>f)- Activos no corrientes mantenidos para venta</td> <td>62106</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>g)- Unidad de negocio</td> <td>62107</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>h)- Otros activos</td> <td>62108</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>7 Cobros por desinversiones (+)</td> <td>62200</td> <td style="text-align: right;">2 873 613</td> <td style="text-align: right;">475 435</td> </tr> <tr> <td>a)- Empresas del grupo y asociadas</td> <td>62201</td> <td style="text-align: right;">8 2 854 717</td> <td style="text-align: right;">445 708</td> </tr> <tr> <td>b)- Inmovilizado intangible</td> <td>62202</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>c)- Inmovilizado material</td> <td>62203</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">25 212</td> </tr> <tr> <td>d)- Inversiones inmobiliarias</td> <td>62204</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>e)- Otros activos financieros</td> <td>62205</td> <td style="text-align: right;">18 896</td> <td style="text-align: right;">4 515</td> </tr> <tr> <td>f)- Activos no corrientes mantenidos para venta</td> <td>62206</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>g)- Unidad de negocio</td> <td>62207</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>h)- Otros activos</td> <td>62208</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>8 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</td> <td>62300</td> <td style="text-align: right;">2 297 875</td> <td style="text-align: right;">(5 198 070)</td> </tr> </table>	62100		(575 736)	(5 673 605)	a)- Empresas del grupo y asociadas	62101	0	(4 875 000)	b)- Inmovilizado intangible	62102	5 (25 171)	0	c)- Inmovilizado material	62103	6 (550 567)	(788 099)	d)- Inversiones inmobiliarias	62104	0	0	e)- Otros activos financieros	62105	0	(10 406)	f)- Activos no corrientes mantenidos para venta	62106	0	0	g)- Unidad de negocio	62107	0	0	h)- Otros activos	62108	0	0	7 Cobros por desinversiones (+)	62200	2 873 613	475 435	a)- Empresas del grupo y asociadas	62201	8 2 854 717	445 708	b)- Inmovilizado intangible	62202	0	0	c)- Inmovilizado material	62203	0	25 212	d)- Inversiones inmobiliarias	62204	0	0	e)- Otros activos financieros	62205	18 896	4 515	f)- Activos no corrientes mantenidos para venta	62206	0	0	g)- Unidad de negocio	62207	0	0	h)- Otros activos	62208	0	0	8 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300	2 297 875	(5 198 070)
62100		(575 736)	(5 673 605)																																																																										
a)- Empresas del grupo y asociadas	62101	0	(4 875 000)																																																																										
b)- Inmovilizado intangible	62102	5 (25 171)	0																																																																										
c)- Inmovilizado material	62103	6 (550 567)	(788 099)																																																																										
d)- Inversiones inmobiliarias	62104	0	0																																																																										
e)- Otros activos financieros	62105	0	(10 406)																																																																										
f)- Activos no corrientes mantenidos para venta	62106	0	0																																																																										
g)- Unidad de negocio	62107	0	0																																																																										
h)- Otros activos	62108	0	0																																																																										
7 Cobros por desinversiones (+)	62200	2 873 613	475 435																																																																										
a)- Empresas del grupo y asociadas	62201	8 2 854 717	445 708																																																																										
b)- Inmovilizado intangible	62202	0	0																																																																										
c)- Inmovilizado material	62203	0	25 212																																																																										
d)- Inversiones inmobiliarias	62204	0	0																																																																										
e)- Otros activos financieros	62205	18 896	4 515																																																																										
f)- Activos no corrientes mantenidos para venta	62206	0	0																																																																										
g)- Unidad de negocio	62207	0	0																																																																										
h)- Otros activos	62208	0	0																																																																										
8 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300	2 297 875	(5 198 070)																																																																										

(1)- Ejercicio al que van referendadas cuentas anuales
 (2)- Ejercicio anterior

F1.3

NIF.	A 08213712	2
DENOMINACIÓN SOCIAL BIC GRAPHIC EUROPE S A		Espacio destinado para las firmas de los administradores

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2011 (1)	EJERCICIO 2010 (2)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		0	0
a)- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0	0
b)- Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		0	0
c)- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		0	0
d)- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		0	0
e)- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		0	0
10 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(4 010 737)	4 019 260
a)- Emisión	20	0	8 019 260
- 1 - Obligaciones y otros valores negociables (+)		0	0
- 2 - Deudas con entidades de crédito (+)		0	0
- 3 - Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		0	8 019 260
- 4 - Deudas con características especiales (+)		0	0
- 5 - Otras deudas (+)		0	0
b)- Devolución y amortización de		(4 010 737)	(4 000 000)
- 1 - Obligaciones y otros valores negociables (-)		0	0
- 2 - Deudas con entidades de crédito (-)		0	0
- 3 - Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		(4 010 737)	(4 000 000)
- 4 - Deudas con características especiales (-)		0	0
- 5 - Otras deudas (-)		0	0
11 Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		0	0
a)- Dividendos (-)		0	0
b)- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		0	0
12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)		(4 010 737)	4 019 260
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		0	0
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)		90 176	(682 271)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1 102 087	1 784 338
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1 192 243	1 102 067

(1)- Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales
 (2)- Ejercicio anterior

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

1 Actividad

Bic Graphic Europe, S A (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 31 de agosto de 1967 Su domicilio social se encuentra en Polígono Entrevías, s/n, de Tarragona, y desarrolla sus actividades en el mismo lugar donde tiene su domicilio social

El objeto social de la Sociedad, que coincide con su actividad principal, consiste en la serigrafía de encendedores y fabricación y serigrafía en artículos de escritorio La Sociedad es la cabecera del negocio europeo de la división a la que pertenece, lo cual implica que a través suyo se canalizan las operaciones de las distintas empresas europeas del Grupo que forman dicha división Así, de acuerdo con una reestructuración llevada a cabo en el Grupo Bic, la Sociedad creó sucursales en distintos países en los años 2000 (Alemania, Suiza, Gran Bretaña, Irlanda e Italia), 2001 (Bélgica, Holanda, Suecia y Finlandia), 2002 (Polonia) y 2003 (Austria), las cuales poseen la actividad de las empresas del Grupo Bic que poseía en dichos países

En el ejercicio 2005 se realizó la fusión entre la Sociedad (sociedad absorbente) y Stylen United Brands España, S A (sociedad absorbida) La información relativa a dicha operación de fusión se halla detallada en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

La Sociedad es cabecera de grupo un grupo de sociedades, pero no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior, y que está formado con su sociedad dominante directa, Bic Iberia, S A El domicilio social de Bic Iberia, S A está en el Polígono Entrevías, s/n, de Tarragona, y las cuentas anuales consolidadas del grupo del ejercicio 2010 fueron formuladas por los administradores de Bic Iberia, S A en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 31 de marzo de 2011

Adicionalmente, el grupo formado por Bic Iberia, S A y sociedades dependientes forma parte del grupo internacional Bic, cuya sociedad matriz es Soci   Bic, S A , que tiene domicilio social en Clichy (Francia)

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, compuestas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria compuesta por las notas 1 a 21, se han preparado a partir de los registros contables, en concreto el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio

Salvo indicación en contrario, todas las cifras presentadas en esta memoria vienen expresadas en euros

Las cuentas anuales formuladas por los administradores serán sometidas a la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

Debido a las pérdidas registradas en este y anteriores ejercicios, la situación patrimonial de la Sociedad se ha deteriorado. No obstante, los administradores de la Sociedad presentan las cuentas anuales en base al principio de empresa en funcionamiento, que presupone la realización de activos y liquidación de pasivos en el curso normal de las operaciones, debido a que esperan obtener el apoyo financiero necesario del grupo al que pertenece.

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

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

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (nota 4a y 4b).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (nota 4c).
- El cálculo del deterioro de los fondos de comercio (nota 4c y 5).
- Valoración de las sociedades participadas (nota 4e).
- Cálculo de costes directos e indirectos de producción en las existencias en curso y acabadas (nota 4f).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (nota 4k y 19).
- Las previsiones de ganancias fiscales futuras que hacen posible la activación de activos por impuestos diferidos (nota 4h y 16).

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no existiendo ningún hecho que pudiera hacer cambiar dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

f) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales

g) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que ha supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010

h) Cambios en criterios contables

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

3 Aplicación del resultado

La propuesta de distribución de resultados que los Administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente

Base de reparto

Pérdidas y ganancias (perdida)	(908 742)
Reservas voluntarias	(168 512)
Prima de emisión	(3 367)
Total	<u>(1 080 621)</u>

Aplicación

A resultados negativos de ejercicios anteriores	908 742
A reserva indisponible por Fondo de Comercio	171 879
Total	<u>1 080 621</u>

La Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2011 aprobó la siguiente distribución de resultados del ejercicio 2010

Base de reparto

Pérdidas y ganancias (perdida)	(6 631 700)
Reservas voluntarias	(171 879)
Total	<u>(6 803 579)</u>

Aplicación

A resultados negativos de ejercicios anteriores	6 631 700
A reserva indisponible por Fondo de Comercio	171 879
Total	<u>6 803 579</u>

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

4 Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes

a) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se registra siempre que cumpla con el criterio de identificabilidad y se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios

a 1) Fondo de comercio

El fondo de comercio se registra únicamente cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre la que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios y no se amortiza

Las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y entre las que se ha asignado su valor, se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro del valor, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa (ver nota 5)

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores

a 2) Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos

Los programas informáticos que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración. Su amortización se realiza linealmente en un periodo de cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición o coste de producción minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro experimentadas

Adicionalmente, se incluyen los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que son directamente atribuibles a la adquisición o fabricación del activo, siempre que se requiera un periodo de tiempo superior a un año hasta que se encuentren en condiciones de uso

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

Se incluye como mayor valor del inmovilizado material la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al citado activo, tales como los costes de rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, siempre que estas obligaciones den lugar al registro de provisiones

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 contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de acuerdo con la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales

Elemento	Porcentaje aplicado
Instalaciones técnicas	10% - 25%
Maquinaria	10% - 25%
Utillaje	8% - 10%
Otras instalaciones	8% - 10%
Mobiliario	8% - 10%
Equipos para procesos de información	25%
Elementos de transporte	16%

Adicionalmente se aplican las siguientes normas particulares

b 1) Utensilios y herramientas

Los utensilios y herramientas incorporados a elementos mecánicos se valoran y amortizan siguiendo las mismas normas que las aplicables a estos

Con carácter general, aquellos que no formen parte de una máquina y cuyo periodo de utilización se estime inferior a un año se registran como gasto del ejercicio. Cuando el periodo de utilización sea superior a un año, se registran como inmovilizado al adquirirse, procediendo a su regularización al final del ejercicio en función del inventario físico practicado, con baja razonable por demérito.

También se incluyen las plantillas y los moldes utilizados con carácter permanente en fabricaciones de serie, calculándose su depreciación según el periodo de vida útil que se estime. Los moldes por encargo, utilizados para fabricaciones aisladas, no son considerados como inventariables, salvo que tengan valor neto realizable.

b 2) Bienes asociados a los arrendamientos operativos y otras operaciones de naturaleza similar

Las inversiones realizadas que no sean separables de aquellos elementos utilizados mediante arrendamientos calificados como operativos, se contabilizan como inmovilizado material cuando cumplen la definición de activos.

La amortización de estas inversiones se realiza en función de su vida útil, que será la duración del contrato de arrendamiento o cesión, incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soporten que la misma se vaya a producir, cuando ésta sea inferior a la vida económica del activo.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

b 3) Inmovilizado en curso y anticipos

Se incluyen todos los pagos a cuenta incurridos en las compras de los inmuebles, instalaciones técnicas, otro inmovilizado antes de la entrega efectiva de los mismos o puesta en condiciones de uso

c) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

Se produce una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material o intangible cuando su valor contable supera su valor recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso

A estos efectos, al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa mediante el denominado "test de deterioro" si existen indicios de que algún inmovilizado material o intangible, o en su caso alguna unidad generadora de efectivo, puedan estar deteriorados, en cuyo caso se procede a estimar su importe recuperable efectuando las correspondientes correcciones valorativas

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada

d) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

La Sociedad registra como arrendamientos financieros aquellas operaciones por las cuales el arrendador transfiere sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, registrando como arrendamientos operativos el resto. En la actualidad sólo hay arrendamientos operativos

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan

Cualquier pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo se trata como un pago anticipado, que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado

e) Instrumentos financieros

e.1) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a créditos por operaciones comerciales o no comerciales, originados en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se valoran posteriormente a su coste amortizado, registrando en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo

No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, en cuyo caso se seguirán valorando posteriormente por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e 2) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Dichas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Su valoración posterior se realiza a su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Los cambios en el valor debidos a correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e 3) Pasivos financieros

Se reconoce un pasivo financiero en el balance cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los débitos y partidas a pagar originados en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa o por operaciones no comerciales se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los débitos y partidas a pagar se valoran, con posterioridad, por su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo. Aquellos que, de acuerdo a lo comentado en el párrafo anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

e 4) Fianzas entregadas y recibidas

La diferencia entre el valor razonable de las fianzas entregadas y recibidas y el importe desembolsado o cobrado es considerada como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento operativo o prestación del servicio, que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento o durante el periodo en el que se preste el servicio

Cuando se trata de fianzas a corto plazo, no se realiza el descuento de flujos de efectivo dado que su efecto no es significativo

f) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Se aplica para su valoración el método de coste medio ponderado. 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

El coste de producción incluye los costes de materiales, otros costes directos y la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectos correspondientes al período de producción y basados en el nivel de utilización de la capacidad normal de producción

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta deducidos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización, registrándose la corrección efectuada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

g) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda funcional de los créditos comerciales, débitos comerciales y otras cuentas a pagar, expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias

h) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido

La Sociedad está acogida al Régimen de Declaración Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades, tributando conjuntamente con su matriz Bic Iberia, S A y con su sociedad dependiente Norwood Promotional Products Europe, S L

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones 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, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos solo 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 revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

1) Provisiones y contingencias

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.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario, y se registran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

j) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente se encuentra valorado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un incremento de la productividad, capacidad, eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de estos bienes, se capitalizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de reparación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos devengados por las actividades medioambientales realizadas o por aquellas actividades realizadas para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad se registran de acuerdo con el principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia de la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

k) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

La Sociedad está obligada, en virtud del convenio colectivo vigente, a abonar premios de jubilación a aquellos empleados que se jubilen en la empresa entre los 60 y los 65 años, y que oscila entre 3 y 10 mensualidades en función de la edad de jubilación.

La Sociedad tiene exteriorizado dicho premio a través de una póliza de seguros con una entidad financiera. El gasto por este concepto se registra como gasto de personal en el ejercicio en que se devenga.

La Sociedad reconoce como provisión por retribuciones al personal a largo plazo la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones, minorado en el importe procedente de costes por servicios pasados todavía no reconocidos en los términos indicados en esta norma.

Para estimar el importe del valor actual de las retribuciones comprometidas de prestación definida se utilizarán métodos actuariales de cálculo e hipótesis financieras y actuariales insesgadas y compatibles entre sí.

La variación en el cálculo del valor actual de las retribuciones post-empleo comprometidas o en su caso del activo afecto, en la fecha de cierre del ejercicio, debida a pérdidas y ganancias actuariales se imputa en el ejercicio en el que surja, directamente en el patrimonio neto, reconociéndose como reservas.

l) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. En consecuencia, con carácter general, los elementos objeto de transacción se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de 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

Los 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 y la Sociedad no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo

n) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación

- Actividades de explotación actividades que constituyen los ingresos ordinarios, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación
- Actividades de inversión actividades 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 que no forman parte de las actividades de explotación

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

5 Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2011 y 2010, de los valores brutos y de la amortización acumulada, con excepción del fondo de comercio, son

	<u>Aplicaciones informáticas</u>
<u>Valores brutos</u>	
Saldo al 01 01 10	2 836 238
Salidas, bajas o reducciones	(82 589)
Saldo al 31 12 10	<u>2 753 649</u>
Entradas	<u>25 171</u>
Saldo al 31 12 11	<u>2 778 820</u>
<u>Amortización acumulada</u>	
Saldo al 01 01 10	(2 468 844)
Dotación a la amortización	(242 137)
Salidas, bajas o reducciones	82 589
Saldo al 31 12 10	<u>(2 628 392)</u>
Dotación a la amortización	<u>(106 271)</u>
Saldo al 31 12 11	<u>(2 734 663)</u>
Valor Neto Contable al 31 12 10	<u>125 257</u>
Valor Neto Contable al 31 12 11	<u>44 157</u>

El valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente.

Cuenta	Saldo al 31 12 11	Saldo al 31 12 10
Aplicaciones informáticas	<u>2 634 921</u>	<u>2 216 745</u>

Fondo de comercio

Este epígrafe no ha tenido variaciones desde el 1 de enero de 2009

Los fondos de comercio se generaron con la creación de sucursales extranjeras de la Sociedad, mediante la adquisición de las ramas de actividad de sociedades extranjeras del grupo Bic (ver nota 1)

El detalle de saldos habidos en el ejercicio, clasificado por combinaciones de negocio en función del país en el que se adquirió la rama de negocio que generó el correspondiente fondo de comercio, es el siguiente

Fondo de comercio	31 12 2011	31 12 2010
Alemania	2 556 465	2 556 465
Austria	881 111	881 111
	<u>3 437 576</u>	<u>3 437 576</u>

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

Para la realización de los test del deterioro sobre los fondos de comercio se aplica una metodología común para todo el grupo Bic. Esta metodología se basa en proyecciones futuras de la tesorería que se prevé generar en cada una de las unidades generadoras de efectivo (en el caso de la Sociedad, sucursales) a las que pertenecen los fondos de comercio y su actualización a fecha actual. Para la actualización se aplican tipos de interés considerados razonables y ponderados, en su caso, por los riesgos de mercado y país.

Del cálculo de los test de deterioro de los ejercicios 2011 y 2010 de los fondos de comercio de las sucursales de Alemania y Austria, ha resultado la no necesidad de deteriorarlos.

6 Inmovilizado material

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2011 y 2010, de los valores brutos y de la amortización acumulada son:

	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Valores brutos			
Saldo al 01/01/10	27.638.246	-	27.638.246
Entradas	788.097	-	788.097
Salidas, bajas o reducciones	(645.083)	-	(645.083)
Saldo al 31/12/10	27.781.260	-	27.781.260
Entradas	529.489	21.078	550.567
Salidas, bajas o reducciones	(65.188)	-	(65.188)
Saldo al 31/12/11	28.245.561	21.078	28.266.639
Amortización acumulada			
Saldo al 01/01/10	(24.809.966)	-	(24.809.966)
Dotación a la amortización	(1.365.047)	-	(1.365.047)
Salidas, bajas o reducciones	633.914	-	633.914
Saldo al 31/12/10	(25.541.099)	-	(25.541.099)
Dotación a la amortización	(1.157.145)	-	(1.157.145)
Salidas, bajas o reducciones	65.188	-	65.188
Saldo al 31/12/11	(26.633.056)	-	(26.633.056)
Valor Neto Contable al 31/12/10	2.240.161	-	2.240.161
Valor Neto Contable al 31/12/11	1.612.505	21.078	1.633.583

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha dado de baja elementos de inmovilizado material por importe bruto de 65.188 euros. La totalidad de las bajas corresponde a elementos totalmente amortizados. Durante el ejercicio 2010 la Sociedad enajenó elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y fuera de uso. El efecto total en la cuenta de pérdidas y ganancias fue el reconocimiento de un beneficio por enajenación de inmovilizado material de 14.041 euros.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

El valor bruto de los elementos del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados y que seguían en uso es el siguiente.

Cuenta	Saldo al 31 12 11	Saldo al 31 12 10
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	23 363 904	21 890 063
	23 363 904	21 890 063

Durante el ejercicio 2011 se han adquirido inmovilizados a sociedades del grupo por importe de 197 542 euros (de los cuales 118 983 euros se han adquirido a la sociedad dominante) Durante el ejercicio 2010 la Sociedad adquirió a la sociedad del grupo Norwood Promotional Products Europe, S L U la unidad económica dedicada a la actividad de printing, consistente en un taller de marcado de productos destinados a actividades promocionales y publicitarias. Esta adquisición comportó una compra de maquinaria por un importe de 152 385 euros. Además adquirió a la matriz Bic Iberia, S A. inmovilizado material por importe de 86 102 euros, correspondiente en su totalidad a maquinaria y otras instalaciones, y 167 980 euros correspondiente a maquinaria de otras sociedades del grupo Bic (ver nota 20)

El valor bruto de los elementos del inmovilizado material que se encuentran fuera del territorio nacional al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es de importe 97 573 euros, correspondiente íntegramente al epígrafe de otro inmovilizado (equipos informáticos y vehículos).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

7 Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, actuando en todos ellos de arrendatario, son los siguientes

- Nave industrial en la que la Sociedad tiene su domicilio social y realiza mayoritariamente su actividad (ver nota 1) Las características principales de dicho arrendamiento son
 - Arrendador Bic Iberia S A
 - No tiene vencimiento preestablecido.
 - El coste del ejercicio 2011 por dicho arrendamiento ha ascendido a 469 460 euros (en 2010 ascendió a 472 061 euros).
- Locales comerciales en distintos países en los que la Sociedad tiene instaladas sucursales, que en conjunto ha supuesto en el ejercicio 2011 un coste de 139 202 euros (en 2010 ascendió a 130 679 euros)
- Diversos rentings de vehículos, maquinaria e instalaciones, con un coste total en el ejercicio 2011 de importe 453 964 euros (en 2010 ascendió a 436 360 euros)
- Diversos rentings de hardware, con un coste total durante el ejercicio 2011 de importe aproximado a 192 621 euros (en 2010 ascendió a 237 720 euros)

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

8 Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo

Los saldos y variaciones de las partidas que componen el epígrafe de inversiones en el patrimonio neto de empresas del grupo son los siguientes

	Instrumentos de patrimonio	Deterioro	Valor neto
Saldo al 31 12 2009	17 745 779	-	17 745 779
Altas / (Dotacion)	4 875 000	(5 125 002)	(250 002)
Saldo al 31 12 2010	22 620 779	(5 125 002)	17 495 777
(Bajas) / Aplicacion	(2 670 000)	-	(2 670 000)
Saldo al 31 12 2011	19 950 779	(5 125 002)	14 825 777

La baja del ejercicio 2011 corresponde a la venta de las participaciones de Norwood Promotional Products, GmbH, a una sociedad del Grupo Bic, por importe de 2 854 717 euros, que ha generado un beneficio de 184 717 euros

Las altas del ejercicio 2010 correspondían a dos ampliaciones de capital de Norwood Promotional Products Italia, Spa, por importe de 1 725 000 y 3 150 000 euros, de fechas 29 de abril de 2010 y 15 de diciembre de 2010 respectivamente

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo, que no cotizan en Bolsa, es el siguiente

Ejercicio 2011							
Sociedad/ Domicilio/ Actividad	Fracción de porcentaje que posee	Valor participación en libros / (provisión)	Capital social	Otras partidas del Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio		Total Patrimonio Neto
					Neto	De explotación	
Norwood Promotional Products Europe S.L.U. Hospitalet de Llobregat (España) Comercialización de productos promocionales	100.00%	14 825 777	26 913 010	(1 455 668)	(7 237 441)	(7 672 324)	18 219 901
Norwood Promotional Products Netherland B.V. Holanda Comercialización de productos promocionales	100.00%	250 001 / (250 001)	907 560	(7 143 538)	103 349	130 817	(6 132 629)
Norwood Promotional Products Italia, Spa Italia Comercialización de productos promocionales	100.00%	4 875 001 / (4 875 001)	120 000	261 147	(2 451 240)	(1 976 275)	(2 070 093)
TOTAL		19 950 779 / (5 125 002)					

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

Ejercicio 2010							
Sociedad/ Domicilio/ Actividad	Fracción de porcentaje que posee	Valor participación en libros / (provision)	Capital social	Otras partidas del Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio		Total Patrimonio Neto
					Neto	De explotación	
Norwood Promotional Products Europe, S L U Hospitalet de Llobregat (España) Comercialización de productos promocionales	100,00%	14 825 777	26 913 010	1 088 715	(2 551 445)	(2 357 847)	25 450 280
Norwood Promotional Products, GmbH Alemania Comercialización de productos promocionales	100,00%	2 670 000	25 000	2 563 019	266 697	282 148	2 854 716
Norwood Promotional Products Nederland, B V Holanda Comercialización de productos promocionales	100,00%	250 001 / (250 001)	907 560	(9 652 499)	2 639 025	2 660 617	(6 105 914)
Norwood Promotional Products Italia, Spa Italia Comercialización de productos promocionales	100,00%	4 875 001 / (4 875 001)	120 000	4 664 205	(4 237 060)	(4 190 974)	547 145
TOTAL		22 620 779 / (5 125 002)					

De acuerdo con la reestructuración que se está llevando a cabo en el Grupo Bic, las sociedades Norwood Promotional Products, GmbH y Norwood Promotional Products Nederland, B V dejaron de tener actividad durante el ejercicio 2010, y Norwood Promotional Products Italia, Spa ha dejado de tener actividad a inicios del ejercicio 2011. La actividad llevada a cabo por dichas sociedades está siendo llevada a cabo por Norwood Promotional Products Europe, S L U a través de sucursales de reciente creación.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 se ha efectuado un test de deterioro de dichas participaciones, comparando en algunos casos el coste de adquisición con el valor recuperable derivado de la posible liquidación de dichas sociedades. En base a los resultados obtenidos en el ejercicio 2010 se consideró necesario dotar una provisión para las participaciones de Norwood Promotional Products Italia, Spa y Norwood Promotional Products Nederland, B V Sin embargo, los administradores de la Sociedad no han considerado necesario dotar provisión por riesgos y gastos para cubrir costes derivados del patrimonio neto negativo de las sociedades holandesa e italiana ya que con la reorganización societaria que se está llevando a cabo a nivel de grupo, se considera que en ningún caso implicará incurrir en costes adicionales significativos por parte de la Sociedad.

En el ámbito de dicha reestructuración societaria que se está llevando a nivel de Grupo, está en proceso de estudio llevarse a cabo una fusión por absorción en la que la Sociedad absorberá íntegramente a Norwood Promotional Products Europe, S L U en el ejercicio 2012.

9 Inversiones financieras a largo plazo

El epígrafe de inversiones financieras a largo plazo del balance de situación se compone exclusivamente de fianzas y depósitos entregados a largo plazo de importe 109 801 euros (128 697 euros en el ejercicio 2010), registrados en otros activos financieros.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe del balance de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” es el siguiente

Concepto	31 12 11	31 12 10
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	5 075 339	5 748 817
Cientes, empresas del grupo y asociadas (ver nota 20)	2 638 209	2 151 814
Deudores varios	-	305 000
Personal	-	1 359
Otros créditos con las Administraciones Públicas (ver nota 16)	1 451 599	2 629 570
	<u>9 165 147</u>	<u>10 836 560</u>

Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro originadas por riesgo de crédito por clase de activos financieros han sido las siguientes

Año 2011	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Deterioro de créditos comerciales	(921 007)	(50 606)	642	(970 971)

Año 2010	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Deterioro de créditos comerciales	(909 155)	(44 220)	32 368	(921 007)

Las bajas del deterioro de los ejercicios 2011 y 2010 se corresponden con créditos que se han traspasado a incobrables por insolvencia definitiva

11 Existencias

El detalle de las existencias y de sus correcciones valorativas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente

Al 31 de diciembre de 2011						
	Materias Primas	Otros aprovisionamientos	Productos semiterminados	Productos terminados	Anticipos	Total
Importe	689 530	210 562	3 617 006	834 607	78 203	5 429 908
Corrección valorativa	-	-	(771 238)	-	-	(771 238)
Saldo a 31 12 2011	<u>689 530</u>	<u>210 562</u>	<u>2 845 768</u>	<u>834 607</u>	<u>78 203</u>	<u>4 658 670</u>

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2010

	<u>Materias Primas</u>	<u>Otros aprovisionamientos</u>	<u>Productos semiterminados</u>	<u>Productos terminados</u>	<u>Anticipos</u>	<u>Total</u>
Importe	728 107	220 391	4 627 023	216 864	163 246	5 955 631
Corrección valorativa	-	-	(927 221)	-	-	(927 221)
Saldo a 31.12.2010	<u>728 107</u>	<u>220 391</u>	<u>3 699 802</u>	<u>216 864</u>	<u>163 246</u>	<u>5 028 410</u>

Los saldos y movimientos de las correcciones por deterioro de las existencias han sido los siguientes

<u>Año 2011</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Deterioro de existencias	(927 221)	(501 233)	657 216	(771 238)

<u>Año 2010</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Deterioro de existencias	(821 192)	(472 702)	366 673	(927 221)

Las correcciones valorativas registradas en los ejercicios 2011 y 2010 han estado motivadas por la producción defectuosa, obsolescencia y previsiones de ventas por debajo de coste de algunos productos de la Sociedad

12 Fondos propios

a) Capital social

Al cierre del ejercicio 2011 el capital social de la Sociedad asciende a 7 833.013 euros, representado 130 333 acciones de 60,10 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores. Bic Iberia, S.A. ostenta el 99,99% de la titularidad de las acciones.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. 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 solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2011 esta reserva tenía un saldo de 1 276 546 euros

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

c) Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio

El saldo de esta reserva es de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

d) Reserva voluntarias y prima de emisión

Son de libre disposición, excepto por el importe de resultados negativos acumulados y del importe que excede el importe del fondo de comercio, sobre su correspondiente reserva indisponible.

e) Reserva por fondo de comercio

Conforme al Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio debe dotarse una reserva indisponible como consecuencia del fondo de comercio que figura en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existe beneficio o éste es insuficiente, se emplean reservas de libre disposición.

f) Reservas por pérdidas y ganancias actuariales

Son las generadas del reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales y de los ajustes en el valor de los activos por retribuciones post-empleo al personal de prestación definida.

13 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle del epígrafe del balance de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es

Concepto	31 12 11	31 12 10
Proveedores	1 199 346	1 422 940
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (ver nota 20)	1 972 014	1 751 917
Acreedores varios	863 822	1 640 591
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1 202 247	808 926
Otras deudas con las Administraciones Públicas (ver nota 16)	1 573 505	1 688 431
	<u>6 810 934</u>	<u>7 312 805</u>

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

El detalle de pagos pendientes a proveedores, de acuerdo a la Ley 15/2010 de 5 de julio, es el siguiente.

Pagos realizados en los ejercicios (*)	2011	
	Importe	Porcentaje
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	16 492 103	100,00%
Resto de pagos realizados en el periodo	-	0,00%
Total pagos del ejercicio	16 492 103	100,00%
Plazo medio ponderado excedido (días)	-	

(*) De acuerdo a lo establecido en la Disposición Tributaria de la Resolución del I C A C de 29 de diciembre de 2010 no se incluye esta información comparativa del ejercicio 2010

Pagos pendientes a fecha de cierre	31 12 11		31 12 10	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Pagos pendientes que sobrepasan a fecha de cierre el plazo máximo legal	-	0,00%	114 244	4,29%
Resto de pagos pendientes a fecha de cierre	2 660 118	100,00%	3 063 531	115,17%
	2 660 118	100,00%	3 177 775	100,00%

14 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de 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 los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) **Riesgo de crédito.**

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Asimismo, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) **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.

c) **Riesgo de mercado**

El riesgo de tipo de cambio se concentra principalmente en las ventas y cuentas a cobrar (ver nota 15).

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

15 Moneda extranjera

El desglose de los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera es como sigue

	Divisa	Saldo a 31.12.2011		Saldo a 31.12.2010	
		Divisa	Euros	Divisa	Euros
<u>Cuentas por cobrar</u>	Libras	462 709	534 923	588 836	711 221
	Coronas suecas	1 279 596	143 581	1 590 659	172 494
	Coronas danesas	624 709	84 032	454 185	60 941
	Coronas noruegas	253 532	32 697	366 382	45 846
	Zlotys Polacos	593 954	147 018	653 547	161 661
	Franco suizos	200 469	165 267	168 534	126 530
	Dolares	(308)	(227)	-	-
<u>Cuentas por cobrar grupo</u>	Dolares	508 934	374 491	262 068	279 945
<u>Cuentas por pagar</u>	Franco suizos	(3 744)	(3 086)	3 831	4 147
	Libras	(7 549)	(8 728)	(13 033)	(18 334)
	Coronas suecas	(8 540)	(958)	9 822	1 136
	Coronas danesas	8 150	1 096	-	-
	Coronas noruegas	(3 080)	(397)	(3 080)	(4)
	Zlotys Polacos	51 252	12 686	50 107	14 498
	Dolares	(45 024)	(33 130)	(66 985)	(50 976)
<u>Cuentas por pagar grupo</u>	Dolares	112 303	82 637	75 579	57 411
	Libras	-	-	13 305	15 660
	Zlotys Polacos	18 561	4 594	16 007	4 035
<u>Tesorería</u>	Libras	17 696	21 185	20 948	24 335
	Coronas suecas	199 850	22 425	359 153	40 059
	Coronas danesas	81 316	10 938	233 597	31 341
	Coronas noruegas	264 333	34 090	165 804	21 257
	Zlotys Polacos	791 943	177 645	231 664	58 280
	Franco suizos	52 101	42 860	38 838	31 061
	Dolares	212 387	164 145	89 694	67 126

Los importes correspondientes a compras y ventas, denominados en moneda extranjera, es como sigue

Año	Ventas	Compras
2010	9 614 224	2 855 019
2011	8 071 000	2 578 245

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2011 y 2010 se han originado básicamente por las cuentas a cobrar y a pagar en el ejercicio

	2011 (Gasto) / Ingreso			2010 (Gasto) / Ingreso		
	Transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos vivos o pendientes de vencimiento	Total	Transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos vivos o pendientes de vencimiento	Total
<u>Activos</u>						
Cuentas a cobrar	(62 438)	(14 569)	(77 007)	(70 854)	(14 064)	(84 918)
Cuentas a pagar	(6 938)	2 930	(4 008)	(7 873)	(305)	(8 178)
	(69 375)	(11 639)	(81 014)	(78 727)	(14 369)	(93 096)

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

16 Situación fiscal

El detalle de las cuentas relacionadas con Administraciones Públicas al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente

Ejercicio 2011			
Cuenta	Saldos deudores		Saldos acreedores
	No corriente	Corriente	Corriente
Impuesto sobre el valor añadido	-	701 531	-
Impuesto sobre el valor añadido en sucursales	-	214 782	451 864
Hacienda Pública extranjera, deudora/acreedora por Impuesto sobre Sociedades devengado en Sucursales	-	522 360	108 602
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	-	-	690 934
Impuesto sobre la renta en sucursales	-	-	15 116
Organismos de la Seguridad Social	-	-	306 989
Activo por impuesto diferido	280 868	-	-
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	-	12 926	-
	<u>280 868</u>	<u>1 451 599</u>	<u>1 573 505</u>

Ejercicio 2010			
Cuenta	Saldos deudores		Saldos acreedores
	No corriente	Corriente	Corriente
Impuesto sobre el valor añadido	-	1 758 014	-
Impuesto sobre el valor añadido en sucursales	-	191 861	545 785
Hacienda Pública extranjera, deudora/acreedora por impuesto sobre Sociedades devengado en Sucursales	-	666 845	209 132
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	-	-	647 379
Impuesto sobre la renta en sucursales	-	-	13 756
Organismos de la Seguridad Social	-	-	272 379
Activo por impuesto diferido	337 187	-	-
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	-	12 850	-
	<u>337 187</u>	<u>2 629 570</u>	<u>1 688 431</u>

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente

	Gasto / (Ingreso)	
	Año 2011	Año 2010
Impuesto devengado en territorio nacional	56 009	(825 822)
Impuesto devengado en las sucursales	296 964	331 458
	<u>352 973</u>	<u>(494 364)</u>

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

La conciliación del resultado contable antes de impuestos con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (resultado fiscal) del ejercicio 2011, en territorio nacional, era la siguiente

Ejercicio 2011					
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos directamente imputados patrimonio neto		Efecto Neto
Ingresos y gastos del ejercicio	(908 742)		723		(908 019)
	Augmentos	Disminuciones	Augmentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	56 009	-	309	-	56 318
Diferencias permanentes	322 591	-	-	-	322 591
Diferencias temporarias					
- con origen en el ejercicio	-	-	-	(1 032)	(1 032)
- con origen en ejercicios anteriores		(186 698)			(186 698)
Base imponible (resultado fiscal)	(716 840)		-		(716 840)
Cuota íntegra (30%)					-
Cuota líquida					-
Retenciones y pagos a cuenta					-
Líquido a recuperar					

Las diferencias permanentes están compuestas básicamente por los resultados generados en sucursales fuera del territorio nacional

La diferencia entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades imputado a pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 (56 009 euros) y la cuota líquida (0 euros) corresponde al 30% de las diferencias temporales imputadas a pérdidas

Ejercicio 2011				
	Impuesto Corriente	Diferencias Temporarias de activo positivas	Diferencias Temporarias de activo negativas	Total
Imputación a Pérdidas y Ganancias				
Por operaciones continuadas	-	-	(56 009)	(56 009)
Imputación a Patrimonio neto				
Por pérdidas actuariales	-	-	(309)	(309)
Impuesto sobre sociedades (Gasto / Ingreso)	-	-	(56 318)	(56 318)

No se ha activado la base imponible negativa generada en el ejercicio al considerar los administradores de la sociedad la posible incertidumbre existente en relación a su recuperabilidad con ganancias fiscales futuras por parte del grupo consolidable fiscal al que pertenece

La Sociedad tributa consolidadamente con la sociedad matriz BIC Iberia S A. En este ejercicio no se han generado saldos por este concepto (ver nota 20)

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

La conciliación del resultado contable antes de impuestos con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (resultado fiscal) del ejercicio 2010, en territorio nacional, es la siguiente

Ejercicio 2010					
Ingresos y gastos del ejercicio	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos directamente imputados patrimonio neto		Efecto Neto
	(6 631 700)		(14 018)		(6 645 718)
	Augmentos	Disminuciones	Augmentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	-	(825 822)	-	(6 008)	(831 830)
Diferencias permanentes	876 641	-	-	-	876 641
Diferencias temporarias					
- con origen en el ejercicio	106 029	-	20 026	-	126 055
- con origen en ejercicios anteriores	-	(96 748)	-	-	(96 748)
Base imponible (resultado fiscal)	(6 571 600)		-		(6 571 600)
Cuota íntegra (30%)					-
Deducciones por formación					-
Cuota líquida					-
Retenciones y pagos a cuenta					-
Líquido a recuperar					-

Las diferencias permanentes están compuestas básicamente por los resultados generados en sucursales fuera del territorio nacional y por el deterioro dotado en sociedades dependientes (ver nota 8)

La diferencia entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades imputado a pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 (825.822 euros) y la cuota líquida (0 euros) corresponde al 30% de las diferencias temporales imputadas a pérdidas y ganancias (2 784 euros) y la base imponible negativa generada y aplicada en el ejercicio (823.038 euros)

Ejercicio 2010				
	Crédito impositivo (*)	Diferencias Temporarias de activo positivas	Diferencias Temporarias de activo negativas	Total
Imputación a Pérdidas y Ganancias				
Por operaciones continuadas	823 038	31 808	(29 024)	825 822
Imputación a Patrimonio neto				
Por pérdidas actuariales	-	6 008	-	6 008
Impuesto sobre sociedades (Gasto / Ingreso)	823 038	37 816	(29 024)	831 830

(*) Durante el ejercicio 2010 la Sociedad generó una base imponible negativa de 6 571 600 euros que al 30% supone un crédito fiscal impositivo de 1 971 480 euros. Únicamente se reconoció un ingreso por 823 038 euros, al ser el importe que pudo ser aplicado en el ejercicio 2010 por el grupo consolidable fiscal al que pertenece. No se activaron el resto de las bases imponibles negativas al considerar los administradores de la Sociedad la posible incertidumbre existente en relación a su recuperabilidad con ganancias fiscales futuras por parte del grupo consolidable fiscal al que pertenece, al considerarse los importes ya activados.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

La Sociedad tributa consolidadamente con la sociedad matriz Bic Iberia S A generándose en 2010 por este concepto un saldo deudor de importe 823 038 euros, liquidado al cierre del ejercicio

Los saldos y variaciones de las partidas que componen el impuesto sobre beneficios anticipado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes

Ejercicio 2011

Concepto	Base inicial	Altas imputadas a Resultados	Bajas imputadas a Patrimonio	Bajas imputadas a Resultados	Base final	Activo por impuesto diferido 30%	Vencimiento
Provisión para insolvencias	29 131	-	-	(11 495)	17 636	5 291	2012
Provisión por obsolescencia de existencias	927 221	-	-	(155 983)	771 238	231 371	no definido
Provisión por premios jubilación	45 621	-	(1 032)	(10 505)	34 084	10 225	no definido
Amortización fondo de comercio de fusión	121 986	-	-	(8 715)	113 271	33 981	2012/2023
Total	1 123 959	-	(1 032)	(186 698)	936 229	280 868	

Ejercicio 2010

Concepto	Base inicial	Altas imputadas a Resultados	Altas imputadas a Patrimonio	Bajas imputadas a Resultados	Base final	Activo por impuesto diferido 30%	Vencimiento
Provisión para insolvencias	39 618	-	-	(10 487)	29 131	8 739	2011
Provisión por obsolescencia de existencias	821 192	106 029	-	-	927 221	278 166	no definido
Provisión por premios jubilación	32 631	-	20 026	(7 036)	45 621	13 686	no definido
Amortización fondo de comercio de fusión	130 699	-	-	(8 713)	121 986	36 596	2011/2023
Indemnizaciones pendientes de pago	70 512	-	-	(70 512)	-	-	
Total	1 094 652	106 029	20 026	(96 748)	1 123 959	337 187	

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

El detalle de bases imponibles negativas y deducciones generadas por la Sociedad, y pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2011, es el siguiente

Bases imponibles negativas

<u>Año de</u> <u>origen</u>	<u>Último año</u> <u>a compensar</u>	<u>Base</u> <u>Imponible</u>	<u>Cuota</u> <u>(30%)</u>
2008	2023	2 081 812	624 544
2009	2024	3 066 493	919 948
2010	2025	3 828 140	1 148 442
2011	2026	716 840	215 052
			<u>2 907 986</u>

<u>Deducciones</u>	<u>Año de</u> <u>generación</u>	<u>Concepto</u>	<u>Último ejercicio</u> <u>para su aplicación</u>	<u>Importe</u>
	2008	Exportación	2018	35 784
	2008	Formación	2018	7 610
	2009	Exportación	2019	17 164
	2010	Formación	2020	478
	2011	Exportación	2021	28 994
	2011	Formación	2021	2 273
				<u>92 303</u>

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 se ha evaluado y concluido no registrar en balance estos activos por impuestos diferidos, al considerar los administradores de la Sociedad la incertidumbre existente en relación a su recuperabilidad con ganancias fiscales futuras por parte del grupo consolidable fiscal al que pertenece, considerándose también los importes ya activados

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 cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Se considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

17 Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos es la siguiente

	2011	2010
Artículos de escritorio	26 460 074	26 312 816
Encendedores	13 752 000	14 019 000
Productos de afetado	61 000	70 000
Total	40 273 074	40 401 816

	2011	2010
España	2 909 000	3 236 491
Restos de países de la UE	37 364 074	37 165 325
Total	40 273 074	40 401 816

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

Su desglose es el siguiente

	2011	2010
Compras	14 288 667	15 824 272
Variación de materias primas	38 577	292 423
Variación de otros aprovisionamientos	9 829	32 518
Total	14 337 073	16 149 213

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad en función de su procedencia es el siguiente

	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones	Total
Compras 2011	8 365 352	4 545 800	1 377 515	14 288 667
Compras 2010	8 990 901	5 280 015	1 553 356	15 824 272

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

c) Cargas sociales

Su desglose es el siguiente

	2011	2010
Seguridad Social a cargo de la empresa	3 442 395	3 006 934
Otras cargas sociales	319 163	315 580
Total	<u>3.761 558</u>	<u>3 322 514</u>

d) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente

Su desglose es el siguiente

	2011	2010
Ingresos por refacturaciones de transportes	1 156 256	1 161 128
Ingresos por refacturaciones de management fees	812 907	687 317
Ingresos por otras refacturaciones	80 571	101 426
Ingresos por refacturaciones a Norwood Promotional Products Europe, S L U	5 477 820	-
Total	<u>7 527 554</u>	<u>1 949 871</u>

En el ejercicio 2011, en el marco del acuerdo firmado entre la Sociedad y Norwood Promotional Products Europe, S.L U , se han refacturado la parte proporcional de los gastos de gestión que soporta la Sociedad, pero que son comunes a ambas sociedades

e) Otros resultados

Corresponde básicamente a ingresos excepcionales asociados a la adquisición de las sociedades del grupo Norwood en el ejercicio 2009, en particular con la resolución de litigios y cobros de clientes dotados

18 Información sobre el medio ambiente

- vi) Dada su actividad, la Sociedad 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. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

19 Retribuciones a largo plazo al personal

Con el objeto de dar cumplimiento al proceso de exteriorización de compromisos por pensiones (premios de jubilación), la Sociedad contrató el 21 de enero de 2002 una póliza colectiva con una entidad aseguradora. La fecha prevista para el pago de la última prestación asegurada es el 31 de mayo de 2051.

Las aportaciones realizadas por la Sociedad al Plan de Pensiones por este concepto han ascendido a 10 506 euros en el ejercicio 2011, que se encuentran registradas en el epígrafe de cargas sociales de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2010 las aportaciones realizadas ascendieron a 7 036 euros.

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, quienes han aplicado para su cuantificación las siguientes hipótesis actuariales:

Hipótesis actuariales	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Tipo de interés técnico	4,50%	5,00%
Rentabilidad de los activos	4,50%	4,50%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	3,00%	3,00%

Los movimientos que se han producido en los compromisos asumidos con los empleados por la Entidad y en el valor de los activos que los cubren, se presentan a continuación:

	Valor actual de los compromisos	Valor razonable de los activos	Saldo de balance
Saldo al 01/01/10	69 931	123 179	(53 248)
Coste del ejercicio corriente	7 036	-	7 036
Coste financiero	3 497	-	3 497
Rentabilidad de los activos	-	3 497	(3 497)
Ganancias/Perdidas actuariales netas contabilizadas en el ejercicio	28 015	7 989	20 026
Reducciones	-	(50 759)	50 759
Saldo al 31/12/10	108 479	83 906	24 573
Coste del ejercicio corriente	10 506	-	10 506
Coste financiero	4 518	-	4 518
Rentabilidad de los activos	-	4 518	(4 518)
Ganancias/Perdidas actuariales netas contabilizadas en el ejercicio	(18 651)	(17 619)	(1 032)
Entradas	-	32 815	(32 815)
Saldo al 31/12/11	104 852	103 620	1 232

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de importe de 1 232 euros figura en el epígrafe de acreedores varios del balance de situación. Al 31 de diciembre de 2010 figuraba el importe de 24 573 euros en el

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

epígrafe de acreedores varios

20 Operaciones con partes vinculadas

El detalle de las operaciones con partes vinculadas, que se realizan a precios de mercado, de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente

	Ejercicio 2011 (Gasto) / Ingreso		
	Entidad dominante (BIC IBERIA, S A)	Otras empresas del grupo BIC	Total
Ventas	18 630	13 687 334	13 705 964
Compras	(5 390 969)	(5 097 597)	(10 488 566)
Arrendamiento (ver nota 7)	(439 460)	(30 000)	(469 460)
Otros servicios recibidos	-	(1 329 999)	(1 329 999)
Ingreso por Intereses devengados	-	-	-
Gasto por Intereses devengados	-	(430 994)	(430 994)
Adquisición de inmovilizado (ver nota 6)	(118 983)	(78 559)	(197 542)

	Ejercicio 2010 (Gasto) / Ingreso		
	Entidad dominante (BIC IBERIA, S A)	Otras empresas del grupo BIC	Total
Ventas	62 963	12 518 400	12 581 363
Compras	(6 436 194)	(5 335 082)	(11 771 276)
Arrendamiento (ver nota 7)	(442 061)	(30 000)	(472 061)
Otros servicios recibidos	-	-	-
Ingreso por Intereses devengados	-	745	745
Gasto por Intereses devengados	-	(360 607)	(360 607)
Adquisición de inmovilizado (ver nota 6)	(86 102)	(320 365)	(406 467)

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas es el siguiente

Ejercicio 2011 Activo / (pasivo)		
	Entidad dominante (BIC IBERIA, S.A.)	Otras empresas del grupo BIC
		Total
Deudores comerciales	7 172	2 631 037
Cuenta corriente con grupo		(6 008 523)
Acreedores comerciales	(790 737)	(1 181 277)
Otros pasivos financieros a largo plazo	-	(9 500 000)
Otros pasivos financieros a corto plazo	-	(2 000 000)

Ejercicio 2010 Activo / (pasivo)		
	Entidad dominante (BIC IBERIA, S.A.)	Otras empresas del grupo BIC
		Total
Deudores comerciales	17 427	2 134 387
Cuenta corriente con grupo	-	(8 019 260)
Acreedores comerciales	(1 028 280)	(723 637)
Otros pasivos financieros a largo plazo	-	(11 500 000)
Otros pasivos financieros a corto plazo	-	(2 000 000)

La Sociedad mantiene la cuenta corriente con Société Bic, S.A. sin vencimiento definitivo, que devenga un interés de mercado

Los otros pasivos financieros se componen íntegramente por el préstamo concedido por la sociedad del grupo Bic Belgium S P R L. durante el ejercicio 2009. El detalle por vencimientos de la deuda a largo plazo es el siguiente

Concepto	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Otros pasivos financieros	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	1 500 000	9 500 000
Total	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	1 500 000	9 500 000

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han devengado remuneraciones de ningún tipo por el conjunto de miembros del Consejo de Administración. Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2011 y 2010 por el personal de alta dirección de la Sociedad, han sido de importe 605 350 y 526 650 euros respectivamente, considerando alta dirección a los cargos comprendidos por la Gerencia, Dirección Financiera, de Operaciones y de Recursos Humanos.

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen anticipos o créditos concedidos a los administradores y a la alta dirección, ni existen obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida respecto los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y la alta dirección

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las participaciones que los Administradores o las personas vinculadas a los mismos a las que se refiere el artículo 231 de dicha Ley tienen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social. Asimismo se indican los cargos o funciones que ejercen u otras actividades por cuenta propia o ajena desarrolladas en sociedades con dichas características.

Ejercicio 2011					
Administrador	Sociedad	Nº de acciones	Cargo o función desempeñado	Actividad realizada por cuenta propia	Actividad realizada por cuenta ajena
Nicolas Paillet	Bic Graphic France	-	Presidente	-	-
	BIC INDIA Pvt Ltd	-	Miembro del Consejo de Administración	-	-
	BWI Manufacturing India Pvt Ltd	-	Miembro del Consejo de Administración	-	-
	BIC Product Pvt Ltd	-	Miembro del Consejo de Administración	-	-
	BIC PORTUGAL SA	10			
	Towhid Nakeb Ghulam Khodkar (Ball Point Manufacturing Company)	-	Miembro del Consejo de Administración	-	-
	Norwood Promotional Products Europe, S L U	-	Miembro del Consejo de Administración	-	-
	BIC EUROPACKAGING BV	-	Miembro del Consejo de Administración	-	-
	VIOLEFX ASTOR (CYPRUS) Ltd	-	Miembro del Consejo de Administración	-	-
	FARMAKON HOLDINGS (OVERSEAS) Ltd	-	Miembro del Consejo de Administración	-	-
	Bic Advertising and Promotional Products Asia	-	Director	-	-
	Norwood Promotional Products Italia	-	Presidente del Consejo de Administración	-	-
	Norwood Promotional Products Nederland	-	Director	-	-
	Norwood Promotional Products LLC	-	Presidente	-	-
	Norwood Promotional Products I I C (Canada)	-	Presidente	-	-
Marc Rugi	Norwood Promotional Products Europe, S L U	-	Miembro del consejo de administracion	-	-
	BIC Advertising and Promotional Products asia	-	Director	-	-
	Norwood Promotional Products Italia	-	Director	-	-
	Norwood Promotional Products Nederland	-	Director General	-	-
Emmanuel Bruno	Norwood Promotional Products Europe, S L U	-	Miembro del consejo de administración	-	-
	Norwood Promotional Products LLC	-	Director General	-	-
	BIC Advertising and Promotional Products Asia	-	Director	-	-
	Norwood Promotional Products Italia	-	Miembro del consejo de administración	-	-
	Norwood Promotional Products Nederland	-	Director General	-	-
	Bic Graphic USA Manufacturing Co, Inc	-	Miembro del consejo de administración	-	-

Tal y como se mencionada en la nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo BIC. La estructura financiera de dicho Grupo de Sociedades supone la negociación conjunta a nivel de grupo de líneas de financiación, cash pooling a nivel de grupo, y segregación de centros de producción para un mayor aprovechamiento de economías de escala a nivel de grupo

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

21 Otra información

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios distribuido por categorías, así como el detalle por sexos del personal al cierre de los mismos, son los siguientes

Ejercicio 2011			
Categoría profesional	Nº medio de empleados	Personal a 31 12 11	
		Hombres	Mujeres
Alta dirección	4	2	2
Administrativos	101	25	83
Comerciales	4	3	1
Jefes de sección	48	18	29
Delegados	20	16	4
Personal de operaciones	204	87	113
	<u>381</u>	<u>151</u>	<u>232</u>

Ejercicio 2010			
Categoría profesional	Nº medio de empleados	Personal a 31 12 10	
		Hombres	Mujeres
Alta dirección	4	3	1
Administrativos	99	28	71
Comerciales	5	4	1
Jefes de sección	42	19	27
Delegados	15	10	2
Personal de operaciones	185	87	114
	<u>350</u>	<u>151</u>	<u>216</u>

El Consejo de Administración está formado por 3 hombres

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad en cada ejercicio son

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Honorarios cargados por auditoria de cuentas	23 000	23 000
Otros honorarios por servicios prestados	-	1 275
	<u>23 000</u>	<u>24 275</u>

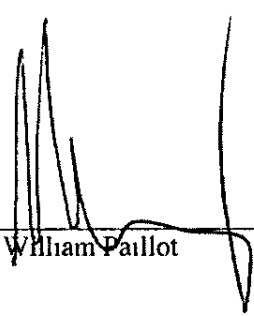
La sociedad a cierre del ejercicio 2011 está avalada por entidades bancarias por un importe de 24 975 euros (al cierre del 2010 estaba avalada por importe de 84 975 euros)

**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO
DE ADMINISTRACIÓN**

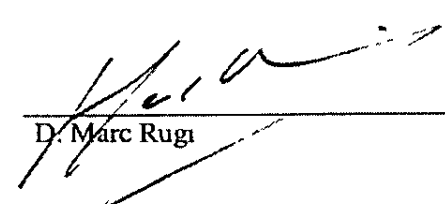
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de BIC GRAPHIC EUROPE, S A han formulado las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Asimismo declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas número 1 a 33

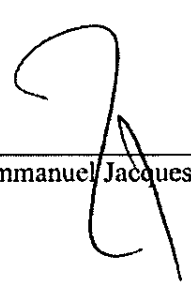
Tarragona, 30 de marzo de 2012



D Nicolas William Paillot



D. Marc Rugi



D Emmanuel Jacques Bernard Marie Bruno

BIC GRAPHIC EUROPE, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Se analizan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los negocios de la Sociedad durante el ejercicio 2011

1 - Evolución de los negocios de la Sociedad.

1.1 La evolución del negocio y los resultados del ejercicio

La cifra de negocios del ejercicio ha alcanzado 40 273 074 euros, es decir, una cifra prácticamente idéntica a la del ejercicio anterior

El resultado del ejercicio ha sido de - 908.742 euros

1.1.1 Indicadores clave de los resultados financieros

- El resultado negativo del ejercicio viene determinado fundamentalmente por el incremento relativo de los costes de servicios exteriores y gastos de personal, siendo en definitiva fruto de una actividad corriente fuertemente condicionada por la situación general de crisis del sector de los objetos publicitarios y promocionales

No han tenido incidencia significativa ni resultados de actividades financieras ni resultados extraordinarios

1.1.2 Indicadores clave no financieros con respecto a la actividad

La evolución del ejercicio ha venido marcada por un estancamiento de las ventas, tanto en el mercado español como en los mercados exteriores, derivada de la situación general de crisis que afecta en particular a los mercados de destino de los productos

1.2 Informaciones relativas al medio ambiente

Durante 2011 la sociedad ha llevado a cabo las siguientes acciones

- Declaración anual de residuos (marzo 2011)
- Determinación de los niveles acústicos del perímetro externo a las instalaciones (julio 2011)
- Plan de Prevención de acuerdo a la Ley de prevención de envases (Febrero 2011)
- Plan de Gestión de Disolventes (Marzo 2011)

1.3 Informaciones relativas al personal

La plantilla media de personal en 2 011 ha sido de 381 personas, frente a 350 en 2 010

1.4 Descripción de los principales riesgos o incertidumbres a los que se enfrenta la sociedad

La Sociedad continúa adoptando medidas para contrarrestar los efectos derivados de la situación general de crisis

2 - Acontecimientos más destacables del ejercicio

No se ha producido ningún acontecimiento especialmente destacable durante el ejercicio considerado, adicional a lo explicado en la memoria adjunta

3 - Acontecimientos importantes posteriores al cierre del ejercicio

No se ha producido ningún acontecimiento relevante con posterioridad al cierre del ejercicio

4 - Evolución previsible de la Sociedad

El sector de los objetos promocionales y publicitarios en los que se desenvuelve la Sociedad, continúa impactado por la situación de crisis general de la economía

La Sociedad está adaptando las medidas necesarias con el fin de mejorar competitividad y ganar cuota de mercado

5.- Actividades en materia de investigación y desarrollo

Ha continuado la actividad investigadora, aplicada tanto a los procesos de producción como, de forma especial, a la innovación en técnicas de impresión

6 - Adquisiciones de acciones propias

La Sociedad no ha adquirido acciones propias durante el ejercicio

7 - Uso de instrumentos financieros por la sociedad

No resultan relevantes para la valoración de los activos, pasivos, situación financiera y resultados del ejercicio

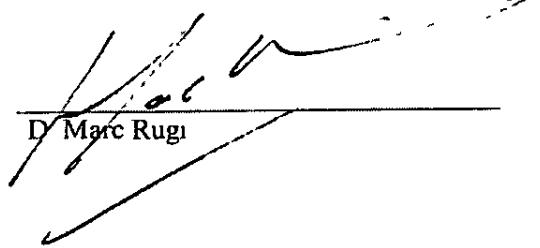
**FORMULACIÓN DE INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO
DE ADMINISTRACIÓN**

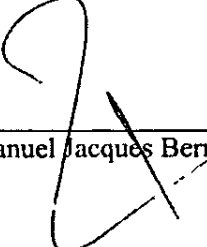
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de BIC GRAPHIC EUROPE, S A ha formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en las páginas número 1 a 2

Tarragona, 30 de marzo de 2012



D Nicolas William Paillot

D Marc Rugi

D Emmanuel Jacques Bernard Mare Bruno