

# LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

**DIRECCION DE MERCADOS PRIMARIOS**

**Paseo de la Castellana, 19**

**28046 MADRID**

Comisión Nacional  
del Mercado de Valores  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2008053221 21/05/2008 12:50  


Murcia, 30 de abril de 2008

Muy señores nuestros:

De acuerdo con el artículo 8, apartado b, del R.D. 1362/2007, adjunto les remito declaración de responsabilidad firmada por lo administradores de la sociedad, que por error se omitió en el envío del informe financiero anual que se les hizo con fecha 30 de abril pasado.

Sin otro particular, atentamente,

\_\_\_\_\_  
Juan Carlos Pardo Cano  
Secretario del Consejo

# LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

Murcia, 12 de abril de 2008

En cumplimiento del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Liwe Española S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2007 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Liwe Española S.A. y de las empresas comprendidas en su ámbito de consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. JOSE PARDO CANO  
PRESIDENTE

D. FERMIN BERNABE DIAZ  
VICEPRESIDENTE

D. FRANCISCO GOMEZ MARIN  
VOCAL

D. MIGUEL ANGEL COSTA GARCIA  
VOCAL

D. JUAN CARLOS PARDO CANO  
VOCAL

# **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**

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

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

## **CERTIFICA**

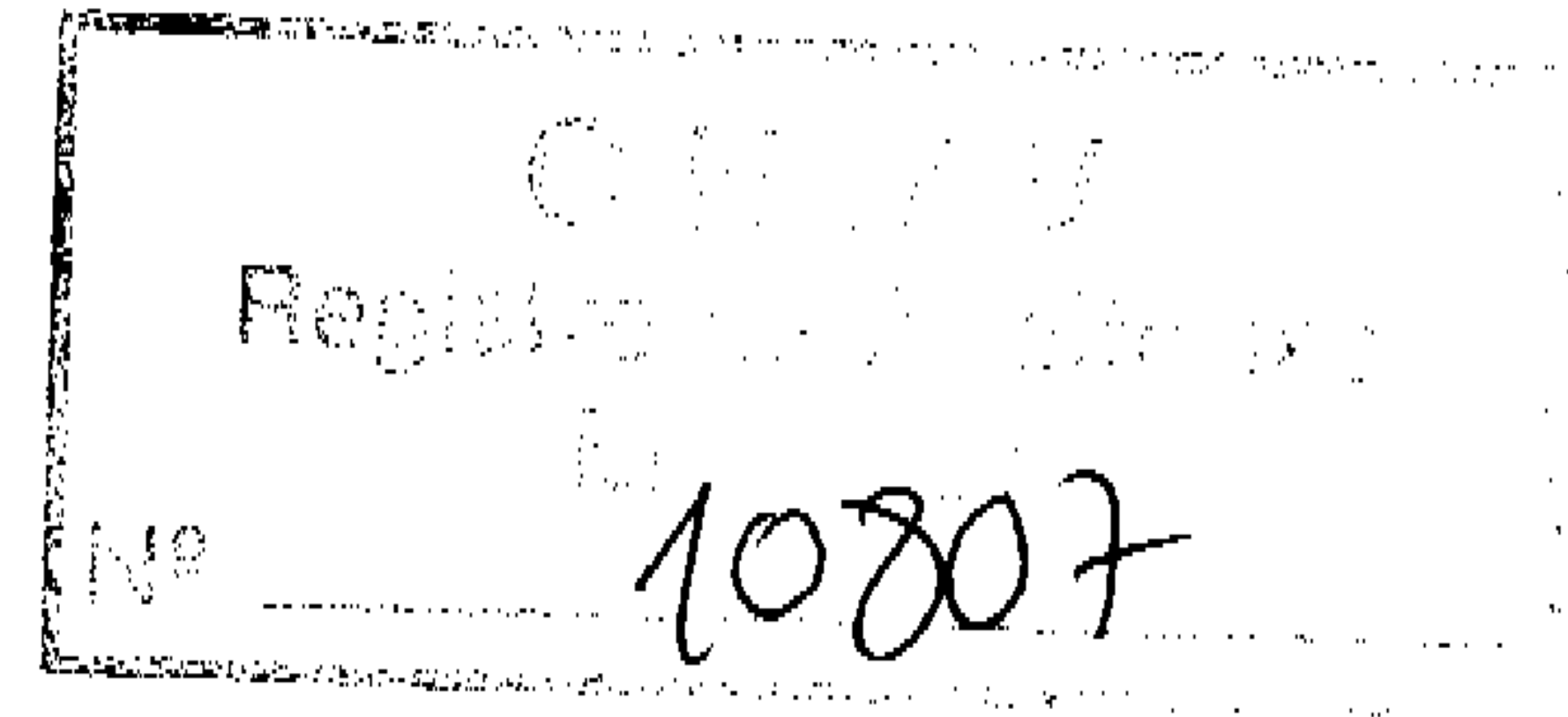
**Que con fecha 27 de marzo del 2008 el Consejo de Administración de esta sociedad celebró reunión en la que con asistencia de todos los miembros del Consejo, se formularon las Cuentas Anuales, Memoria e Informe de Gestión individuales de Liwe Española S.A. y consolidados con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2007, reunión en la que tales documentos fueron firmados por todos los miembros del Consejo de Administración.**

**Y para que conste y surta los efectos oportunos, expide la presente certificación en Murcia, a treinta de abril del 2008.**

**El Secretario del Consejo**

---

**Fdo.: Juan Carlos Pardo Cano**



<p><b><u>LIWE ESPAÑOLA, S.A.</u></b></p> <p><b><u>CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES</u></b> <b><u>AL EJERCICIO 2007</u></b></p> <p><b>(INCLUYE INFORME DE AUDITORÍA)</b></p>
---

	Página
<b>INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES</b>	
<b>CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2007:</b>	
Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007 y de 2006	1-2
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006	3
Memoria del ejercicio 2007	4-21
Informe de gestión del ejercicio 2007	22-24

**LIWE ESPAÑOLA, S.A.**

**INFORME DE AUDITORÍA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007**



NÚÑEZ DE BALBOA, 116 - 3º OF. 4  
28006 MADRID - ESPAÑA  
TEL.: +34 91 515 83 85  
FAX: +34 91 515 89 44  
E-MAIL: auditdan@terra.es

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Liwe Española S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Liwe Española, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 25 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Liwe Española, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio de 2007 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 forman parte de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio de 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del citado informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

OLSZEWSKI AUDITORES, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el NºS0479)

11 de abril de 2008

R. Díez-Andino

**LIWE ESPAÑOLA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2007**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE 2006**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>GASTOS AMORTIZABLES (Nota 5)</b>	<b>1.060.209</b>	<b>734.940</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>17.643.887</b>	<b>11.672.198</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)</b>	<b>608.037</b>	<b>594.678</b>
Coste	729.772	659.773
Amortizaciones	(121.735)	(65.095)
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)</b>	<b>15.108.896</b>	<b>9.730.417</b>
Coste	19.087.778	12.873.703
Amortizaciones	(3.978.882)	(3.143.286)
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)</b>	<b>1.694.991</b>	<b>1.212.577</b>
Coste	2.338.159	1.849.577
Provisiones	(643.168)	(637.000)
<b>Acciones propias (Nota 11)</b>	<b>231.963</b>	<b>134.526</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>118.461</b>	<b>58.445</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>22.876.771</b>	<b>18.754.687</b>
<b>Existencias</b>	<b>10.985.359</b>	<b>10.221.275</b>
Coste (Nota 16.a)	11.079.797	10.329.389
Provisiones	(94.438)	(108.114)
<b>Deudores</b>	<b>7.475.872</b>	<b>7.500.901</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	6.217.002	6.708.608
Empresas del grupo, deudoras	505.023	-
Deudores varios	663.420	702.617
Personal	43.870	36.067
Administraciones Públicas (Nota 14)	135.587	153.098
Provisiones	(89.030)	(99.489)
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 10)</b>	<b>1.747.223</b>	<b>450.301</b>
Coste	1.747.223	450.301
Provisiones	-	-
<b>Tesorería</b>	<b>2.668.317</b>	<b>582.210</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.699.328</b>	<b>31.220.270</b>

*Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances de Situación, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas y la Memoria Anual adjunta que consta de 22 Notas.*

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE 2006**  
(Expresados en euros)

<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>	<b>18.461.819</b>	<b>17.842.950</b>
Capital suscrito	3.025.890	3.025.890
Reserva de revalorización	971.054	971.054
Reservas	13.849.418	13.413.455
Pérdidas y Ganancias	615.457	432.551
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>11.562</b>	<b>738</b>
Diferencias positivas de cambio	11.562	738
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>13.563.249</b>	<b>3.567.057</b>
Deudas con Entidades de Crédito (Nota 12)	13.382.830	3.385.621
Otros acreedores ( Nota 14)	180.419	181.436
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>9.662.698</b>	<b>9.809.525</b>
Deudas con Entidades de Crédito (Nota 12)	6.392.425	7.517.358
Acreedores comerciales	924.357	695.280
Otras deudas no comerciales	2.345.337	1.591.488
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.248.672	669.556
Otras deudas	233.015	263.762
Remuneraciones pendientes de pago	863.650	658.170
Ajustes por periodificación	579	5.399
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>41.699.328</b>	<b>31.220.270</b>

*Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances de Situación, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas y la Memoria Anual adjunta que consta de 22 Notas.*

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**  
(Expresadas en euros)

	2007	2006
<b>Importe neto de la cifra de negocios: (Nota 16.f)</b>		
Ventas mayor	12.194.226	14.766.036
Ventas tiendas	30.091.559	16.527.006
Otros ingresos de explotación	12.099	176
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>42.297.884</b>	<b>31.293.218</b>
Variación de existencias productos terminados y en curso	(1.142.339)	(4.250.308)
Aprovisionamientos (Nota 16.a)	16.705.250	15.497.497
<b>Gastos de personal (Nota 16.b)</b>	<b>11.923.864</b>	<b>9.695.263</b>
Sueldos, salarios y asimilados	9.160.344	7.449.818
Cargas Sociales	2.763.520	2.245.445
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 16.c)	(24.135)	(335.889)
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	1.308.174	936.122
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>11.410.260</b>	<b>8.614.372</b>
Servicios exteriores (Nota 16.d)	11.270.102	8.521.543
Tributos	140.158	92.829
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>40.181.074</b>	<b>30.157.057</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.116.810</b>	<b>1.136.161</b>
Ingresos de participaciones en capital	10.330	56.750
Otros intereses e ingresos asimilados	223.773	139.142
Diferencias positivas de cambio	672.810	47.200
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS (Nota 17)</b>	<b>906.913</b>	<b>243.092</b>
Gastos financieros y asimilados	1.210.636	634.977
Diferencias negativas de cambio	843.560	50.012
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS (Nota 17)</b>	<b>2.054.196</b>	<b>684.989</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(1.147.283)</b>	<b>(441.897)</b>
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>969.527</b>	<b>694.264</b>
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	42.779	-
Ingresos extraordinarios	17.959	129.176
<b>TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>60.738</b>	<b>129.176</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado	6.168	-
Pérdida en la enajenación de inmovilizado	213.857	113.534
Gastos extraordinarios	19.967	60.110
Gastos ejercicios anteriores	7.687	-
<b>TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>247.679</b>	<b>173.644</b>
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>(186.941)</b>	<b>(44.468)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>782.586</b>	<b>649.796</b>
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	167.129	217.245
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>615.457</b>	<b>432.551</b>

*Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Balances de Situación adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 22 Notas.*

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2007**

**NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD**

**a) Constitución y Domicilio Social**

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

**b) Actividad**

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

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

**NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

**a) Bases de presentación**

Las Cuentas Anuales adjuntas, que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 2007 y se presentan siguiendo los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los fondos obtenidos y aplicados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación por la Junta General de Socios y la Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

**b) Principios contables**

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

**c) Comparación de la Información**

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 se expresan en euros sin decimales al haberse redondeado las cifras a la unidad. A efectos comparativos, los Administradores presentan, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Cuadro de Financiación, además de las cifras del ejercicio 2007 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

**d) Cuentas Anuales Consolidadas**

La Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades que no cotizan en Bolsa. De acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre por el que se aprueban las Normas para formulación de las

Cuentas Anuales Consolidadas está obligada a formular y presentar cuentas anuales consolidadas. Por este motivo los Administradores formulan dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un resultado consolidado de 382.490 euros y unos fondos propios por importe de 17.447.432 euros.

### **NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO**

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2007, formulada por los Administradores para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Socios es la que se muestra a continuación:

	<b>Euros</b>
<b>Beneficio obtenido en el ejercicio</b>	615.457
<b>Distribución</b>	
A Reservas Voluntarias	615.457

### **NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas, de acuerdo con la regulación que establece el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **a) Gastos de establecimiento**

Están formados por los gastos de apertura de nuevos locales comerciales y se contabilizan por los costes incurridos. Los gastos de establecimiento se amortizan linealmente en cinco años. El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007 por la amortización de estos Gastos ha ascendido a 195.723 euros.

#### **b) Inmovilizado Inmaterial**

El inmovilizado inmaterial se encuentra registrado al coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, menos la correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

##### **b.1) Derechos de Traspaso:**

Los Derechos de Traspaso se han generado como consecuencia de los importes satisfechos por los derechos de arrendamiento de locales comerciales.

Se amortiza linealmente a lo largo de 10 años, período coincidente con carácter general con la duración de los contratos de alquiler. El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007 por la amortización de este inmovilizado ha ascendido a 39.680 euros.

##### **b.2) Derechos de Uso Derivados de los Contratos de Arrendamiento Financiero (Leasing):**

Se encuentran registrados como activos por su valor de contado, reflejando en el pasivo del Balance de Situación la deuda total, en los epígrafes "Deudas con Entidades de Crédito" de corto y largo plazo, en función del vencimiento de las deudas. La diferencia entre ambos importes es el gasto financiero de las operaciones, que se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, con un criterio financiero.

La amortización de los bienes en régimen de arrendamiento financiero se calcula de forma lineal, en función de los años de vida útil estimados de los activos. Los porcentajes anuales de amortización aplicados sobre los respectivos valores de coste, así como los años de vida útil estimados, son los siguientes:

	<b>Porcentaje Anual</b>	<b>Años de Vida Útil Estimados</b>
Elementos de transporte	7,15	14
Instalaciones	5,56%	18

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007 por la amortización de este inmovilizado ha ascendido a 16.960 euros.

### **c) Inmovilizado Material**

El inmovilizado material se encuentra registrado al coste de adquisición o a su coste de producción al que se incorpora el importe de las inversiones adicionales o complementarias que se realizan, con el mismo criterio de valoración, habiendo sido actualizado de acuerdo con diversa normativa legal, menos la correspondiente amortización acumulada.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Según el RDL 7/1996, y de su desarrollo normativo regulado en el RD 2.607/1996, la Sociedad procedió en el ejercicio 1996 a actualizar sus inmovilizados materiales con el consiguiente incremento, neto de efectos fiscales, de sus fondos propios por un importe de 971.054 euros.

La amortización del inmovilizado material se calcula de forma lineal, en función de los años de vida útil estimados de los activos. Los porcentajes anuales de amortización aplicados sobre los respectivos valores de coste actualizado, en los casos que procede, así como los años de vida útil estimados, son los siguientes:

	<b>Porcentaje Anual</b>	<b>Años de Vida Útil Estimados</b>
Edificios de uso propio	2 - 3	33,33 - 50
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	5,56 - 20	5 - 15
Mobiliario	5 - 25	4 - 20
Elementos de Transporte	12	8,33

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007 en concepto de amortización del inmovilizado material, ha ascendido a 1.055.811 euros.

### **d) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

#### **Gastos financieros**

Los gastos financieros liquidados por operaciones de crédito con vencimiento superior a un año, se valoran por los importes liquidados y su imputación al resultado del ejercicio se realiza en función de los importes devengados en el mismo.

### **e) Acciones Propias**

Las acciones propias en poder de la Sociedad se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total que debe de satisfacerse por la adquisición, mas los gastos inherentes a la operación, o al valor de mercado, cuando éste sea menor, constituyéndose la correspondiente reserva indisponible.

**f) Existencias**

**f.1) Materias Primas y Auxiliares**

Las existencias de materias primas y auxiliares se encuentran valoradas a los costes de adquisición más todos los costes adicionales que se producen hasta que el elemento se encuentra en los almacenes.

**f.2) Productos en Curso, Semiterminados y Terminados**

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

**f.3) Productos acabados**

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

**e) Provisión para Existencias Obsoletas e Inservibles**

La valoración de las existencias obsoletas, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización. La provisión por depreciación de existencias se dota en función de la antigüedad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene registrada una provisión para existencias obsoletas por un importe de 94.438 euros.

**f) Provisión para Insolvencias de Deudores**

Al 31 de diciembre de 2007, la provisión para insolvencias de deudores registrada por la Sociedad asciende a 89.030 euros. Dicha provisión cubre, de forma razonable, las pérdidas que puedan producirse por la no recuperación total o parcial de las deudas mantenidas, estimadas en función del análisis individual efectuado de cada uno de los saldos pendientes de cobro a dicha fecha. En este ejercicio se ha efectuado un abono de 10.459 euros en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto.

**g) Saldos y Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se produzcan.

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a los tipos de cambio vigentes en el momento de efectuarse las operaciones. Los saldos nominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007, corresponden a los tipos de cambio vigentes aplicados a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados considerándose como ingresos diferidos en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

**h) Inversiones Financieras Temporales**

En la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de renta fija como variable la Sociedad sigue los criterios que se indican a continuación:

**h.1) Títulos con cotización oficial:** Al valor menor entre el coste de adquisición y el de mercado. Como valor de mercado se considera el de cotización al cierre del último día del año en que operó el mercado de valores.

**h.2) Títulos sin cotización oficial:** Al coste de adquisición, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, derivadas del exceso de dicho coste sobre el valor teórico-contable de su participación al cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor patrimonial neto al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe "Provisiones" del capítulo "Inmovilizaciones financieras".

**i) Corto y largo plazo**

La clasificación entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones y derechos de la Sociedad. Se considera largo plazo cuando es superior a doce meses contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

**j) Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

**k) Indemnizaciones por Despidos**

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad estaría obligada a indemnizar a sus empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 2007, la Dirección de la Sociedad considera que no se van a producir situaciones anormales de despido en el futuro, por lo que el Balance de Situación adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

**l) Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares**

La Sociedad no tiene contraída con su personal ninguna obligación en materia de complementos futuros de pensiones, por lo que el Balance de Situación no incluye provisión alguna por este concepto.

**m) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del Balance de Situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2007, han sido efectuados por parte de la Dirección de la Sociedad los cálculos necesarios para determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado, que asciende a 167.129 euros.

**NOTA 5. GASTOS AMORTIZABLES**

El movimiento del ejercicio 2007 correspondiente a este epígrafe es el que se muestra a continuación, en euros:

	<b>Saldo a 31-12-06</b>	<b>Altas</b>	<b>Amortización</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo a 31-12-07</b>
Gastos de establecimiento	734.940	552.527	195.723	31.535	1.060.209
<b>Total</b>					

En el epígrafe Gastos de establecimiento se recogen gastos de honorarios de profesionales, tramitación de licencias, tasas e impuestos incurridos para la apertura de locales comerciales de la Sociedad.

**NOTA 6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/06	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/07
<b>Coste:</b>					
Derechos de Traspaso	364.581	69.999	-	-	434.580
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	295.192	-	-	-	295.192
	<u>659.773</u>	<u>69.999</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>729.772</u>
<b>Amortización Acumulada:</b>					
Derechos de Traspaso	(60.834)	(39.680)	-	-	(100.514)
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	(4.261)	(16.960)	-	-	(21.221)
	<u>(65.095)</u>	<u>(56.640)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(121.735)</u>
<b>Inmovilizado Inmaterial Neto</b>	<b>594.678</b>	<b>13.359</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>608.037</b>

**NOTA 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES**

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/06	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/07
<b>Coste:</b>					
Construcciones	3.105.773	28.704	-	-	3.134.477
Instalaciones técnic. y Maquinaria	7.136.831	5.648.812	463.995	-	12.321.648
Otras instalaciones	2.248.659	1.066.173	150.936	-	3.163.896
Otro inmovilizado material	382.440	158.124	72.807	-	467.757
	<u>12.873.703</u>	<u>6.901.813</u>	<u>687.738</u>	<u>-</u>	<u>19.087.778</u>
<b>Amortización Acumulada:</b>					
Construcciones	(1.410.756)	(70.295)	-	-	(1.481.051)
Instalaciones técnic. y Maquinaria	(1.078.511)	(733.938)	(113.247)	-	(1.699.202)
Otras Instal., Utillaje y Mobiliario	(550.811)	(221.054)	(81.971)	-	(689.894)
Otro inmovilizado material	(103.208)	(30.523)	(24.996)	-	(108.735)
	<u>(3.143.286)</u>	<u>(1.055.810)</u>	<u>(220.214)</u>	<u>-</u>	<u>(3.978.882)</u>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>9.730.417</b>	<b>5.846.003</b>	<b>467.524</b>	<b>-</b>	<b>15.108.896</b>

Al 31 de diciembre de 2007, todo el inmovilizado material es propiedad de la Sociedad, siendo de libre disposición, y no estando sujeto a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

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

Las altas del ejercicio se corresponden principalmente con las cantidades satisfechas en el montaje e instalaciones logísticas de la apertura de 48 nuevos locales comerciales del ejercicio y las bajas con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad.

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado material" se incluye, los equipos proceso de información y los elementos de transporte.

Del inmovilizado material se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyo valor de coste a 31 de diciembre de 2007 eran de 221.470 euros.

### NOTA 8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007, son los siguientes, en euros:

	31/12/06	Altas	Bajas	31/12/07
<b>Empresas del Grupo:</b>				
Participaciones en Empresas grupo	737.000	100.000	-	837.000
Provisión depreciación participac. empresas grupo	(637.000)	(6.168)	-	(643.168)
	<u>100.000</u>	<u>93.832</u>	<u>-</u>	<u>193.832</u>
<b>Otras Inversiones Financieras:</b>				
Depósitos y Fianzas a L/P	1.112.577	467.464	78.882	1.501.159
	<u>1.112.577</u>	<u>467.464</u>	<u>78.882</u>	<u>1.501.159</u>
	<b>1.212.577</b>	<b>561.296</b>	<b>78.882</b>	<b>1.694.991</b>

#### a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El importe registrado bajo este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 se corresponde con el valor de las participaciones de la Sociedad en las siguientes empresas del grupo:

	% Participac Directa	Valor de la Inversión	Importe de la Provisión	Valor Neto Contable	VTC de la Participación
<b>Empresas del grupo</b>					
Trade Team, Sociedad Anónima	100%	637.000	637.000	-	-
Liwe Portugal-Comercio de Texteis, Unipessoal Lda.	100%	100.000	2.695	97.305	97.305
Liwe France, SARL	100%	100.000	3.473	96.527	96.527
		<b>837.000</b>	<b>643.168</b>	<b>193.832</b>	<b>193.832</b>

El alta habida en el ejercicio corresponde a la constitución de la Sociedad Liwe France, SARL, con la finalidad de iniciar la actividad en Francia, con las siguientes características:

CONSTITUCIÓN	17-10-2007
DURACION DE LA SOCIEDAD	16-10-2115
CIERRE DEL EJERCICIO	31/12
CAPITAL SOCIAL	100.000€
FORMA JURIDICA	SARL
OBJETO SOCIAL	Comercialización, importación, exportación e intermediación de productos textiles

El resumen de la información financiera de las empresas del grupo al cierre del ejercicio 2007, es el siguiente, en euros:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	Fecha Último Balance Disponibile	Capital Social	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios
<b>Empresas del grupo:</b>					
Trade Team, Sociedad Anónima	Sin actividad	637.000	(637.000)	-	-
Liwe Portugal-Comercio de Texteis, unipessoal Lda.	31-12-2007	100.000	(2.098)	(597)	97.305
Liwe France, S.A.R.L.	31-12-2007	100.000	-	(3.473)	96.527
		<b>837.000</b>	<b>(643.168)</b>	<b>(4.070)</b>	<b>193.832</b>

**b) Depósitos y Fianzas**

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

**NOTA 9. DEUDORES POR OPERACIONES DE TRÁFICO**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente, en euros:

	2007	2006
Clientes por ventas	2.138.180	2.907.033
Efectos a cobrar	3.989.792	3.702.086
Clientes de dudoso cobro	89.030	99.489
	<b>6.217.002</b>	<b>6.708.608</b>

La totalidad de los deudores por operaciones de tráfico se corresponden con saldos pendientes de recibir de clientes de aquella parte de la actividad de la Sociedad que desarrolla como mayorista de acuerdo con unos plazos acordados de cobro.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos al que están sujetos estos cobros.

**NOTA 10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007, son los siguientes, en euros:

	31/12/06	Altas	Bajas	31/12/07
<b>Otras Inversiones:</b>				
Cartera de valores a C/P	450.301	-	450.000	301
Imposiciones Plazo Fijo	-	15.885.000	14.155.000	1.730.000
Intereses C/P	-	16.922	-	16.922
<b>Total Otras Inversiones</b>	<b>450.301</b>	<b>15.901.922</b>	<b>14.605.000</b>	<b>1.747.223</b>
Provisiones	-	-	-	-
	<b>450.301</b>	<b>15.901.922</b>	<b>14.605.000</b>	<b>1.747.223</b>

**NOTA 11. FONDOS PROPIOS**

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007, son los que se muestran a continuación, en euros:

	<b>Capital Suscrito</b>	<b>Reserva Revalorización</b>	<b>Reservas</b>	<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>3.025.890</b>	<b>971.054</b>	<b>13.413.455</b>	<b>432.551</b>	<b>17.842.950</b>
Aumento reservas Iº diferidos	-	-	3.412		3.412
Distribución de resultados	-	-	432.551	(432.551)	-
Resultado del ejercicio	-	-		615.457	615.457
<b>Saldo al 31/12/07</b>	<b>3.025.890</b>	<b>971.054</b>	<b>13.849.418</b>	<b>615.457</b>	<b>18.461.819</b>

**Acciones Propias**

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad posee acciones propias que representan el 2,81% de las acciones, adquiridas por un precio total de 231.963 euros. Asimismo, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad. Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

Los movimientos de este epígrafe del balance adjunto durante el ejercicio 2007, son los que se muestran a continuación, en euros:

	<b>Euros</b>
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>134.526</b>
Incrementos	97.437
Decrementos	-
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>231.963</b>

**Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social está representado por 960.600 acciones nominativas de 3,15 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid.

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 90, de los cuales, 5 accionistas poseen acciones que representan el 73,22% de la cifra de capital social, así como un porcentaje de participación individualmente, superior al 5%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 1.1. del Real Decreto 377/1991 sobre comunicaciones de participaciones significativas en Sociedades Cotizadas.

**Reservas**

La composición de las Reservas a 31 de diciembre de 2007, es el que se muestran a continuación, en euros:

**Euros**

Reserva legal	1.179.486
Reservas para acciones propias	231.963
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)
Reservas especiales	484.974
Reservas voluntarias	12.051.186
Reservas por impuestos diferidos	(169.741)
Reserva por capital amortizado	72.275
	<b>13.849.418</b>

**Reserva Legal**

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2006, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

**Previsión Libertad de Amortización**

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2010/1981 y la Orden del 27 de febrero de 1986, la Sociedad dotó una amortización fiscal complementaria sobre los elementos de inmovilizado material existentes y nuevos. Todas las dotaciones se realizaron en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1986 y el 31 de diciembre de 1990.

El saldo de esta cuenta se disminuye mediante traspaso a reservas voluntarias, por los excesos de las amortizaciones efectivas que se practican en cada ejercicio en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión. Las citadas amortizaciones no tendrán la consideración de gasto deducible a efectos fiscales, por lo que la Sociedad tiene recogido el correspondiente impuesto diferido en el pasivo del Balance de Situación.

**NOTA 12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

El resumen de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 es el que se muestra a continuación, en euros:

	<b>A Corto Plazo</b>	<b>A Largo Plazo</b>	<b>Total</b>
Préstamos Entidades de Crédito	3.100.834	13.233.399	16.334.233
Créditos importación	2.311.932	-	2.311.932
Cuentas de crédito	692.758	-	692.758
Leasing	76.257	149.431	225.688
Deudas por efectos descontados	133.846	-	133.846
Deudas por intereses	76.798	-	76.798
	<b>6.392.425</b>	<b>13.382.830</b>	<b>19.775.255</b>

**Préstamos**

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2007, expresados en euros, es el siguiente:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
25/10/2006	25/10/2012	1.535.100
24/10/2006	01/11/2012	1.702.816
08/03/2007	31/03/2013	1.782.699
22/02/2007	22/02/2013	1.781.536
30/01/2007	03/01/2012	864.896
12/03/2007	12/03/2012	637.500
29/03/2007	29/03/2013	1.782.665
16/11/2007	30/11/2013	988.266
15/03/2007	15/03/2012	866.145
07/03/2007	07/03/2013	1.334.518
08/03/2007	20/04/2014	1.357.143
01/03/2007	01/03/2012	1.700.949
		<b>16.334.233</b>

**Anticipos de créditos en divisas**

El detalle de los anticipos de créditos en divisas abiertos a 31 de diciembre de 2007, pendientes de liquidación, expresados en euros, es el siguiente:

Tipo de Interés	Divisa	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
Ibor + 0,5	Dólares	16/06/2008	48.252
Ibor + 0,5	Dólares	24/05/2008	16.251
Ibor + 0,5	Dólares	20/02/2008	63.134
Ibor + 0,5	Dólares	13/06/2008	310.859
Ibor + 0,5	Dólares	13/06/2008	905.521
Ibor + 0,5	Dólares	16/06/2008	679.689
Ibor + 0,5	Dólares	13/06/2008	111.760
Ibor + 0,5	Dólares	25/05/2008	113.936
Ibor + 0,5	Dólares	09/01/2008	14.141
Ibor + 0,5	Dólares	13/06/2008	48.389
			<b>2.311.932</b>

**Arrendamiento financiero**

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2007, expresados en euros, es el siguiente:

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Inversión	Pendiente al Cierre
11/12/2006	11/07/2011	265.600	200.938
20/04/2006	19/04/2009	34.400	24.750
		<b>300.000</b>	<b>225.688</b>

**NOTA 13. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO**

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007 se indica a continuación, en euros:

	Saldo deudor	Saldo acreedor
<b><u>A Corto Plazo:</u></b>		
<b>Empresas del Grupo y Asociadas</b>		
Créditos	-	-
Intereses	-	-
Por operaciones de tráfico	505.023	-
Cuenta corriente	-	80.000
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>505.023</b>	<b>80.000</b>

#### **NOTA 14. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente, en euros:

	A Cobrar	A Pagar
<b>A corto plazo:</b>		
IVA	-	783.384
Impuesto Sociedades	4.853	-
Impuestos a devolver	130.734	-
Retenciones por IRPF	-	162.381
Organismos de la Seguridad Social	-	302.907
	<b>135.587</b>	<b>1.248.672</b>
<b>A largo plazo:</b>		
Impuesto sobre beneficios diferido	-	180.419
	-	<b>180.419</b>

#### **Impuesto sobre Sociedades**

La provisión para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 recoge las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad.

El gasto del ejercicio 2007 en concepto de Impuesto sobre Sociedades se ha calculado como sigue:

	Euros
<b>Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos</b>	<b>782.586</b>
Impuesto sobre sociedades	167.129
<b>Resultado contable del ejercicio después de Impuestos</b>	<b>615.457</b>
AUMENTOS	19.738
DISMINUCIONES	17.359
<b>Base Imponible</b>	<b>784.965</b>
<b>Cuota al 32,50%</b>	<b>255.114</b>
DEDUCCIONES	(90.381)
<b>Cuota líquida</b>	<b>164.733</b>
RETENCIONES E INGRESOS A CUENTA	(169.586)
<b>Impuesto sobre sociedades a devolver</b>	<b>(4.853)</b>

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

La Sociedad se ha acogido en el año 2007 a la deducción por inversión tecnológica del artículo 35-2-2º del vigente Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Se informa de lo siguiente:

	<b>Euros</b>
Importe de los gastos que se acogen a la deducción año 2007	894.674

La diferencia entre la cuota líquida del Impuesto y el gasto devengado corresponde al efecto neto de las diferencias temporales existentes y asciende al 32,50% de las mismas.

El movimiento de los impuestos diferidos e impuestos anticipados generados y cancelados, se detalla a continuación, en euros:

	<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>Generados</b>	<b>Cancelados</b>	<b>Saldo al 31/12/07</b>
Impuestos diferidos	181.435	5.642	6.658	180.419
Impuestos anticipados	-	-	-	-

### **NOTA 15. GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS**

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2007 los siguientes riesgos ante entidades bancarias:

	<b>Euros</b>
Créditos documentarios abiertos	3.749.373
Avales	2.365.270
	<b>6.114.643</b>

### **NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS**

#### **a) Aprovisionamientos**

La composición de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas es la siguiente:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Consumos de materias primas</b>		
Compras de materias primas	550.379	880.604
Compras de materias auxiliares	98.521	271.377
Embalajes	502.885	367.029
Variación de existencias	150.824	(176.705)
<b>Otros gastos externos</b>	<b>15.402.641</b>	<b>14.155.192</b>
<b>Total Aprovisionamientos</b>	<b>16.705.250</b>	<b>15.497.497</b>

Los aprovisionamientos incluyen los importes satisfechos por las adquisiciones o la fabricación por terceros de los productos destinados a su transformación o a la venta mayorista y minorista. Este importe incluye el gasto de transporte hasta la recepción de los mismos en los centros logísticos, así como los impuestos en caso de la adquisición de mercancía importada.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

La variación de existencias del ejercicio es la siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/07	Saldo al 31/12/06	Variación
Materias primas	49.596	176.008	(126.412)
Materias auxiliares	403.301	427.713	(24.412)
Productos en curso	1.023.119	1.088.292	(65.173)
Productos terminados	9.116.546	7.909.034	1.207.512
Anticipo de proveedores	487.235	728.342	(241.107)
	<b>11.079.797</b>	<b>10.329.389</b>	<b>750.408</b>

**b) Gastos de Personal**

La composición de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas es la siguiente:

	2007	2006
Sueldos y salarios	9.065.452	7.339.064
Indemnizaciones	94.892	110.754
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.663.928	2.180.636
Otros gastos sociales	99.592	64.809
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>11.923.864</b>	<b>9.695.263</b>

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2007, distribuido por categorías, es el siguiente:

El número de empleados y su evolución en los últimos años es el siguiente:

	Hombres	Mujeres
Directivos	7	-
Profesionales y técnicos	57	12
Administrativos	28	39
Comerciales	63	367
<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>418</b>

**c) Variación de las Provisiones de tráfico**

La composición de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas es la siguiente:

	2007	2006
Variación provisión existencias	13.676	40.972
Variación provisión de insolvencias	10.459	294.917
	<b>24.135</b>	<b>335.889</b>

**d) Servicios Exteriores**

La composición de este epígrafe de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas es la siguiente:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	2007	2006
Arrendamientos y cánones	5.868.106	3.688.185
Reparaciones y conservación	396.909	286.815
Servicios profesionales independientes	578.430	797.488
Transportes	2.172.670	1.795.229
Primas de seguros	137.352	177.189
Servicios bancarios y similares	27.360	15.169
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	172.516	190.730
Suministros	836.335	616.287
Otros servicios	1.080.424	954.451
	<b>11.270.102</b>	<b>8.521.543</b>

El gasto por arrendamientos corresponde esencialmente al alquiler de los locales comerciales en los que la Sociedad desarrolla la actividad minorista.

Los gastos de transporte incluyen principalmente los gastos de envío de mercancía desde los centros logísticos donde se encuentra el inventario hasta las tiendas.

**e) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas**

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007 se indica a continuación, en euros:

	Saldo deudor	Saldo acreedor
<b><u>A Corto Plazo:</u></b>		
<b>Empresas del Grupo y Asociadas</b>		
Por operaciones de tráfico	-	504.077
Cuenta corriente	-	80.000
<b>Total Corto Plazo</b>	-	<b>584.077</b>

**f) Importe Neto de la Cifra de Negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, para el ejercicio 2007 y 2006 se muestra a continuación, en euros:

	2007	2006
Ventas mayor	16.720.588	19.950.374
Ventas en tiendas	30.091.559	16.527.006
Descuentos	(464.371)	(258.622)
Devolución de ventas	(4.060.193)	(4.923.033)
Rappels sobre ventas	(1.798)	(2.683)
	<b>42.285.785</b>	<b>31.293.042</b>

**NOTA 17. RESULTADO FINANCIERO**

El desglose de los Resultados financieros de la cuenta de pérdidas en el ejercicio 2007 y 2006 es el siguiente:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	2007	2006
Ingresos financieros	234.103	195.892
Gastos financieros	(1.210.636)	(634.977)
Diferencias de cambio netas	(170.750)	(2.812)
	<b>(1.147.283)</b>	<b>(441.897)</b>

Los ingresos financieros se generan por el devengo de intereses de los activos financieros y los gastos financieros por el devengo de intereses de los pasivos con Entidades de Crédito.

Las diferencias de cambio provienen de las diferencias producidas en las divisas entre el momento en que se registran las transacciones de ingresos, gastos, adquisición o enajenación de activos y el momento en que los activos o pasivos correspondientes se liquidan o valoran.

**NOTA 18. REMUNERACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON LOS ADMINISTRADORES Y LOS AUDITORES DE CUENTAS**

**Remuneraciones a los Administradores**

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2007 por los Administradores de la Sociedad en concepto de sueldos y dietas han sido de 273.022 euros. Este importe incluye las retribuciones por sus trabajos como ejecutivos y las remuneraciones de los consejeros independientes de la sociedad.

**Anticipos y créditos**

Al 31 de diciembre de 2007 no existen créditos ni anticipos mantenidos con los Administradores.

**Otras obligaciones**

Al 31 de diciembre de 2007 no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración.

**Remuneración a los auditores**

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 ha ascendido a 18.500 euros. Durante el ejercicio Olszewski Auditores, S.L. no ha prestado servicios profesionales distintos a los de auditoría.

**NOTA 19. OTRA INFORMACIÓN**

En aplicación de la Ley 26/2003, de 17 de julio, en la cual se modifica la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que los miembros del Órgano de Administración de la sociedad no poseen participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social.

**NOTA 20. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**NOTA 21. HECHOS POSTERIORES**

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

Durante el ejercicio 2008 ha iniciado la actividad en Francia.

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

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 2007 de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad que entrará en vigor para los ejercicios iniciados a partir del primero de enero de 2008. Por lo tanto, a partir de esa fecha la Sociedad aplicará las normas de registro y valoración que se establecen, teniendo en cuenta el marco conceptual definido en dicha norma.

**NOTA 22. CUADROS DE FINANCIACIÓN**

Los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2007 y 2006, así como su aplicación o empleo y el efecto que tales operaciones han producido sobre el capital circulante de la Sociedad, son los que se muestran a continuación, expresados en euros:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

<b>APLICACIONES</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>ORÍGENES</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Gastos e Ingresos a distrib. en varios ejercicios	49.192	57.707	Recursos procedentes de las operaciones	1.927.043	1.368.992
Deudas a largo plazo	-	-	Deudas a largo plazo	9.996.192	3.201.864
Gastos amortizables	520.992	538.532			
Adquisiciones de Inmov.:			Enajenación de Inmov.:		
- Inmaterial	70.000	433.425	- Inmaterial	-	4.960
- Material	7.122.028	4.278.892	- Material	687.738	44.964
- Financiero	561.296	583.717	- Financiero	78.882	5.637
Adquisiciones acciones propias	97.437	41.514			
<b>Total aplicaciones</b>	<b>8.420.945</b>	<b>5.933.787</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>12.689.855</b>	<b>4.626.417</b>
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>4.268.910</b>	<b>-</b>	<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>-</b>	<b>1.307.370</b>
	<b>12.689.855</b>	<b>5.933.787</b>		<b>12.689.855</b>	<b>5.933.787</b>

**La variación del capital circulante está representada por:**

	<b>Aumentos</b>		<b>Disminuciones</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Existencias	764.084	5.196.328	-	-
Deudores	-	-	25.029	115.817
Acreedores	146.827	-	-	6.113.637
Inversiones financieras temporales	1.296.922	-	-	584.348
Tesorería	2.086.106	310.104	-	-
	<b>4.293.939</b>	<b>5.506.432</b>	<b>25.029</b>	<b>6.813.802</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>4.268.910</b>	<b>-</b>		<b>1.307.370</b>

**Detalle de los ajustes practicados al resultado contable para obtener los recursos procedentes de las operaciones:**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Beneficio neto del ejercicio	615.457	432.551
Dotaciones a las amortizaciones	1.308.174	936.122
Impuestos diferidos	3.412	319
<b>Total recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>1.927.043</b>	<b>1.368.992</b>

**LIWE ESPAÑOLA, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007**

## **INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007**

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

El Consejo de Administración de Liwe Española S.A., en cumplimiento del artículo 171.1 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión de fecha 27 de marzo del 2008, formula el presente Informe de Gestión sobre la evolución reciente, situación de la Compañía y sus perspectivas más inmediatas, adaptándose su contenido al artículo 202 del citado texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y al artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales referidas al 31 de diciembre del 2007, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2007 y hasta la firma por los miembros del Consejo de Administración de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos importantes para la marcha de la sociedad, salvo la decisión adoptada por el Consejo de Administración de iniciar los trámites oportunos para la constitución de una sociedad filial de nacionalidad polaca y capital social 100% propiedad de Liwe Española S.A., cuyo objeto social será la gestión de tiendas en Polonia para la venta al por menor de los productos comercializados por Liwe, bajo la marca Inside u otra que en el futuro se pueda decidir.

Se ha obtenido un resultado antes de impuestos de 782.586 euros, que es un 20,44% superior al obtenido en el ejercicio 2006. El beneficio después de impuestos ha sido de 615.457 euros, un 42,29% superior al de un año antes. Los ingresos de explotación se han incrementado en un 35,16% respecto al 2006, para llegar a la cifra de 42.297.884 euros.

Liwe sigue, como ha sucedido desde hace ya varios años, realizando inversiones importantes para este crecimiento en ventas mediante el canal de tiendas propias bajo la marca Inside; tal es así, que las inmovilizaciones materiales, netas de amortizaciones, han crecido un 55% respecto a las del ejercicio 2006. Las inversiones necesarias para este crecimiento han sido de 6,2 millones de euros en el año 2007, cuando ya en el año 2006 habían sido de 5,2 millones de euros.

Queremos reiterar algo ya manifestado en otros informes de gestión en años anteriores, y que no ha variado, sino que se acentúa con el tiempo, y es que la competencia de las grandes cadenas de distribución textil, la competencia que supone la importación de productos asiáticos, de precios muy bajos, y la escasa demanda de marcas con fuerte inversión publicitaria y de precios caros, iba a llevar a la desaparición paulatina de nuestro cliente tradicional. Por ello, era y sigue siendo absolutamente necesario invertir en convertir a Liwe en un distribuidor directo de sus productos mediante una cadena de tiendas propias.

Liwe ha firmado durante el ejercicio 2007 operaciones de préstamo a largo plazo (entre 5 y 7 años) por un importe total de 14.750.000 euros, que unidos a los 3.800.000 euros firmados en el año 2006 menos sus amortizaciones, han supuesto un saldo vivo a 31 de diciembre pasado de 13,4 millones de euros, que han servido para convertir la deuda a corto que estaba financiando estas inversiones en tiendas, en financiación a largo.

En el próximo ejercicio la sociedad prevé continuar con el ritmo de apertura de tiendas que ha tenido hasta ahora, de forma que se abrirán entre 45 y 50 tiendas nuevas, de las que al menos 10 se espera que sean en Portugal, incrementando el número actual de 3 tiendas abiertas, Francia, donde iniciará con sus primeras tiendas su actividad la sociedad Liwe France, y Polonia, donde es previsible que para final de año esté constituida Liwe Polska y haya al menos una tienda abierta.

Los riesgos de negocio de Liwe Española S.A. son básicamente, aunque no se limitan a ellos, a por una parte, los relativos al sector de la confección de moda en el que desarrollamos nuestro negocio (riesgo de aumento de

la competencia, riesgo de las inversiones, riesgos de fraudes del personal de nuestras tiendas), y por otra parte a los específicos de Liwe (riesgos económicos y monetarios asociados a sus operaciones, riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de crecimiento, riesgos de crédito a clientes).

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

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2006, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 13 de junio del 2007, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 7 de junio del 2006. Dicha autorización finaliza el 13 de diciembre del 2008.

Durante el transcurso del año 2007 se han adquirido 10.190 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, no habiéndose realizado ninguna venta. No se han realizado operaciones de compra o venta de autocartera con ninguna de las sociedades filiales de Liwe Española S.A. Desde el 31 de diciembre del 2007 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión se ha realizado una operación de compra de 1.600 títulos en el mes de febrero del 2008.

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es por tanto titular de 28.520 acciones propias, que representan un 2,97% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 8,14 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2007 fueron hechas a un precio medio de 9,53 euros.

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

El número de acciones totales de Liwe es de 960.600. El 20 de julio del 2004 se redujo el Capital de la compañía mediante devolución de aportaciones a los socios, por importe de 0,35 Euros por acción. El nominal de las acciones quedó fijado en 3,15 euros por acción. Posteriormente a esa fecha no se ha modificado el capital social de la compañía ni el nominal de sus acciones.

El Capital Social está representado por 960.600 acciones de una sola clase de 3,15 euros de nominal cada una. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

Las participaciones significativas en el capital son:

José Pardo Cano tiene una participación directa del 29,95% del capital social.

Juan Carlos Pardo Cano tiene una participación directa del 19,48% en el capital social.

Encarnación Martínez Crevillén tiene una participación directa del 10,19% e indirecta a través de K.L.S. S.A. en un 1,04%, en el capital social.

Fermín Fernando Bernabé Díaz tiene una participación directa del 8,40% en el capital social.

Natalia Gómez Rubio tiene una participación directa del 5,21% del capital social.

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

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

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

las garantías que los Consejeros deben prestar o relevarlos de esta prestación.

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

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

En cuanto a la modificación de los estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable (artículos 144 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas).

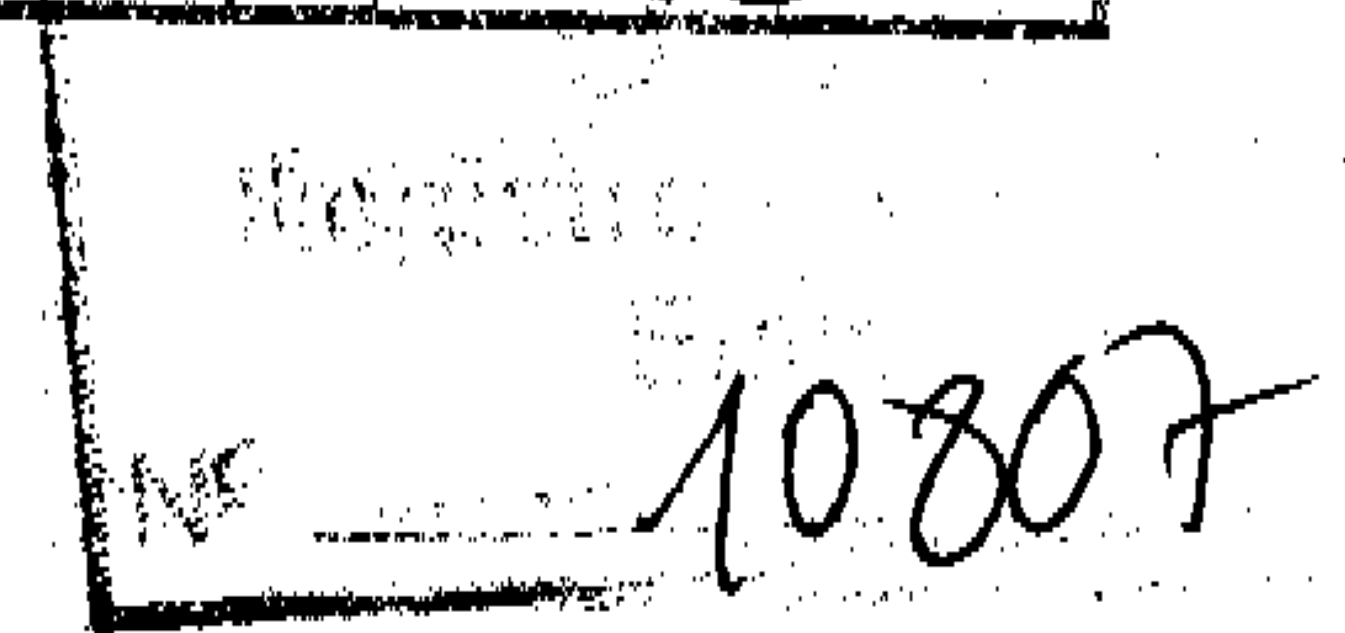
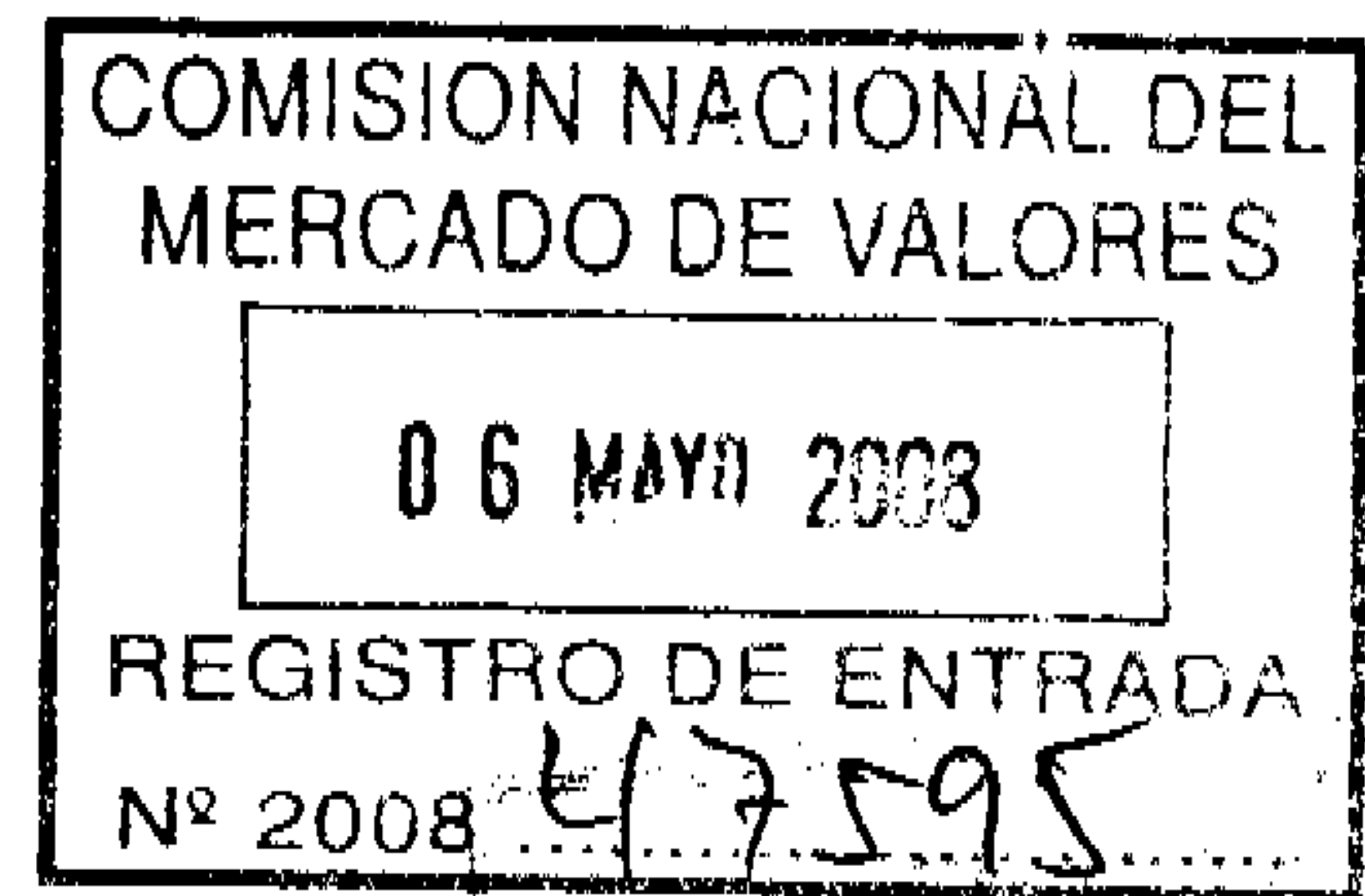
Liwe Española S.A. nombró como Consejero Delegado a Don José Pardo Cano, a quien se le delegaron todas las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración.

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

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

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

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



**LIWE ESPAÑOLA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión  
consolidado correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2007



NÚÑEZ DE BALBOA, 116 - 3º OF. 4  
28006 MADRID - ESPAÑA  
TEL.: +34 91 515 83 85  
FAX: +34 91 515 89 44  
E-MAIL: auditdan@terra.es

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2007 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Tal y como se indica en Nota 2.1. y 25 de la memoria, el Grupo es la primera vez que prepara cuentas anuales consolidadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) por lo que ha aplicado la NIIF 1- Adopción por primera vez de la NIIF. Así, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de Diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea.



4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

11 de Abril de 2008

R. Díez-Andino

## ÍNDICE

<b>BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS</b>	<b>1</b>
<b>CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS</b>	<b>2</b>
<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS</b>	<b>3</b>
<b>ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>4</b>
<b>1. INFORMACION CORPORATIVA</b>	<b>5</b>
<b>2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES</b>	<b>5</b>
<b>3. PERIMETRO DE CONSOLIDACION</b>	<b>13</b>
<b>4. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS</b>	<b>14</b>
<b>5. INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>14</b>
<b>6. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>16</b>
<b>7. INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>16</b>
<b>8. EXISTENCIAS</b>	<b>17</b>
<b>9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>	<b>17</b>
<b>10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>17</b>
<b>11. OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>18</b>
<b>12. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>18</b>
<b>13. PATRIMONIO NETO</b>	<b>18</b>
<b>14. OTROS PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>20</b>
<b>15. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>21</b>
<b>16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>21</b>
<b>17. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>	<b>22</b>
<b>18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>	<b>22</b>
<b>19. IMPUESTOS</b>	<b>23</b>
<b>20. INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>24</b>
<b>21. PARTES VINCULADAS</b>	<b>26</b>
<b>22. HECHOS POSTERIORES</b>	<b>27</b>
<b>23. POLITICAS DE GESTION DEL RIESGO</b>	<b>27</b>
<b>24. LITIGIOS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS</b>	<b>28</b>
<b>25. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF</b>	<b>28</b>

**LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre (Cifras en euros)

<b>ACTIVO</b>		<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Inmovilizado intangible	Nota 7	539.669	443.748
Inmovilizado material	Nota 5	15.671.946	10.131.052
Activos financieros no corrientes	Nota 6	1.501.159	1.112.577
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>17.712.774</b>	<b>11.687.377</b>
Existencias	Nota 8	10.985.358	10.221.275
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 9	6.971.227	7.378.574
Otros activos financieros corrientes	Nota 10	1.747.223	450.301
Impuesto sobre beneficios diferido	Nota 11 y 19	378.588	321.105
Otros activos corrientes	Nota 11	40.638	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 12	2.883.565	589.390
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>23.006.599</b>	<b>18.960.645</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>40.719.373</b>	<b>30.648.022</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Patrimonio neto de accionistas de la sociedad dominante		17.447.432	17.259.304
Patrimonio neto de acciones minoritarios			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota 13</b>	<b>17.447.432</b>	<b>17.259.304</b>
Deudas no corrientes con entidades de crédito	Nota 16	13.368.818	3.359.258
Otros pasivos no corrientes	Nota 15	180.419	181.436
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>13.549.237</b>	<b>3.540.694</b>
Deudas con entidades de crédito	Nota 16	6.392.425	7.517.358
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 18	974.885	732.881
Otros pasivos corrientes	Nota 14	2.355.394	1.597.785
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>9.722.704</b>	<b>9.848.024</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>40.719.373</b>	<b>30.648.022</b>

Las notas 1 a 25 adjuntas forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

**LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

		<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Venta de bienes		42.750.800	31.293.042
<b>INGRESOS</b>	Nota 20.1	<b>42.750.800</b>	<b>31.293.042</b>
Otros ingresos de explotación		30.344	46.345
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>		<b>42.781.144</b>	<b>31.339.387</b>
Coste de venta	Nota 20.2	27.683.730	20.943.349
Dotación amortización inmovilizado		1.701.001	1.377.856
Variación provisiones de tráfico e inmovilizado	Nota 20.3	-24.135	-335.889
Otros gastos de explotación	Nota 20.2	11.665.618	8.621.885
<b>RESULTADO EXPLOTACION</b>		<b>1.754.930</b>	<b>732.186</b>
Ingresos venta inmovilizado		42.779	
Pérdidas inmov. Material		213.858	113.534
Ingresos financieros	Nota 20.4	906.785	243.092
Gastos financieros	Nota 20.4	2.054.196	685.937
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>436.440</b>	<b>175.807</b>
Impuesto sobre las ganancias		53.950	0
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>		<b>382.490</b>	<b>175.807</b>
<b>GANANCIAS POR ACCION BASICAS Y DILUIDAS</b>		<b>0,398</b>	<b>0,183</b>

Las notas 1 a 25 adjuntas forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006

**LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

	31/12/2007	31/12/2006
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>		
<i>Resultado neto antes de impuestos</i>	436.440	175.807
<i>Transacciones no monetarias</i>		
<i>Amortizaciones y depreciaciones</i>	1.701.001	1.377.856
<i>Variaciones de provisiones</i>	-24.135	-335.889
<i>Impuesto sobre beneficios diferido</i>	-57.483	-203.400
<i>Ventas de inmovilizado</i>	171.079	21.329
<i>Ingresos financieros</i>	-906.785	-243.092
<i>Gastos financieros</i>	2.054.196	685.937
<b>Flujos generados</b>	<b>3.374.313</b>	<b>1.478.548</b>
<i>Cambios en el capital circulante</i>		
<i>Existencias</i>	-764.083	-5.155.354
<i>Deudores</i>	407.347	-454.474
<i>Cuentas a pagar</i>	242.004	97.465
<i>Variación otros pasivos corrientes</i>	756.592	433.086
<i>Intereses pagados</i>	-2.046.168	-678.115
<i>Intereses cobrados</i>	889.921	243.092
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación</b>	<b>2.859.826</b>	<b>-4.035.752</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
<i>Inversión en activos fijos materiales</i>	-7.093.538	-4.362.358
<i>Inversión en inversiones intangibles</i>	-159.276	-278.233
<i>Inversión en otros activos financieros no corrientes</i>	-467.464	645.356
<i>Activos financieros corrientes</i>	-1.730.000	-459.123
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión</b>	<b>-9.450.278</b>	<b>-4.454.358</b>
<b>ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>		
<i>Efectivo obtenido de entidades financieras</i>	8.884.627	8.807.394
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras</b>	<b>8.884.627</b>	<b>8.807.394</b>
<i>Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año</i>	2.294.175	317.284
<i>Tesorería al inicio del año</i>	589.390	272.106
<b>Tesorería al final del año</b>	<b>2.883.565</b>	<b>589.390</b>

Las notas 1 a 25 adjuntas forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2007 y 2006

## LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Cifras en euros)

Miles de euros	Capital	Reserva Legal	Reserva Revalorizac.	Otras reservas	Acciones Propias	Resultado ejercicio	Patrimonio neto
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	<b>3.025.890</b>	<b>1.179.486</b>	<b>971.054</b>	<b>11.837.917</b>	<b>-93.012</b>	<b>185.828</b>	<b>17.107.163</b>
Ajustes por cambios de criterios NIC				-79.401			
Reservas de consolidación				-230			
Aumento por Ingresos a distribuir				738			
Aumento reservas por impuesto diferidos				319			
Variación reservas fondo Amortización				-907			
Aumento reservas accs. Propias				41.514			
Diferencia resultado PGC				55.815			
Resultado del ejercicio						175.807	
Adquisición acciones propias					-41.514		
Trasposos entre reservas				185.828		-185.828	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.025.890</b>	<b>1.179.486</b>	<b>971.054</b>	<b>12.041.593</b>	<b>-134.526</b>	<b>175.807</b>	<b>17.259.304</b>
Ajustes por cambios de criterios NIC				-366.037			
Reservas de consolidación				-1.868			
Aumento reservas por impuestos diferidos				3.412			
Aumento por Ingresos a distribuir				10.824			
Variación reservas fondo Amortización				-9.751			
Aumento reservas accs. Propias				97.437			
Diferencia resultado PGC				169.058			
Resultado del ejercicio						382.490	
Adquisición de acciones propias					-97.437		
Trasposos entre reservas				175.807		-175.807	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>3.025.890</b>	<b>1.179.486</b>	<b>971.054</b>	<b>12.120.475</b>	<b>-231.963</b>	<b>382.490</b>	<b>17.447.432</b>

Las notas 1 a 25 adjuntas forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados de los ejercicios 2007 y 2006

## **LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

#### **1. INFORMACIÓN CORPORATIVA**

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

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

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

Su actividad consiste:

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

Parte de la actividad anterior se desarrolla a través de cadenas de tiendas gestionadas directamente por la matriz en España y por sociedades donde Liwe Española, S.A. ostenta la totalidad del capital social, en el extranjero. A 31 de diciembre de 2007, hay 113 tiendas abiertas en España y 3 en Portugal. La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas se encuentran en régimen de arrendamiento.

#### **2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

##### **2.1. Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe de los ejercicios 2007 y 2006 han sido formuladas por los Administradores de la sociedad dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 27 de marzo de 2008 de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre la base del coste de adquisición.

Es la primera vez que el Grupo Liwe formula cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las NIIF, por lo que se ha aplicado la NIIF 1- Adopción por primera vez de las NIIF. En la Nota 25 de esta memoria consolidada se detallan los efectos que ha tenido la transición de los principios contables generalmente aceptados en España (PCGA) a las NIIF sobre el patrimonio neto al 1 de enero de 2006 (fecha de transición). Asimismo en dicha nota se detallan las diferencias entre ambos marcos contables en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 y 2007 y en el resultado de los ejercicios 2006 y 2007.

## **2.2. Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas a partir de los registros contables auxiliares de las diferentes sociedades que conforman el conjunto consolidable, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado del patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

El Grupo presenta sus activos y pasivos clasificados de acuerdo al criterio de corrientes y no corrientes definidos por su actividad, la confección y comercialización de prendas de vestir. Para el resto de los activos y pasivos se consideran activos o pasivos corrientes aquellos que tienen un plazo de vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha de cierre de las cuentas anuales, considerándose activos o pasivos no corrientes los que tienen un plazo de vencimiento superior a doce meses desde dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2006 y 2007 del Grupo Liwe han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo sus principios y criterios, siempre de acuerdo a lo legalmente establecido, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

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

## **2.3. Bases de consolidación**

### **Sociedades dependientes**

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

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

- En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad dependiente son registrados a coste de adquisición.
- A 31 de diciembre de 2006 y 2007 Liwe Española, S.A. posee el 100% del capital social de todas las sociedades dependientes. Por lo que, no es necesario representar en las cuentas anuales consolidadas el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

En la nota 3 se identifican las sociedades dependientes incluidas en las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. y sociedades dependientes, así como las modificaciones experimentadas por el perímetro de consolidación en los ejercicios 2006 y 2007.

## **2.4. Juicios y estimaciones contables significativos**

### **a) Juicios**

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con las NIIF exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer juicios sobre los valores contables que son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

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

Las estimaciones realizadas bajo NIIF a la fecha de transición han sido uniformes con las estimaciones realizadas a la misma fecha conforme a PCGAE (después de los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables).

El Grupo Liwe no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de los saldos previamente contabilizados bajo PCGAE.

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

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

### **b) Incertidumbre en la estimación**

Las hipótesis claves referentes al futuro y las incertidumbres en otras fuentes claves de estimación a la fecha del balance, para las que existe un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los importes de los activos y pasivos en el próximo ejercicio se identifican con:

- Deterioro de los activos materiales. El Grupo analiza anualmente la existencia de posibles deterioros en sus activos materiales. Una vez analizado el valor de uso de dichos activos, se dota una provisión por deterioro de activos si resulta necesario.
- Deterioro de las existencias. El grupo analiza anualmente la obsolescencia de las existencias de prendas de vestir, diferenciando cada una de las cuatro temporadas de cada ejercicio.

## 2.5. Resumen de políticas contables significativas

### a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza por su coste de adquisición o de producción, menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

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

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

Los gastos de reparación del inmovilizado se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se producen. Cuando se realiza una mejora del inmovilizado material, su coste se reconoce como parte del valor en libros del inmovilizado material como un reemplazo de parte de éste, siempre que se cumplan los criterios de reconocimiento.

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

2006

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

2007

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

### b) Otros activos intangibles

En particular permanecen registrados en este epígrafe exclusivamente derechos de traspaso. Se contabilizan por los importes satisfechos para conseguir el traspaso de locales, menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. Su amortización se realiza de forma lineal, casi siempre, en un período de diez años, por coincidir con el contrato de alquiler.

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

**c) Instrumentos financieros**

*Activos financieros*

El Grupo clasifica sus activos financieros, ya sean permanentes o temporales, en dos categorías:

- Fianzas: Se registran al coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado.
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: Aquellas que el Grupo Liwe tiene intención y capacidad de conservar hasta su finalización, y que también son contabilizadas a su coste amortizado.

*Pasivos financieros*

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

*Valores razonables de los instrumentos financieros*

- Activos financieros no corrientes: Para las Fianzas a largo plazo, la Dirección del Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: Para las cuentas a cobrar a plazo inferior a un año la Dirección del Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Deudas con entidades de crédito: En las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo no existen diferencias entre el valor razonable y el valor en libros, ya que todos los créditos concedidos devengan intereses a precios de mercado. No se han contratado instrumentos financieros con tipo de interés implícito.
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: La Dirección del Grupo estima que el valor en libros de las partidas registradas en este epígrafe del balance consolidado es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Los principales instrumentos financieros del Grupo, comprenden préstamos bancarios, créditos, arrendamientos financieros, efectivo, letras aceptadas por clientes y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es la financiación de las operaciones del Grupo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones de tráfico.

**d) Existencias**

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

- **d.1) Materias Primas y Auxiliares**
- Las existencias de materias primas y auxiliares se encuentran valoradas a los costes de adquisición más todos los costes adicionales que se producen hasta que el elemento se encuentra en los almacenes, corregido en su caso por el deterioro estimado por obsolescencia.

- **d.2) Productos en Curso, Semiterminados y Terminados**
- Se encuentran valorados a los costes de producción, que incluyen las materias primas incorporadas, la mano de obra directa, así como los costes directos e indirectos de fabricación, corregido en su caso por el deterioro estimado por obsolescencia.
- **d.3) Productos acabados**
- Las existencias de productos acabados se valoran igualmente a un coste estándar que incluyen la materia prima, auxiliar y los gastos directos e indirectos consumidos en su fabricación, siempre corregido por el deterioro por obsolescencia de acuerdo a un criterio fijo según juicios y estimaciones mencionado en el punto 2.4 anterior.

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

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

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

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

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

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

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

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

amortización se ajusta en los siguientes periodos, para imputar el valor en libros revisado del activo, menos su valor residual, de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo.

**g) Ganancias por acción**

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

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

**h) Dividendos**

El dividendo a cuenta de los resultados de un ejercicio en curso, en caso de haberlo distribuido por un acuerdo del Consejo de Administración, figuraría minorado del patrimonio neto del Grupo.

**i) Provisiones**

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

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

**j) Impuestos**

*Impuestos corrientes*

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

*Impuestos sobre las ganancias*

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legal en vigor para compensar activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos corresponden a la misma entidad fiscal y ante la misma autoridad fiscal y tienen la misma fecha estimada de reversión.

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

#### **k) Arrendamientos**

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

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

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

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

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

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

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad. Los siguientes criterios de reconocimiento se aplican para reconocer los ingresos:

### *Ingresos por intereses*

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

### *Dividendos*

El ingreso se reconoce cuando se establece el derecho de los accionistas a recibirlo.

### **m) Actuaciones empresariales con incidencia medioambiental**

Todas las actividades desarrolladas por el Grupo han sido diseñadas y realizadas con el mínimo impacto medio ambiental, por lo que no se estiman contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente y, en consecuencia, no es necesario dotar provisiones destinadas a actuaciones medioambientales.

### **2.6. NIIF e interpretaciones del Comité de interpretaciones NIIF (CINIIF) aprobadas que no están en vigor**

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria:

<b>Normas y Modificaciones a las normas</b>	<b>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</b>
NIIF 8 Segmentos Operativos	1 de enero de 2009
CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008

El Grupo estima que la adopción de las Normas, modificaciones a las Normas e Interpretaciones anteriormente indicadas se realizará en los ejercicios en que sean obligatorias y que no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial, ya que únicamente supondrán desgloses adicionales a incluir en los mismos.

### **3. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Las sociedades adquiridas o constituidas se han incorporado al perímetro de consolidación desde el 1 de enero de 2006, salvo que se hubiesen adquirido o constituido con posterioridad a dicha fecha. A continuación se indican las sociedades existentes al 1 de enero de 2006 y las incorporadas posteriormente.

<b>Sociedad y domicilio</b>	<b>Inversión (euros)</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>Actividad</b>
Liwe Española Comercio de Texteis, unip. Ltd Portugal	100.000	100%	Su actividad consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general.
Liwe Francia	100.000	100%	Su actividad consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general.

#### **4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

El formato principal de información por segmentos del Grupo es por segmentos de negocio. El formato secundario es por segmentos geográficos.

Teniendo en cuenta los negocios operativos del Grupo, se puede establecer que existen dos segmentos operativos, la venta de prendas de vestir en tiendas propias y la venta de prendas de vestir al por mayor.

Las ventas por sectores de negocios y segmentos geográficos se desglosan a continuación:

	<b>en euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ventas al por mayor	12.194.226	14.766.036
Ventas en tiendas	30.556.574	16.527.006
<b>Total</b>	<b>42.750.800</b>	<b>31.293.042</b>

	<b>en euros</b>			
	<b>2007</b>		<b>2006</b>	
	<b>Tiendas</b>	<b>Al por mayor</b>	<b>Tiendas</b>	<b>Al por mayor</b>
Ventas España	29.587.755	12.194.226	16.527.006	14.766.036
Ventas Portugal	968.819			
<b>Total</b>	<b>30.556.574</b>	<b>12.194.226</b>	<b>16.527.006</b>	<b>14.766.036</b>

#### **5. INMOVILIZADO MATERIAL**

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2007 y 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y su amortización acumulada han sido los siguientes:

	<b>Construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Otras Instalaciones</b>	<b>Otro inmovilizado material</b>	<b>Totales</b>
<b>Coste</b>					
<b>Saldo a 31-12-05</b>	<b>3.103.078</b>	<b>3.948.856</b>	<b>1.439.711</b>	<b>424.596</b>	<b>8.916.241</b>
Adiciones	2.695	3.772.166	849.668	59.259	4.683.788
Bajas		179.295	40.720	101.415	321.430
Trasposos					
<b>Saldo a 31-12-06</b>	<b>3.105.773</b>	<b>7.541.727</b>	<b>2.248.659</b>	<b>382.440</b>	<b>13.278.599</b>
Adiciones	28.704	5.840.537	1.066.173	158.124	7.093.538
Bajas		463.995	150.936	72.807	687.738
Trasposos					
<b>Saldo a 31-12-07</b>	<b>3.134.477</b>	<b>12.918.269</b>	<b>3.163.896</b>	<b>467.757</b>	<b>19.684.399</b>
<b>Amortización:</b>					
Saldo a 31-12-05	1.349.879	741.204	427.452	131.239	2.649.774
Dotación del ejercicio	60.877	524.234	157.611	31.518	774.240
Retiros		182.665	34.252	59.549	276.466
Trasposos					
<b>Saldo a 31-12-06</b>	<b>1.410.756</b>	<b>1.082.773</b>	<b>550.811</b>	<b>103.208</b>	<b>3.147.548</b>
Dotación del ejercicio	70.295	763.247	221.054	30.523	1.085.119
Retiros		113.247	81.971	24.996	220.214
Trasposos					
<b>Saldo a 31-12-07</b>	<b>1.481.051</b>	<b>1.732.773</b>	<b>689.894</b>	<b>108.735</b>	<b>4.012.453</b>
<b>Inmovilizado</b>					
<b>Material Neto</b>	<b>1.653.426</b>	<b>11.185.496</b>	<b>2.474.002</b>	<b>359.022</b>	<b>15.671.946</b>

### Otra información

Al 31 de diciembre de 2007, todo el inmovilizado material es propiedad de la Sociedad, siendo de libre disposición, y no estando sujeto a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

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

Las altas del ejercicio se corresponden principalmente con las cantidades satisfechas en el montaje e instalaciones logísticas de la apertura de 48 nuevos locales comerciales del ejercicio y las bajas con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad.

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado material" se incluye, los equipos proceso de información y los elementos de transporte.

Del inmovilizado material se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyo valor de coste a 31 de diciembre de 2007 eran de 221.470 euros.

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados ha sido el siguiente:

	31/12/2006	Altas	Bajas	31/12/2007
<b>Otras Inversiones Financieras:</b>				
Depósitos y Fianzas a L/P	1.112.577	467.464	78.882	1.501.159
<b>Totales</b>	<b>1.112.577</b>	<b>467.464</b>	<b>78.882</b>	<b>1.501.159</b>

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

## 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados ha sido el siguiente:

	Derechos de traspaso	Totales
<b>Coste</b>		
<b>Saldo a 31-12-05</b>	<b>232.389</b>	<b>232.389</b>
Adiciones	278.233	278.233
Bajas	6.041	6.041
<b>Saldo a 31-12-06</b>	<b>504.581</b>	<b>504.581</b>
Adiciones	159.276	159.276
Bajas/Traspasos		
<b>Saldo a 31-12-07</b>	<b>663.857</b>	<b>663.857</b>
<b>Amortización:</b>		
Saldo a 31-12-05	28.913	28.913
Dotación del ejercicio	33.002	33.002
Retiros	1.081	1.081
<b>Saldo a 31-12-06</b>	<b>60.834</b>	<b>60.834</b>
Dotación del ejercicio	63.354	63.354
Retiros/Traspasos		
<b>Saldo a 31-12-07</b>	<b>124.188</b>	<b>124.188</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>539.669</b>	<b>539.669</b>

## 8. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Materias primas	49.596	176.008
Materias auxiliares	403.301	427.713
Stock Productos en curso	1.023.119	1.088.292
Productos terminados	9.116.546	7.909.034
Anticipos a proveedores	487.234	728.342
Deterioro	(94.438)	(108.114)
	<b>10.985.358</b>	<b>10.221.275</b>

### 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se detalla a continuación:

<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Clientes	6.217.275	6.708.608
Deudores varios	663.420	550.616
Administraciones públicas	135.691	182.771
Anticipos al personal	43.871	36.068
Provisiones	(89.030)	(99.489)
<b>Total</b>	<b>6.971.227</b>	<b>7.378.574</b>

Las provisiones de clientes se han basado en el deterioro de la situación financiera de cada deudor a la fecha de cierre.

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

### 10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este epígrafe se desglosa al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 como sigue:

	<b>en euros</b>	
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cartera de negociación	301	450.301
Depósitos a plazo fijo	1.730.000	
Intereses de depósitos a cobrar	16.922	
<b>Total</b>	<b>1.747.223</b>	<b>450.301</b>

En el epígrafe de Cartera de negociación se incluyen inversiones en acciones mantenidas a negociación por la empresa con cambios a valor razonable con cargo a resultados.

### **11. OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

El epígrafe de "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado incluye el siguiente detalle:

	en euros	
	2007	2006
<b>Otros activos corrientes</b>		
Activos por Impuestos s/beneficios diferidos	378.588	321.105
Gastos pagados por anticipado	40.638	
<b>Total</b>	<b>419.226</b>	<b>321.105</b>

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

### **12. EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES**

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

	en euros	
	2007	2006
<b>Efectivo y otros medios líquidos</b>		
Efectivo de caja y bancos	2.883.565	589.390
<b>Total</b>	<b>2.883.565</b>	<b>589.390</b>

El efectivo en bancos devenga un tipo de interés variable basado en el tipo de interés diario para depósitos bancarios.

### **13 PATRIMONIO NETO**

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

#### **Acciones Propias**

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad posee acciones propias que representan el 2,81% de las acciones, adquiridas por un precio total de 231.963 euros. Asimismo, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad. Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

El movimiento de las acciones propias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<b>Euros</b>
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>134.526</b>
Incrementos	97.437
Decrementos	-
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>231.963</b>

### **Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social está representado por 960.600 acciones nominativas de 3,15 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid.

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 90, de los cuales, 5 accionistas poseen acciones que representan el 73,22% de la cifra de capital social, así como un porcentaje de participación individualmente, superior al 5%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 1.1. del Real Decreto 377/1991 sobre comunicaciones de participaciones significativas en Sociedades Cotizadas.

### **Reservas**

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	<b>Euros</b>
Reserva legal	1.179.486
Reservas para acciones propias	231.963
Diferencias por ajustes del capital a euros	-725
Reservas especiales	484.975
Reservas voluntarias	12.051.186
Reservas por impuestos diferidos	-169.741
Reserva por capital amortizado	72.275
Reservas primera aplicación NIIF	-558.921
Reservas Revalorización RDL 7/96	971.054
Otras reservas	11.562
Reservas consolidación	-2.098
<b>Total</b>	<b>14.271.016</b>

### Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación

de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2007, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

#### Previsión Libertad de Amortización

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2010/1981 y la Orden del 27 de febrero de 1986, la Sociedad dotó una amortización fiscal complementaria sobre los elementos de inmovilizado material existentes y nuevos. Todas las dotaciones se realizaron en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1986 y el 31 de diciembre de 1990.

#### **Ganancias por acción**

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

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Beneficio básico neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (en euros)	0,398	0,183
<b>Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (euros)</b>	<b>0,398</b>	<b>0,183</b>

#### **14. OTROS PASIVOS CORRIENTES**

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

	<b>en euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>		
H.P. Acreedora por Iva	783.384	353.311
H.P. Acreedor por IRPF	229.996	125.474
Seguridad Social Acreedora	309.103	191.022
Representantes libres nacionales	153.015	263.763
Remuneraciones pendientes de pago	879.317	658.815
Otros pasivos	579	5.400
<b>Total</b>	<b>2.355.394</b>	<b>1.597.785</b>

## 15. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El desglose de este epígrafe tiene el siguiente detalle:

		en euros
Otros pasivos no corrientes	2007	2006
Pasivos por Impuesto s/beneficios diferido	180.419	181.436
<b>Total</b>	<b>180.419</b>	<b>181.436</b>

## 16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La clasificación de la deuda con entidades de crédito es la siguiente:

		en euros
	2007	2006
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.368.818</b>	<b>3.359.258</b>
Préstamos con entidades de crédito	13.233.399	3.138.032
Acreeedores por arrendamiento financiero	135.419	221.226
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.392.425</b>	<b>7.517.358</b>
Deudas con entidades de crédito	6.105.524	7.375.681
Acreeedores por arrendamiento financiero	76.257	65.505
Intereses c/p deudas con entidades de crédito	76.798	76.172
Deudas por efectos descontados	133.846	

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

<u>Fecha</u> <u>Inicio</u>	<u>Último</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Pendiente</u> <u>al Cierre</u>
25/10/2006	25/10/2012	1.535.100
24/10/2006	01/11/2012	1.702.816
08/03/2007	31/03/2013	1.782.699
22/02/2007	22/02/2013	1.781.536
30/01/2007	03/01/2012	864.896
12/03/2007	12/03/2012	637.500
29/03/2007	29/03/2013	1.782.665
16/11/2007	30/11/2013	988.266
15/03/2007	15/03/2012	866.145
07/03/2007	07/03/2013	1.334.518
08/03/2007	20/04/2014	1.357.143
01/03/2007	01/03/2012	1.700.949
<b>Total</b>		<b>16.334.233</b>

El grupo ha dispuesto a través de pólizas de crédito la cantidad de 692.758 euros, y tiene pendiente créditos a la importación por 2.311.932 euros.

### 17. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

El grupo mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes, principalmente, a Instalaciones y elementos de transporte. Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance consolidado (nota 5) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (nota 16). El valor neto contable de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y el detalle de sus vencimientos se muestran en los cuadros siguientes:

	<b>en euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Coste del bien	295.191	295.191
Amortización acumulada	21.221	4.262
<b>Total</b>	<b>273.970</b>	<b>290.929</b>

<b>Fecha Inicio</b>	<b>Último Vencimiento</b>	<b>Pendiente al Cierre</b>
11/12/2006	11/07/2011	187.866
20/04/2006	19/04/2009	23.810
<b>Total</b>		<b>211.676</b>

### 18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<b>en euros</b>	
<b>Acreeedores comerciales</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Deudas por compras o prestaciones de servicios	563.679	534.901
Deudas representadas en efectos a pagar	411.206	197.980
<b>Total</b>	<b>974.885</b>	<b>732.881</b>

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

Las deudas por compras o prestación de servicios no devengan intereses y, generalmente, vencen entre 90 y 180 días.

## 19. IMPUESTOS

### Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Todas las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los dos últimos ejercicios o desde su constitución, si ésta es posterior. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una eventual inspección.

### Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

A continuación se presenta el desglose del gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2007.

	2007	2006
Gasto por impuesto del ejercicio corriente PGCE	167.129	217.245
Ajustes relativos al impuesto del ejercicio anterior		
Gasto (Ingreso) por impuesto por el efecto impositivo de las diferencias temporarias	113.179	(217.245)
<b>Gasto por impuesto en cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas</b>	<b>53.950</b>	<b>-</b>

### Conciliación del resultado contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto sobre sociedades y el producto del beneficio contable multiplicado por el tipo impositivo vigente en España para los años terminados a 31 de diciembre de 2007.

	2007	en euros 2006
<b>Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos</b>	<b>436.440</b>	<b>175.807</b>
Ajuste pérdidas sociedades dependientes	-2.097	
Base Imponible	434.343	
Al tipo impositivo establecido en España	141.161	61.532
Deducciones	-90.381	-10.501
<b>Aumentos</b>	<b>8.810</b>	<b>3.812</b>
<b>Disminuciones</b>	<b>-5.640</b>	<b>205.042</b>
Gastos por impuesto del ejercicio	53.950	-
<b><u>Efecto impositivo de las diferencias temporarias</u></b>	<b>113.178</b>	<b>-217.245</b>

El tipo impositivo aplicable en España ha pasado del 35% hasta el ejercicio 2006 al 32,5% para el ejercicio 2007 y al 30% para los ejercicios posteriores.

## Impuestos diferidos

Los conceptos correspondientes a los activos y pasivos, gastos e ingresos por impuestos diferidos son los siguientes:

	en euros	
	2007	2006
Eliminación de los gastos de establecimiento	265.410	114.496
Gastos ejercicios anteriores		18.417
Ingresos de ejercicios anteriores	2.498	-29.053
Impuesto sociedades ejercicio	110.680	217.245
<b>Impuestos diferidos de activo</b>	<b>378.588</b>	<b>321.105</b>

## 20 INGRESOS Y GASTOS

### 20.1 Ingresos actividad

La composición de los ingresos ordinarios por concepto es la siguiente:

	en euros	
	2007	2006
Ventas mayor	16.720.588	19.950.374
Ventas en tiendas	30.556.574	16.527.006
Descuentos	(464.371)	(258.622)
Devoluciones de ventas	(4.060.193)	(4.923.033)
Rappels sobre ventas	(1.798)	(2.683)
<b>Total</b>	<b>42.750.800</b>	<b>31.293.042</b>

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

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

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

	en euros	
	2007	2006
Coste de venta	27.683.730	20.943.349
Otros gastos de explotación	11.665.618	8.621.885
<b>Total</b>	<b>39.349.348</b>	<b>29.565.234</b>

	en euros	
	2007	2006
<b>Desglose de gastos por naturaleza</b>		
Aprovisionamientos netos	15.562.910	11.247.189
Gastos de personal	12.120.820	9.696.160
Servicios exteriores y tributos	11.665.618	8.621.885
<b>Total</b>	<b>39.349.348</b>	<b>29.565.234</b>

## *Gastos de personal*

### *Evolución del número de empleados*

El número de empleados en el ejercicio ha sido el siguiente:

	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Directivos	7	
Profesionales y técnicos	57	12
Administrativos	28	39
Comerciales	63	388
<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>439</b>

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

<b>Gastos de personal</b>	<b>en euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Sueldos, salarios y asimilados	9.319.270	7.450.543
Cargas sociales	2.801.550	2.245.617
<b>Total</b>	<b>12.120.820</b>	<b>9.696.160</b>

### **20.3 Variación de provisiones**

La composición de este epígrafe es la siguiente (en este apartado se muestran los gastos en negativo y los ingresos en positivo):

	<b>en euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Variación provisiones de tráfico	10.459	294.917
Variación provisiones de existencias	13.676	40.972
<b>Total</b>	<b>24.135</b>	<b>335.889</b>

Las provisiones de tráfico se refieren en su totalidad a "Provisiones para insolvencia".

### **20.4 Ingresos financieros y gastos financieros**

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

<b>Diferencial financiero</b>	<b>en euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Gastos financieros	2.054.196	685.937
Ingresos financieros	906.785	243.092
<b>Total</b>	<b>-1.147.411</b>	<b>-442.845</b>

## **21. PARTES VINCULADAS**

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

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

- Accionistas relevantes
- Consejo de Administración y Alta Dirección

### **Accionistas relevantes**

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 90, de los cuales, 5 accionistas poseen acciones que representan el 73,22% de la cifra de capital social, así como un porcentaje de participación individualmente, superior al 5%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 1.1. del Real Decreto 377/1991 sobre comunicaciones de participaciones significativas en Sociedades Cotizadas.

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

<b>Nombre o denominación social del titular</b>	<b>Nº de acciones directas</b>	<b>% de control</b>
José Pardo Cano	287.700	29,95%
Juan Carlos Pardo Cano	187.125	19,48%
Encarnación Martínez Crevillén	107.971	11,24%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	80.690	8,40%
Natalia Gómez Rubio	50.047	5,21%
Resto accionistas	247.067	25,72%
<b>Total</b>	<b>960.600</b>	<b>100%</b>

### **Administradores y Alta Dirección**

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2007 y 2006.

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

En aplicación del art. 127 ter-4 de la Ley 26/2003, de 17 de julio, en la cual se modifica la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que los miembros del Órgano de Administración de la sociedad no poseen participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social.

### **Otra información**

Los honorarios de auditoría de todas las empresas de la Sociedad dominante y dependientes según el Perímetro de consolidación durante el ejercicio 2007 han ascendido a 25.500 euros.

## **22. HECHOS POSTERIORES**

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

Durante el ejercicio 2008 se ha iniciado la actividad en Francia.

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

## **23. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO**

Las actividades del grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La gestión del riesgo del grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad del grupo, para lo que emplea determinados instrumentos financieros descritos más adelante.

### **Riesgo de tipo de cambio**

El grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente el dólar. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos en moneda funcional distinta de la Sociedad, las entidades del Grupo emplean seguros de cambio.

### **Riesgo de Crédito**

El grupo, por una parte, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito y además tiene políticas para asegurar este riesgo, y por otra, al constituir las ventas al por menor un porcentaje significativo (71,50%) de la cifra de negocios, el cobro se realiza fundamentalmente en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

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

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

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

## **Instrumentos financieros**

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

## **24. LITIGIOS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

### *Litigios*

Ninguna de las sociedades que integra el Grupo Liwe se halla incurso en procedimiento judicial o administrativo alguno, sea de la naturaleza que sea, que pudiera llegar a suponer un riesgo significativo para los resultados y solvencia del Grupo o para el desarrollo futuro de sus actividades en la forma ordinaria.

### *Avales prestados*

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

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

Así el Grupo Liwe ha tenido que constituir avales por importe de 2.365 miles de euros y 3.749 miles de euros por créditos documentarios.

## **25. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF**

Los presentes estados financieros consolidados son los primeros que el Grupo Liwe ha preparado de acuerdo con las NIIF. Se presenta a continuación la conciliación de los saldos del patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007, así como la conciliación correspondiente al resultado consolidado de los ejercicios 2006 y 2007, considerándose como ajustes los cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa y como reclasificaciones los cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros consolidados.

Las conciliaciones a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007 se han realizado entre las cifras incluidas en estos estados financieros consolidados y las cifras que teóricamente se incluirían en unos estados financieros consolidados preparados de acuerdo con PCGAE, ya que el Grupo Liwe no existía en las fechas de dichas conciliaciones y, por tanto, no preparó cuentas anuales consolidadas.

Las conciliaciones a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007 del patrimonio neto consolidado según los principios contables generalmente aceptados en España (PCGAE) con el patrimonio neto consolidado que resulta de aplicar las NIIF son las siguientes:

		en euros	
	nota	2007	2006
Patrimonio neto según PCGAE		18.241.417	17.707.064
Ajustes por conversión a NIIF :			
Cancelación gastos amortizables	i	-816.643	-327.131
Gastos de ejercicios anteriores	ii	-7.687	-52.620
Ingresos ejercicios anteriores	iii		83.007
Impuestos diferidos ejercicio	iv	265.408	103.860
Diferencia resultado ejercicio	v	-235.063	-254.876
<b>Patrimonio según NIIF</b>		<b>17.447.432</b>	<b>17.259.304</b>

Las conciliaciones del resultado consolidado presentado según PCGAE para los ejercicios 2006 y 2007 con el resultado consolidado según NIIF son las siguientes:

	Nota	2007	2006
Beneficio consolidado neto según PCGAE		617.554	430.684
Ajustes por conversión a NIIF (netos del efecto fiscal):			
Cancelación gastos amortizables	i	-240.253	-224.490
Efecto fiscal			
Resultados ejercicios anteriores	ii-iii	5.189	-30.387
<b>Beneficio consolidado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante según NIIF</b>		<b>382.490</b>	<b>175.807</b>

Los ajustes de conversión detallados en los cuadros anteriores son los siguientes:

i) Cancelación de gastos amortizables.

Los gastos amortizables activados según PCGAE no cumplen con la definición de activos bajo NIIF, por lo que el Grupo los ha cancelado en los estados financieros consolidados bajo NIIF.

ii) Gastos de ejercicios anteriores

Los gastos de ejercicios anteriores según PCGAE no cumplen con la definición de gastos según NIIF, por lo que se deben imputar a patrimonio neto.

iii) Ingresos de ejercicios anteriores

Los ingresos de ejercicios anteriores según PCGAE no cumplen con la definición de gastos según NIIF, por lo que se deben imputar a patrimonio neto.

iv) Impuestos diferidos del ejercicio

Imputación de los efectos fiscales de las variaciones efectuadas para la adaptación a NIIF en patrimonio neto.

v) Diferencia resultado ejercicio

Diferencia producida en el resultado del ejercicio como consecuencia de la aplicación de la normativa NIIF.

## **INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007**

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe de los ejercicios 2007 y 2006 han sido formuladas por los administradores de la sociedad dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 27 de marzo de 2008 de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre la base del coste de adquisición.

Es la primera vez que el Grupo Liwe formula cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las NIIF, por lo que se ha aplicado la NIIF 1- Adopción por primera vez de las NIIF. En la Nota 25 de esta memoria consolidada se detallan los efectos que ha tenido la transición de los principios contables generalmente aceptados en España (PCGAE) a las NIIF sobre el patrimonio neto 1 de enero de 2006 (fecha de transición). Asimismo en dicha nota se detallan las diferencias entre ambos marcos contables en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 y 2007 y en el resultado de los ejercicios 2006 y 2007.

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación son a fecha 31 de diciembre de 2007 la propia Liwe Española S.A., Liwe Portugal Comercio de Texteis Unipessoal Lda., de nacionalidad portuguesa y capital social suscrito al 100% por Liwe Española S.A. y Liwe France S.A., de nacionalidad francesa, y capital social suscrito en su totalidad por Liwe Española S.A.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas referidas al 31 de diciembre del 2007, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2007 y hasta la firma por los miembros del Consejo de Administración de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos importantes para la marcha de la sociedad, salvo la decisión adoptada por el Consejo de Administración de iniciar los trámites oportunos para la constitución de una sociedad filial de nacionalidad polaca y capital social 100% propiedad de Liwe Española S.A., cuyo objeto social será la gestión de tiendas en Polonia para la venta al por menor de los productos comercializados por Liwe, bajo la marca Inside u otra que en el futuro se pueda decidir.

Se ha obtenido un resultado consolidado antes de impuestos de 436.440 euros, que es un 248,25% superior al obtenido en el ejercicio 2006. El beneficio consolidado después de impuestos ha sido de 382.490 euros, un 217,56% superior al de un año antes. Los ingresos de explotación consolidados se han incrementado en un 36,50% respecto al 2006, para llegar a la cifra de 42.781.144 euros.

Liwe sigue, como ha sucedido desde hace ya varios años, realizando inversiones importantes para este crecimiento en ventas mediante el canal de tiendas propias bajo la marca Inside; también lo hace en el ámbito de otros países, de forma que las sociedades dependientes de la matriz siguen haciendo inversiones importantes para la apertura de tiendas propias en los países en los que operan, en los que el modelo de negocio mediante tiendas es similar al utilizado en España.

A 31 de diciembre pasado existen 3 tiendas totalmente operativas en Portugal, una cuarta que se abrirá de manera inmediata durante el mes de abril y negociaciones con diversos operadores de centros comerciales portugueses para que a 31 de diciembre próximo pueda haber aperturadas un total de entre 8 y 10 tiendas. En Francia, la sociedad no ha empezado su actividad y no tiene por tanto ninguna tienda abierta, aunque como en Portugal, existen negociaciones muy avanzadas para la inmediata contratación del primer establecimiento a abrir al público.

Queremos reiterar algo ya manifestado en otros informes de gestión en años anteriores, y que no ha variado, sino que se acentúa con el tiempo, y es que la competencia de las grandes cadenas de distribución textil, la competencia que supone la importación de productos asiáticos, de precios muy bajos, y la escasa demanda de marcas con fuerte inversión publicitaria y de precios caros, iba a llevar a la desaparición paulatina de nuestro cliente tradicional. Por ello, era y sigue siendo absolutamente necesario invertir en convertir a Liwe en un distribuidor directo de sus productos mediante una cadena de tiendas propias también en el extranjero.

Liwe ha firmado durante el ejercicio 2007 operaciones de préstamo a largo plazo (entre 5 y 7 años) por un importe total de 14.750.000 euros, que unidos a los 3.800.000 euros firmados en el año 2006 menos sus amortizaciones, han supuesto un saldo vivo a 31 de diciembre pasado de 13,4 millones de euros, que han servido para convertir la deuda a corto que estaba financiando estas inversiones en tiendas, en financiación a largo.

En el próximo ejercicio la sociedad prevé continuar con el ritmo de apertura de tiendas que ha tenido hasta ahora, de forma que se abrirán entre 45 y 50 tiendas nuevas, de las que al menos 10 se espera que sean en Portugal, incrementando el número actual de 3 tiendas abiertas, Francia, donde iniciará con sus primeras tiendas su actividad la sociedad Liwe France, y Polonia, donde es previsible que para final de año esté constituida Liwe Polska y haya al menos una tienda abierta.

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

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

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2007, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta

General en su reunión ordinaria de fecha 13 de junio del 2007, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 7 de junio del 2006. Dicha autorización finaliza el 13 de diciembre del 2008.

Durante el transcurso del año 2007 se han adquirido 10.190 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, no habiéndose realizado ninguna venta. No se han realizado operaciones de compra o venta de autocartera con ninguna de las sociedades filiales de Liwe Española S.A. Desde el 31 de diciembre del 2007 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión se ha realizado una operación de compra de 1.600 títulos en el mes de febrero del 2008.

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es por tanto titular de 28.520 acciones propias, que representan un 2,97% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 8,14 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2007 fueron hechas a un precio medio de 9,53 euros.

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

El número de acciones totales de Liwe es de 960.600. El 20 de julio del 2004 se redujo el Capital de la compañía mediante devolución de aportaciones a los socios, por importe de 0,35 Euros por acción. El nominal de las acciones quedó fijado en 3,15 euros por acción. Posteriormente a esa fecha no se ha modificado el capital social de la compañía ni el nominal de sus acciones.

El Capital Social está representado por 960.600 acciones de una sola clase de 3,15 euros de nominal cada una. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

Las participaciones significativas en el capital son:

- José Pardo Cano tiene una participación directa del 29,95% del capital social.
- Juan Carlos Pardo Cano tiene una participación directa del 19,48% en el capital social.
- Encarnación Martínez Crevillén tiene una participación directa del 10,19% e indirecta a través de K.L.S. S.A. en un 1,04%, en el capital social.
- Fermín Fernando Bernabé Díaz tiene una participación directa del 8,40% en el capital social.
- Natalia Gómez Rubio tiene una participación directa del 5,21% del capital social.

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

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

De acuerdo con los estatutos sociales la sociedad será regida, administrada y representada con amplias facultades, salvo las que competen a las Juntas Generales, por un Consejo de Administración compuesto de tres personas como mínimo y seis como máximo. El nombramiento de los Consejeros y la determinación de su número, dentro de los indicados

máximo y mínimo, corresponde a la Junta General, la cual podrá, además, fijar las garantías que los Consejeros deben prestar o relevarlos de esta prestación.

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

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

En cuanto a la modificación de los estatutos de la sociedad, ésta se registrará por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable (artículos 144 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas).

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

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

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

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

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

En Murcia a 27 de marzo de 2008, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes, formulan estas cuentas anuales consolidadas de dicha Sociedad y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007. El resto de las hojas las firma únicamente el Secretario del Consejo de Administración en representación de los Administradores.

**CONSEJO**

\_\_\_\_\_  
D.

\_\_\_\_\_  
D.

\_\_\_\_\_  
D.

\_\_\_\_\_  
D.

\_\_\_\_\_  
D.

# LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

En Murcia a 20 de octubre del 2008



En cumplimiento del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Liwe Española S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 que han sido reformuladas y fueron entregadas al Registro de Entrada de la Comisión nacional del Mercado de Valores el pasado día 16 de octubre del 2008 con número de entrada 2008 97/99 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Liwe Española S.A., y de las empresas comprendidas en su ámbito de consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. JOSE PARDO CANO  
PRESIDENTE

F. FERMIN BERNABE DIAZ  
VICEPRESIDENTE

D. FRANCISCO GOMEZ MARIN  
VOCAL

D. MIGUEL ANGEL COSTA GARCIA  
VOCAL

D. JUAN CARLOS PARDO CANO  
VOCAL SECRETARIO



**LIWE ESPAÑOLA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión consolidado**

**correspondientes al ejercicio anual terminado**

**el 31 de diciembre de 2007**



NÚÑEZ DE BALBOA, 116 - 3º OF. 4  
28006 MADRID - ESPAÑA  
TEL.: +34 91 515 83 85  
FAX: +34 91 515 89 44  
E-MAIL: auditdan@terra.es

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2007 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.


2. Tal y como se indica en Nota 2.1. y 25 de la memoria, el Grupo es la primera vez que prepara cuentas anuales consolidadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) por lo que ha aplicado la NIIF 1-Adopción por primera vez de la NIIF. Así, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

3. Con fecha 11 de Abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. del ejercicio 2007 formuladas por el Consejo de Administración con fecha 27 de Marzo de 2008 en el que expresamos una opinión sin salvedades. Con posterioridad a la emisión de nuestro informe, el Consejo de Administración de Liwe Española, S.A. ha reformulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 con fecha 8 de Septiembre de 2008 (véase Nota 2.1 de la memoria consolidada), por lo que este informe de auditoría sustituye al previamente emitido sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 de Liwe Española, S.A. formuladas con fecha 27 de Marzo de 2008. Como consecuencia de la nueva formulación de cuentas, el patrimonio neto de los accionistas de la sociedad dominante del ejercicio 2007 y 2006 han disminuido en 1.661.513 y 3.798.819 euros respectivamente y los resultados consolidados del ejercicio 2007 y 2006 después de impuestos han disminuido en 314.359 y 63.999 euros respectivamente. El detalle de las variaciones introducidas en los balances consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias se describen en la Nota 2 de la memoria.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de Diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas a las cifras e información correspondiente al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en estas cuentas anuales.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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



11 de Septiembre de 2008

R. Díez-Andino

## ÍNDICE

<b>BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS</b>	<b>2</b>
<b>CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS</b>	<b>3</b>
<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS</b>	<b>4</b>
<b>ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>5</b>
<b>1. INFORMACION CORPORATIVA</b>	<b>6</b>
<b>2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES</b>	<b>6</b>
<b>3. PERIMETRO DE CONSOLIDACION</b>	<b>16</b>
<b>4. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS</b>	<b>16</b>
<b>5. POLITICAS DE GESTION DEL CAPITAL</b>	<b>16</b>
<b>6. INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>17</b>
<b>7. INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>18</b>
<b>8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>18</b>
<b>9. EXISTENCIAS</b>	<b>18</b>
<b>10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>	<b>19</b>
<b>11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>20</b>
<b>12. OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>20</b>
<b>13. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>20</b>
<b>14. PATRIMONIO NETO</b>	<b>20</b>
<b>15. OTROS PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>22</b>
<b>16. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>23</b>
<b>17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>23</b>
<b>18. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>	<b>25</b>
<b>19. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS</b>	<b>26</b>
<b>20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>	<b>27</b>
<b>21. IMPUESTOS</b>	<b>27</b>
<b>22. INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>29</b>
<b>23. PARTES VINCULADAS</b>	<b>31</b>
<b>24. HECHOS POSTERIORES</b>	<b>32</b>
<b>25. POLITICAS DE GESTION DEL RIESGO</b>	<b>33</b>
<b>26. OPERACIONES CON DERIVADOS</b>	<b>34</b>
<b>27. LITIGIOS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS</b>	<b>35</b>
<b>28. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF</b>	<b>36</b>

**LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre (Cifras en euros)

<b>ACTIVO</b>		<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Inmovilizado intangible	Nota 7	539.669	443.748
Inmovilizado material	Nota 6	15.671.946	10.131.052
Impuesto sobre beneficios diferido		1.632.183	694.327
Activos financieros no corrientes	Nota 8	1.503.871	1.112.577
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>19.347.669</b>	<b>12.381.704</b>
Existencias	Nota 9	10.985.358	10.221.275
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 10	6.971.227	7.378.574
Otros activos financieros corrientes	Nota 11	1.747.223	450.301
Otros activos corrientes	Nota 12	574.693	396.500
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 13	2.883.565	589.390
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>23.162.066</b>	<b>19.036.040</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>42.509.735</b>	<b>31.417.744</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Patrimonio neto de accionistas de la sociedad dominante		13.648.613	15.597.791
Patrimonio neto de acciones minoritarios			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota 14</b>	<b>13.648.613</b>	<b>15.597.791</b>
Deudas no corrientes con entidades de crédito	Nota 17	13.368.818	3.359.258
Pasivos Financieros por Derivados	Nota 16	3.552.142	1.458.146
Pasivos por impuestos s/beneficios diferidos	Nota 16	171.099	172.626
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>17.092.059</b>	<b>4.990.030</b>
Deudas con entidades de crédito	Nota 17	5.860.475	7.325.206
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 20	974.885	732.881
Pasivos por impuestos a pagar	Nota 15	1.491.388	736.262
Remuneraciones pendientes de pago	Nota 15	1.032.332	922.578
Pasivos Financieros por Derivados	Nota 15	2.409.404	1.107.596
Otros pasivos corrientes	Nota 15	579	5.400
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>11.769.063</b>	<b>10.829.923</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>42.509.735</b>	<b>31.417.744</b>

Las notas 1 a 25 adjuntas forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

**LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Venta de bienes	Nota 22.1	42.731.002	31.264.296
<b>INGRESOS ORDINARIOS</b>		<b>42.731.002</b>	<b>31.264.296</b>
Otros ingresos de explotación		30.344	46.346
Ingresos venta inmovilizado		42.779	
Ingresos financieros	Nota 20.4	1.141.782	371.542
<b>OTROS INGRESOS</b>		<b>1.214.905</b>	<b>417.888</b>
Consumo materias primas	Nota 22.2	1.701.612	1.278.604
Variación existencias productor terminados	Nota 22.2	-1.142.340	-4.250.308
Gastos de personal	Nota 22.2	12.120.820	9.696.160
Otros gastos externos	Nota 22.2	15.451.365	14.725.806
Dotación amortización inmovilizado		1.148.473	807.242
Variación provisiones de tráfico e inmovilizado	Nota 22.3	-24.135	-335.889
Otros gastos de explotación	Nota 22.2	11.665.618	8.621.885
Pérdidas inmov. Material	Nota 22.5	213.858	113.534
Gastos financieros	Nota 22.4	2.823.281	940.770
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>43.958.552</b>	<b>31.597.804</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-12.645</b>	<b>84.380</b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 21	-80.776	-27.428
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>		<b>68.131</b>	<b>111.808</b>
<b>GANANCIAS POR ACCION BASICAS Y DILUIDAS</b>		<b>0,0729</b>	<b>0,1184</b>

Las notas 1 a 25 adjuntas forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006

**LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

	31/12/2007	31/12/2006
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>		
<i>Resultado antes de impuestos</i>	- 12.645	84.380
<i>Amortizaciones y depreciaciones</i>	1.148.473	807.242
<i>Variaciones de deterioros</i>	- 24.135	- 335.889
<i>Impuesto sobre beneficios diferido</i>	- 193.223	- 43.444
<i>Beneficio/Pérdida operaciones inmovilizado</i>	171.079	113.534
<i>Ingresos financieros</i>	- 1.141.782	- 371.542
<i>Gastos financieros</i>	2.823.281	940.770
	<b>2.771.048</b>	<b>1.195.051</b>
<i>Cambios en el capital circulante</i>		
<i>Existencias</i>	- 750.407	- 5.155.354
<i>Deudores y otros activos corrientes</i>	360.846	- 454.474
<i>Cuentas a pagar</i>	242.004	488.282
<i>Variación otros pasivos corrientes</i>	757.609	46.673
<i>Intereses pagados</i>	- 2.020.386	- 940.770
<i>Intereses cobrados</i>	785.062	291.267
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación</b>	<b>2.145.776</b>	<b>- 4.529.325</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
<i>Inversión en activos fijos materiales</i>	- 7.093.538	- 4.383.788
<i>Inversión en inversiones intangibles</i>	- 159.276	- 278.233
<i>Inversión en otros activos financieros no corrientes</i>	- 388.582	645.356
<i>Ventas de inmovilizado</i>	296.445	- 63.610
<i>Activos financieros corrientes</i>	- 1.280.000	- 459.123
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión</b>	<b>- 8.624.951</b>	<b>- 4.539.398</b>
<b>ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>		
<i>Adquisición de acciones propias</i>	- 97.437	- 41.514
<i>Efectivo obtenido de entidades financieras</i>	15.367.371	10.347.648
<i>Amortización de préstamos de entidades financieras</i>	- 6.496.584	- 920.127
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras</b>	<b>8.773.350</b>	<b>9.386.007</b>
<i>Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año</i>	2.294.175	317.284
<i>Tesorería al inicio del año</i>	589.390	272.106
<b>Tesorería al final del año</b>	<b>2.883.565</b>	<b>589.390</b>

Las notas 1 a 25 adjuntas forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2007 y 2006

## LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Cifras en euros)

Euros	Capital	Reserva Legal	Reserva Revalor.	Otras reservas	Ajustes por Cambios Valor (Coberturas)	Acciones Propias	Resultado ejercicio	Patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2006	3.025.890	1.179.486	971.054	12.047.822		-93.012	185.828	17.317.068
Ajustes por cambios de criterio contable				-88.849	1.732.636			1.643.787
Ajustes por errores				30.387				30.387
<b>Saldo ajustado al 1 de enero de 2006</b>	<b>3.025.890</b>	<b>1.179.486</b>	<b>971.054</b>	<b>11.989.360</b>	<b>1.732.636</b>	<b>-93.012</b>	<b>185.828</b>	<b>18.991.242</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos					-3.463.745		111.808	-3.351.937
II. Operaciones con socios y propietarios						-41.514		-41.514
1. Aumentos y reducciones de capital								-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								-
3. Distribución de dividendos								-
4 Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias						-41.514		-
III. Otras variaciones de patrimonio neto				185.828			-185.828	-
3. Otras variaciones				185.828			-185.828	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.025.890</b>	<b>1.179.486</b>	<b>971.054</b>	<b>12.175.188</b>	<b>-1.731.109</b>	<b>-134.526</b>	<b>111.808</b>	<b>15.597.791</b>
Ajustes por cambios de criterio contable								-
Ajustes por errores				-96.925				-96.925
<b>Saldo ajustado al 1 de enero de 2007</b>	<b>3.025.890</b>	<b>1.179.486</b>	<b>971.054</b>	<b>12.078.263</b>	<b>-1.731.109</b>	<b>-134.526</b>	<b>111.808</b>	<b>15.500.866</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos					-1.822.947		68.131	-1.754.816
II. Operaciones con socios y propietarios						-97.437		-97.437
1. Aumentos y reducciones de capital								-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								-
3. Distribución de dividendos								-
4 Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias						-97.437		-
III. Otras variaciones de patrimonio neto								-
3. Otras variaciones				111.808			-111.808	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>3.025.890</b>	<b>1.179.486</b>	<b>971.054</b>	<b>12.190.071</b>	<b>-3.554.056</b>	<b>-231.963</b>	<b>68.131</b>	<b>13.648.613</b>

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Cifras en euros) Las notas 1 a 25 adjuntas forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2007 y 2006

## **LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

#### **1. INFORMACIÓN CORPORATIVA**

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

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

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

Su actividad consiste:

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

Parte de la actividad anterior se desarrolla a través de cadenas de tiendas gestionadas directamente por la matriz en España y por sociedades donde Liwe Española, S.A. ostenta la totalidad del capital social, en el extranjero. A 31 de diciembre de 2007, hay 113 tiendas abiertas en España y 3 en Portugal. La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas se encuentran en régimen de arrendamiento.

#### **2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

##### **2.1. Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe de los ejercicios 2007 y 2006 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. Dichas cuentas anuales consolidadas, que fueron formuladas con fecha 27 de marzo de 2008, han sido reformuladas por los administradores con fecha 8 de septiembre de 2008, como consecuencia de la incorporación de los contratos de seguros de cambio y de la contabilidad de coberturas aplicada a los mismos.

Las variaciones introducidas en los balances consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias

consolidadas con motivo de la nueva formulación de cuentas, han sido las siguientes:

	31/12/2007 Formuladas 27/03/2008	31/12/2007 Formuladas 08/09/2008	31/12/2006 Formuladas 27/03/2008	31/12/2006 Formuladas 08/09/2008
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Impuesto sobre beneficios diferido	378.588	1.178.877	321.105	742.069
Activos financieros no corrientes	1.501.159	1.503.871	1.112.577	1.112.577
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>40.719.373</b>	<b>42.350.150</b>	<b>30.648.022</b>	<b>31465.486</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>				
Patrimonio neto accionistas soc. dominante	17.447.432	13.648.613	17.259.304	15.597.791
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Otros pasivos no corrientes	180.419	3.723.241	181.436	1.346.235
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>				
Deudas con entidades de crédito	6.392.425	5.860.475	7.517.358	7.325.206
Otros pasivos corrientes	2.355.394	4.755.478	1.597.785	3.104.115
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
<b>INGRESOS ORDINARIOS:</b>				
Venta de bienes	42.750.800	42.731.002	31.293.042	31.264.296
<b>OTROS INGRESOS:</b>				
Ingresos financieros	906.785	1.141.782	243.092	371.542
<b>GASTOS:</b>				
Consumo materias primas	1.806.413	1.701.612	1.342.306	1.278.604
Gastos financieros	2.054.196	2.823.281	685.937	940.770
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>	<b>436.440</b>	<b>-12.645</b>	<b>175.807</b>	<b>84.380</b>
Impuesto sobre las ganancias	53.950	-80.776	-	-27.428
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>382.490</b>	<b>68.131</b>	<b>175.807</b>	<b>111.808</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN BASICAS Y DILUIDAS</b>	<b>0,398</b>	<b>0,0709</b>	<b>0,183</b>	<b>0,1164</b>

Las nuevas cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Liwe Española opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

## 2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas a partir de los registros contables auxiliares de las diferentes sociedades que conforman el conjunto consolidable, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado del patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

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

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2006 y 2007 del Grupo Liwe han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo sus principios y criterios, siempre de acuerdo a lo legalmente establecido, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

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

### **2.3. Bases de consolidación**

#### **Sociedades dependientes**

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

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

- A 31 de diciembre de 2006 y 2007 Liwe Española, S.A. posee el 100% del capital social de todas las sociedades dependientes. Por lo que, no es necesario representar en las cuentas anuales consolidadas el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

En la nota 3 se identifican las sociedades dependientes incluidas en las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. y sociedades dependientes, así como las modificaciones experimentadas por el perímetro de consolidación en los ejercicios 2006 y 2007.

### **2.4. Juicios y estimaciones contables significativos**

#### **a) Juicios**

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con las NIIF exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la

base para establecer juicios sobre los valores contables que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

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

Las estimaciones realizadas bajo NIIF a la fecha de transición han sido uniformes con las estimaciones realizadas a la misma fecha conforme a PCGAE (después de los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables).

El Grupo Liwe no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de los saldos previamente contabilizados bajo PCGAE.

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

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

#### **b) Incertidumbre en la estimación**

Las hipótesis claves referentes al futuro y las incertidumbres en otras fuentes claves de estimación a la fecha del balance, para las que existe un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los importes de los activos y pasivos en el próximo ejercicio se identifican con:

- Deterioro de los activos materiales. El Grupo analiza anualmente la existencia de posibles deterioros en sus activos materiales. Una vez analizado el valor de uso de dichos activos, se dota una provisión por deterioro de activos si resulta necesario.
- Deterioro de las existencias. El grupo analiza anualmente la obsolescencia de las existencias de prendas de vestir, diferenciando cada una de las cuatro temporadas de cada ejercicio.

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

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

El inmovilizado material se contabiliza por su coste de adquisición o de producción, menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

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

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

Los gastos de reparación del inmovilizado se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se producen. Cuando se realiza una mejora del inmovilizado material, su coste se reconoce como parte del valor en libros del inmovilizado material como un reemplazo de parte de éste, siempre que se cumplan los criterios de reconocimiento.

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

2006	
Concepto	Años de vida útil
Edificios	33,33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4-20
Elementos de transporte	8,33
2007	
Concepto	Años de vida útil
Edificios	33,33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4-20
Elementos de transporte	8,33

#### **b) Otros activos intangibles**

En particular permanecen registrados en este epígrafe exclusivamente derechos de traspaso. Se contabilizan por los importes satisfechos para conseguir el traspaso de locales, menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. Su amortización se realiza de forma lineal, casi siempre, en un período de diez años, por coincidir con el contrato de alquiler.

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

#### **c) Instrumentos financieros**

##### ***Activos financieros***

El Grupo clasifica sus activos financieros, ya sean corrientes o no corrientes, en diversas categorías, con arreglo a lo previsto en la NIC 39:

- Préstamos y partidas a cobrar, valorados a coste amortizado, los cuales se componen fundamentalmente de:
  - o Fianzas
  - o Depósitos a plazo fijo
  - o Créditos por operaciones de tráfico

- Instrumentos mantenidas para negociar, las cuales se valoran por la empresa con cambios a valor razonable con cargo a resultados, los cuales se componen fundamentalmente de:
  - o Fondos de inversión.
  - o Contratos de seguros de cambio que no hayan sido designados en una relación de coberturas de flujos de efectivo.

### ***Pasivos financieros***

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

### ***Valores razonables de los instrumentos financieros***

- Activos financieros no corrientes: Para las Fianzas a largo plazo, la Dirección del Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: Para las cuentas a cobrar a plazo inferior a un año la Dirección del Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Deudas con entidades de crédito: En las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo no existen diferencias entre el valor razonable y el valor en libros, ya que todos los créditos concedidos devengan intereses a precios de mercado. No se han contratado instrumentos financieros con tipo de interés implícito.
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: La Dirección del Grupo estima que el valor en libros de las partidas registradas en este epígrafe del balance consolidado es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Seguros de cambio, estos contratos se valoran a cierre de ejercicio a su valor razonable, determinado por la diferencia entre el valor contable y el cambio vigente de la moneda asegurada. Figuran como activos o pasivos del grupo en función de las pérdidas o ganancias acumuladas en dichos contratos, las diferencias resultantes se imputarán a pérdidas y ganancias salvo aquellos contratos que hayan sido designados en una relación de coberturas.
- Los principales instrumentos financieros del Grupo, comprenden préstamos bancarios, créditos, arrendamientos financieros, efectivo, letras aceptadas por clientes y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es la financiación de las operaciones del Grupo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones de tráfico.

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

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

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

#### **d) Existencias**

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

##### **- d.1) Materias Primas y Auxiliares**

- Las existencias de materias primas y auxiliares se encuentran valoradas a los costes de adquisición más todos los costes adicionales que se producen hasta que el elemento se encuentra en los almacenes, corregido en su caso por el deterioro estimado por obsolescencia.

##### **- d.2) Productos en Curso, Semiterminados y Terminados**

- Se encuentran valorados a los costes de producción, que incluyen las materias primas incorporadas, la mano de obra directa, así como los costes directos e indirectos de fabricación, corregido en su caso por el deterioro estimado por obsolescencia.

##### **- d.3) Productos acabados**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **g) Ganancias por acción**

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

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

#### **h) Dividendos**

El dividendo a cuenta de los resultados de un ejercicio en curso, en caso de haberlo distribuido por un acuerdo del Consejo de Administración, figuraría minorado del patrimonio neto del Grupo.

#### **i) Provisiones**

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

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

## **j) Impuestos**

### ***Impuestos corrientes***

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

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legal en vigor para compensar activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos corresponden a la misma entidad fiscal y ante la misma autoridad fiscal y tienen la misma fecha estimada de reversión.

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

## **k) Arrendamientos**

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

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

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

capitalizados se amortizan durante el periodo de la vida útil del bien arrendado.

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

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

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

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad. Los siguientes criterios de reconocimiento se aplican para reconocer los ingresos:

##### ***Ingresos por intereses***

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

##### ***Dividendos***

El ingreso se reconoce cuando se establece el derecho de los accionistas a recibirlo.

#### **m) Actuaciones empresariales con incidencia medioambiental**

Todas las actividades desarrolladas por el Grupo han sido diseñadas y realizadas con el mínimo impacto medio ambiental, por lo que no se estiman contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente y, en consecuencia, no es necesario dotar provisiones destinadas a actuaciones medioambientales.

### **2.6. NIIF e interpretaciones del Comité de interpretaciones NIIF (CINIIF) aprobadas que no están en vigor**

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria:

<b>Normas y Modificaciones a las normas</b>		<b>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</b>
NIIF 8	Segmentos Operativos	1 de enero de 2009
CINIIF 12	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008

El Grupo estima que la adopción de las Normas, modificaciones a las Normas e Interpretaciones anteriormente indicadas se realizará en los ejercicios en que sean obligatorias y que no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial, ya que únicamente supondrán desgloses adicionales a incluir en los mismos.

### 3. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las sociedades adquiridas o constituidas se han incorporado al perímetro de consolidación desde el 1 de enero de 2006, salvo que se hubiesen adquirido o constituido con posterioridad a dicha fecha. A continuación se indican las sociedades existentes al 1 de enero de 2006 y las incorporadas posteriormente.

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

### 4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

### 5. POLITICAS DE GESTION DEL CAPITAL

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

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

Desde un punto de vista cuantitativo, nos remitimos a los datos indicados en las cuentas anuales y en el informe financiero, en lo referido tanto a los datos de estructura del capital propio (Fondos propios), como en lo referente a los datos referidos a la estructura del capital ajeno. No existen cambios significativos ni relevantes en el ejercicio 2007 respecto del 2006.

Así, en lo referente a los fines y objetivos, no existe ningún planteamiento de cambio significativo, siendo la intención de los órganos sociales continuar en la misma línea, con el negocio de comercialización y fabricación de prendas textiles, sin que se prevea en estos momentos una ampliación que dé lugar a previsiones de necesidades financieras extraordinarias, salvo las propias del crecimiento del inmovilizado en el balance.

Es por ello, que tal y como se ha indicado, no se prevén cambios significativos en la estructura financiera, sin que se prevea la realización de ampliaciones de capital o préstamos

participativos, manteniendo el equilibrio actual entre financiación propia y ajena y cubriendo las eventuales necesidades imprevistas con financiación ajena.

## 6. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2007 y 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y su amortización acumulada han sido los siguientes:

	Construcciones	Ins.técnicas y maquinaria	Otras Instalaciones	Otro inmoviliz. material	Totales
<b>Coste</b>					
<b>Saldo a 31-12-05</b>	<b>3.103.078</b>	<b>3.948.856</b>	<b>1.439.711</b>	<b>424.596</b>	<b>8.916.241</b>
Adiciones	2.695	3.772.166	849.668	59.259	4.683.788
Bajas		179.295	40.720	101.415	321.430
Trasposos					
<b>Saldo a 31-12-06</b>	<b>3.105.773</b>	<b>7.541.727</b>	<b>2.248.659</b>	<b>382.440</b>	<b>13.278.599</b>
Adiciones	28.704	5.840.537	1.066.173	158.124	7.093.538
Bajas		463.995	150.936	72.807	687.738
<b>Saldo a 31-12-07</b>	<b>3.134.477</b>	<b>12.918.269</b>	<b>3.163.896</b>	<b>467.757</b>	<b>19.684.399</b>
<b>Amortización:</b>					
Saldo a 31-12-05	1.349.879	741.204	427.452	131.239	2.649.774
Dotación del ejercicio	60.877	524.234	157.611	31.518	774.240
Retiros		182.665	34.252	59.549	276.466
<b>Saldo a 31-12-06</b>	<b>1.410.756</b>	<b>1.082.773</b>	<b>550.811</b>	<b>103.208</b>	<b>3.147.548</b>
Dotación del ejercicio	70.295	763.247	221.054	30.523	1.085.119
Retiros		113.247	81.971	24.996	220.214
<b>Saldo a 31-12-07</b>	<b>1.481.051</b>	<b>1.732.773</b>	<b>689.894</b>	<b>108.735</b>	<b>4.012.453</b>
<b>Inm. Material Neto</b>	<b>1.653.426</b>	<b>11.185.496</b>	<b>2.474.002</b>	<b>359.022</b>	<b>15.671.946</b>

### Otra información

Al 31 de diciembre de 2007, todo el inmovilizado material es propiedad de la Sociedad, siendo de libre disposición, y no estando sujeto a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

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

Las altas del ejercicio se corresponden principalmente con las cantidades satisfechas en el montaje e instalaciones logísticas de la apertura de 48 nuevos locales comerciales del ejercicio y las bajas con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad.

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado material" se incluye, los equipos proceso de información y los elementos de transporte.

Del inmovilizado material se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyo valor de coste a 31 de diciembre de 2007 eran de 221.470 euros.

## 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados ha sido el que se muestra a continuación:

	Derechos de traspaso	Totales
<b>Coste</b>		
Saldo a 31-12-05	232.389	232.389
Adiciones	278.233	278.233
Bajas	6.041	6.041
Saldo a 31-12-06	504.581	504.581
Adiciones	159.276	159.276
Bajas/Traspasos		
Saldo a 31-12-07	663.857	663.857
<b>Amortización:</b>		
Saldo a 31-12-05	28.913	28.913
Dotación del ejercicio	33.002	33.002
Retiros	1.081	1.081
Saldo a 31-12-06	60.834	60.834
Dotación del ejercicio	63.354	63.354
Retiros/Traspasos		
Saldo a 31-12-07	124.188	124.188
<b>Inmovilizado</b>		
Material Neto	539.669	539.669

## 8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados ha sido el que se muestra a continuación, en euros:

	31/12/2006	Altas	Bajas	31/12/2007
<b>Otras Inversiones Financieras:</b>				
Depósitos y Fianzas a L/P	1.112.577	467.464	78.882	1.501.159
Activos Seguros de cambio		2.712		2.712
<b>Totales</b>	<b>1.112.577</b>	<b>470.176</b>	<b>78.882</b>	<b>1.503.871</b>

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

## 9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la que se muestra a continuación, en euros:

	31/12/2007	31/12/2006
Materias primas	49.596	176.008
Materias auxiliares	403.301	427.713
Stock Productos en curso	1.023.119	1.088.292
Productos terminados	9.116.546	7.909.034
Anticipos a proveedores	487.234	728.342
Deterioro	(94.438)	(108.114)
	<b>10.985.358</b>	<b>10.221.275</b>

## 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se detalla a continuación, en euros:

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2007	2006
Clientes	6.217.275	6.708.608
Deudores varios	663.420	550.616
Administraciones públicas	135.691	182.771
Anticipos al personal	43.871	36.068
Provisiones	(89.030)	(99.489)
<b>Total</b>	<b>6.971.227</b>	<b>7.378.574</b>

Las provisiones de clientes se han basado en el deterioro de la situación financiera de cada deudor a la fecha de cierre.

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

## 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este epígrafe se desglosa al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 como sigue:

	en euros	
Otros activos financieros corrientes	2007	2006
Cartera de negociación	301	450.301
Depósitos a plazo fijo	1.730.000	
Intereses de depósitos a cobrar	16.922	
<b>Total</b>	<b>1.747.223</b>	<b>450.301</b>

En el epígrafe de Cartera de negociación se incluyen inversiones en fondos de inversión mantenidos a negociación por la empresa con cambios a valor razonable según cotización del

mercado con cargo a resultados. Estos fondos de inversión han sido vendidos durante el ejercicio.

Los depósitos a plazo fijo se tratan de préstamos y partidas a cobrar, y en consecuencia, se valoran por el coste amortizado, siguiendo el método de la tasa efectiva.

## 12. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El epígrafe de "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado incluye el siguiente detalle:

		en euros
Otros activos corrientes	2007	2006
Impuesto sobre beneficio diferido	534.055	396.500
Gastos pagados por anticipado	40.638	
<b>Total</b>	<b>574.693</b>	<b>396.500</b>

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

## 13. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

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

		en euros
Efectivo y otros medios líquidos	2007	2006
Efectivo de caja y bancos	2.883.565	589.390
<b>Total</b>	<b>2.883.565</b>	<b>589.390</b>

El efectivo en bancos devenga un tipo de interés variable basado en el tipo de interés diario para depósitos bancarios.

## 14. PATRIMONIO NETO

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

### Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social está representado por 960.600 acciones nominativas de 3,15 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid.

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 90, de los cuales, 5 accionistas poseen

acciones que representan el 73,22% de la cifra de capital social, así como un porcentaje de participación individualmente, superior al 5%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 1.1. del Real Decreto 377/1991 sobre comunicaciones de participaciones significativas en Sociedades Cotizadas.

## Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

(en euros)	2007	2006
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Reservas para acciones propias	231.963	134.526
Diferencias por ajustes del capital a euros	-725	-725
Reservas especiales	484.975	495.633
Reservas voluntarias	11.392.120	11.472.971
Reserva por capital amortizado	72.275	72.275
Reservas Revalorización RDL 7/96	971.054	971.054
Otras reservas	11.562	738
Reservas consolidación	-2.098	-230
<b>Total</b>	<b>14.340.612</b>	<b>14.325.728</b>

### Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2007, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

### **Acciones Propias**

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad posee acciones propias que representan el 2,81% de las acciones, adquiridas por un precio total de 231.963 euros. Asimismo, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad. Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

El movimiento de las acciones propias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Euros
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>134.526</b>
Incrementos	97.437
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>231.963</b>

### Previsión Libertad de Amortización

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2010/1981 y la Orden del 27 de febrero de 1986, la Sociedad dotó una amortización fiscal complementaria sobre los elementos de inmovilizado material existentes y nuevos. Todas las dotaciones se realizaron en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1986 y el 31 de diciembre de 1990.

### **Ganancias por acción**

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

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

	2007	2006
Beneficio básico neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	68.131/(960.600-26.992)	111.808/(960.600-16.714)
<b>Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (euros)</b>	<b>0,0729</b>	<b>0,1184</b>

### **15. OTROS PASIVOS CORRIENTES**

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

	en euros	
Otros pasivos corrientes	2007	2006
H.P. Acreedora por Iva	783.384	353.311
H.P. Acreedor por IRPF	229.996	125.474
Seguridad Social Acreedora	309.103	191.022
Impuestos sobre beneficios diferidos	168.905	66.455
Representantes libres nacionales	153.015	263.763
Remuneraciones pendientes de pago	879.317	658.815
Pasivos seguros de cambio	2.409.404	1.107.596
Otros pasivos	579	5.400
<b>Total</b>	<b>4.933.703</b>	<b>2.771.836</b>

## 16. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la que se muestra a continuación:

	en euros	
Otros pasivos no corrientes	2007	2006
Pasivos por Impuesto s/beneficios diferido	171.099	172.626
Pasivos por Seguros de cambio	3.552.142	1.458.146
<b>Total</b>	<b>3.723.241</b>	<b>1.630.772</b>

## 17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La clasificación de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	en euros	
	2007	2006
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.368.818</b>	<b>3.359.258</b>
Préstamos con entidades de crédito	13.233.399	3.138.032
Acreedores por arrendamiento financiero	135.419	221.226
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.860.474</b>	<b>7.325.206</b>
Deudas con entidades de crédito	5.640.371	7.259.701
Acreedores por arrendamiento financiero	76.257	65.505
Deudas por efectos descontados	143.846	-

### Préstamos

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2006, expresados en euros, es el siguiente:

Fecha Inicio	Ultimo Vencimiento	Vencimiento a 1 año	Vencimiento 2 a 5 años	Vencimiento + 5 años	Pendiente a 31-12-06
25/10/2006	25/10/2012	264.900	1.199.842	335.258	1.800.000
24/10/2006	01/11/2012	297.184	1.331.113	371.703	2.000.000
		<b>562.084</b>	<b>2.530.955</b>	<b>706.961</b>	<b>3.800.000</b>

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2007, expresados en euros, es el siguiente:

Fecha Inicio	Ultimo Vencimiento	Vencimiento a 1 año	Vencimiento 2 a 5 años	Vencimiento + 5 años	Pendiente a 31-12-07
25/10/2006	25/10/2012	279.039	1.256.061		1.535.100
24/10/2006	01/11/2012	310.784	1.392.032		1.702.816
08/03/2007	31/03/2013	301.080	1.385.272	96.347	1.782.699
22/02/2007	22/02/2013	303.506	1.415.530	62.500	1.781.536
30/01/2007	03/01/2012	187.399	677.497		864.896
12/03/2007	12/03/2012	150.000	487.500		637.500
29/03/2007	29/03/2013	299.885	1.433.280	49.500	1.782.665
16/11/2007	30/11/2013	145.119	668.048	175.099	988.266
15/03/2007	15/03/2012	185.422	680.723		866.145
07/03/2007	07/03/2013	228.600	1.067.542	38.376	1.334.518
08/03/2007	20/04/2014	214.284	857.136	285.723	1.357.143
01/03/2007	01/03/2012	408.013	1.292.936		1.700.949
		<b>3.013.131</b>	<b>12.613.557</b>	<b>707.543</b>	<b>16.334.233</b>

### Anticipos de créditos en divisas

El detalle de los anticipos de créditos en divisas abiertos a 31 de diciembre de 2006, pendientes de liquidación, expresados en euros, es el siguiente:

Tipo de Interés	Fecha Inicio	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
Euribor + 0,5	31/07/2006	15/06/2007	630.183
Euribor + 0,5	23/10/2006	15/06/2007	96.109
Euribor + 0,5	28/09/2006	15/06/2007	726.302
Euribor + 0,5	29/10/2006	20/12/2007	10.007
Euribor + 0,5	31/08/2006	15/06/2007	808.345
Euribor + 0,5	31/07/2006	15/06/2007	520.374
Euribor + 0,5	25/09/2006	13/07/2007	97.428
Euribor + 0,5	08/11/2006	15/06/2007	53.405
			<b>2.942.153</b>

El detalle de los anticipos de créditos en divisas abiertos a 31 de diciembre de 2007, pendientes de liquidación, expresados en euros, es el siguiente:

Tipo de Interés	Divisa	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
Euribor + 0,5	Dólares	16/06/2008	38.544
Euribor + 0,5	Dólares	24/05/2008	12.981
Euribor + 0,5	Dólares	20/02/2008	50.432
Euribor + 0,5	Dólares	13/06/2008	248.315
Euribor + 0,5	Dólares	13/06/2008	723.333
Euribor + 0,5	Dólares	16/06/2008	542.938
Euribor + 0,5	Dólares	13/06/2008	89.274
Euribor + 0,5	Dólares	25/05/2008	91.012
Euribor + 0,5	Dólares	09/01/2008	11.296
Euribor + 0,5	Dólares	13/06/2008	38.654
			<b>1.846.779</b>

### Pólizas de crédito

El detalle de los contratos de pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2006, expresados en euros, es el siguiente:

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
21/03/2004	21/03/2007	36.380
19/06/2006	19/06/2009	391.225
16/10/2006	16/10/2007	272.715
27/03/2006	27/03/2009	753.639
31/05/2006	31/05/2009	159.965
21/03/2006	21/03/2009	440.349
25/05/2006	25/05/2009	216.255
25/05/2006	25/05/2007	334.648
31/03/2006	31/03/2007	13.031
27/05/2005	27/05/2007	552.238
09/09/2005	09/09/2007	440.615
25/10/2004	25/10/2007	44.520
		<b>3.655.580</b>

El detalle de los contratos de pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2007, expresados en euros, es el siguiente:

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
25/05/2007	25/05/2009	474.987
17/07/2007	17/07/2008	217.771
		<b>692.758</b>

### **18. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS**

El grupo mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes, principalmente, a Instalaciones y elementos de transporte. Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance consolidado (nota 5) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (nota 18).

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2006, expresados en euros, es el siguiente:

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Inversión	Pendiente c/p	Pendiente 1-5 años
11/12/2006	11/07/2011	265.600	57.705	197.069
20/04/2006	19/04/2009	34.400	7.800	24.157
		<b>300.000</b>	<b>65.505</b>	<b>221.226</b>

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2007, expresados en euros, es el siguiente:

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Inversión	Pendiente c/p	Pendiente 1-5 años
11/12/2006	11/07/2011	265.600	68.457	123.863
20/04/2006	19/04/2009	34.400	7.800	11.556
<b>Total</b>		<b>300.000</b>	<b>76.257</b>	<b>135.419</b>

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

	en euros	
	2007	2006
Coste del bien	300.000	300.000
Amortización acumulada	21.221	4.262
<b>Total</b>	<b>278.779</b>	<b>295.738</b>

## 19. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Los contratos de arrendamiento establecen simplemente un alquiler fijo, normalmente satisfecho mensualmente y actualizado de acuerdo con algún índice que corrige los importes pagados por el efecto de la inflación. En cuanto a la duración de los contratos, existe una gran variedad de situaciones diferentes.

Generalmente los contratos de alquiler tienen una duración inicial de entre 15 y 25 años. Sin embargo, debido a la legislación de algunos países o a los usos habituales para los contratos de arrendamiento, en algunos casos la duración es menor. En algunos países la ley o los propios contratos de arrendamiento protegen la capacidad del inquilino para resolver los mismos en cualquier momento de la vida de estos, comunicando esta decisión al propietario con una anticipación previamente pactada (por ejemplo tres meses). En otros casos, sin embargo, el Grupo se ve comprometido durante la totalidad del periodo de arrendamiento o al menos durante una parte significativa del mismo. Algunos contratos combinan dicho compromiso con cláusulas de salida ejercitables sólo en determinados momentos durante la duración de los mismos (por ejemplo, cada cinco años, o al finalizar el décimo año).

El gasto por arrendamiento operativo se desglosa como sigue:

	2007	2006
Cuotas mínimas	3.630.290	5.850.921
<b>Total</b>	<b>3.630.290</b>	<b>5.850.921</b>

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

	2007		2006	
	Menos 1 año	Entre 1-5 años	Menos 1 año	Entre 1-5 años
Pagos por arrendamiento	7.087.128	29.482.452	5.850.921	24.339.831

## 20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Acreedores comerciales	en euros	
	2007	2006
Deudas por compras o prestaciones de servicios	563.679	534.901
Deudas representadas en efectos a pagar	411.206	197.980
<b>Total</b>	<b>974.885</b>	<b>732.881</b>

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

Las deudas por compras o prestación de servicios no devengan intereses y, generalmente, vencen entre 90 y 180 días.

## 21. IMPUESTOS

### Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Todas las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los dos últimos ejercicios o desde su constitución, si ésta es posterior. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una eventual inspección.

### Conciliación del gasto por impuesto de sociedades y desglose del gasto por impuesto corriente e impuesto diferido.

A continuación se presenta el desglose del gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2007:

	2007	2006
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>68.131</b>	<b>111.808</b>
Gasto por el impuesto sobre beneficios	-80.775	-27.428
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>-12.644</b>	<b>84.380</b>
Impuesto sobre sociedades atribuible al Resultado contable antes de impuestos según el tipo impositivo vigente (32,5% y 35%)	-4.109	27.423
Ajustes por el tipo impositivo y otros	13.033	-44.350
Ajustes por pérdidas en sociedades dependiente	681	
Deducciones por inversiones	-90.381	- 10.501
<b>Gasto por el impuesto sobre beneficios</b>	<b>- 80.775</b>	<b>-27.428</b>
Diferencias temporales positivas por gastos amortizables	57.482	217.245
Diferencias temporales positivas por resultados con instrument. financieros	134.725	27.428
Diferencias temporales positivas leasing	8.810	3.813
Diferencias temporales negativas leasing	-7.794	-205.042
<b>Gasto por Impuesto corriente del ejercicio</b>	<b>112.448</b>	<b>16.016</b>
<b>Gasto por impuesto diferido del ejercicio</b>	<b>-193.223</b>	<b>-43.444</b>

Las deducciones por inversiones corresponden a inversiones en muestrarios, según el art.35 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. La Sociedad no espera devolver dichas deducciones.

Los ajustes por tipo impositivo del cuadro anterior muestran aquellos relativos a las diferencias temporarias cuyo impuestos diferidos han sido registrados utilizando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, concretamente el 30%.

El tipo impositivo aplicable en España ha pasado a ser del 30% para los ejercicios posteriores.

Liwe Portugal ha obtenido pérdidas en el ejercicio 2007, por lo que no existen impuestos corrientes de esta empresa en aquella jurisdicción.

### Impuestos diferidos

Los conceptos correspondientes a los activos y pasivos, gastos e ingresos por impuestos diferidos son los siguientes:

	31/12/2007	Corriente	No corriente
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS POR DIFERENCIAS TEMPORALES (ORIGEN EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS)</b>			
<b>ACTIVOS</b>	<b>643.070</b>	<b>75.717</b>	<b>567.353</b>
Por gastos de establecimiento y otros	378.587	75.717	302.870
Por valoración de instrumentos financieros	264.483		264.483
<b>PASIVOS</b>	<b>340.004</b>	<b>168.905</b>	<b>171.099</b>
Por valoración de instrumentos financieros	159.585	159.585	
Leasing y otros	180.419	9.320	171.099
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS POR DIFERENCIAS TEMPORARIAS NO TEMPORALES (ORIGEN EN PATRIMONIO NETO)</b>			
<b>Activos por impuestos diferidos (Coberturas de flujos de efectivo)</b>	<b>1.523.167</b>	<b>458.338</b>	<b>1.064.829</b>

	31/12/2006	Corriente	No corriente
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS POR DIFERENCIAS TEMPORALES (ORIGEN EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS)</b>			
<b>ACTIVOS</b>	<b>348.923</b>	<b>92.039</b>	<b>256.884</b>
Por gastos de establecimiento y otros	321.105	64.221	256.884
Por valoración de instrumentos financieros	27.818	27.818	
<b>PASIVOS</b>	<b>239.080</b>	<b>66.455</b>	<b>172.625</b>
Por valoración de instrumentos financieros	57.645	57.645	
Leasing y otros	181.435	8.810	172.625
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS POR DIFERENCIAS TEMPORARIAS NO TEMPORALES (ORIGEN EN PATRIMONIO NETO)</b>			
<b>Activos por impuestos diferidos (Coberturas de flujos de efectivo)</b>	<b>741.904</b>	<b>304.461</b>	<b>437.443</b>

## 22. INGRESOS Y GASTOS

### 22.1 Ingresos actividad

La composición de los ingresos ordinarios para el ejercicio 2007 y 2006, por concepto, es la que se muestra a continuación:

	en euros	
	2007	2006
Ventas mayor	47.257.364	36.448.634
Descuentos	(464.371)	(258.622)
Devoluciones de ventas	(4.060.193)	(4.923.033)
Rappels sobre ventas	(1.798)	(2.683)
<b>Total</b>	<b>42.731.002</b>	<b>31.264.296</b>

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

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

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

	en euros	
Desglose de gastos por naturaleza	2007	2006
Consumos de materias primas	1.701.612	1.278.604
Otros gastos externos (Compra de prendas de vestir terminadas)	15.451.365	14.725.806
Variación existencias productos terminados	(1.142.340)	(4.250.308)
Gastos de personal	12.120.820	9.696.160
Servicios exteriores y tributos	11.665.618	8.621.885
<b>Total</b>	<b>39.797.075</b>	<b>30.072.147</b>

## **Gastos de personal**

### **Evolución del número de empleados**

El número de empleados en el ejercicio ha sido el siguiente:

	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Directivos	7	
Profesionales y técnicos	57	12
Administrativos	28	39
Comerciales	63	388
<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>439</b>

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	<b>en euros</b>	
<b>Gastos de personal</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Sueldos, salarios y asimilados	9.319.270	7.450.543
Cargas sociales	2.801.550	2.245.617
<b>Total</b>	<b>12.120.820</b>	<b>9.696.160</b>

### **22.3 Variación de deterioros**

La composición de este epígrafe es la siguiente (en este apartado se muestran los gastos en negativo y los ingresos en positivo):

	<b>en euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Variación deterioros de tráfico	10.459	294.917
Variación deterioros de existencias	13.676	40.972
<b>Total</b>	<b>24.135</b>	<b>335.889</b>

Las provisiones de tráfico se refieren en su totalidad a "Provisiones para insolvencia", y se calculan teniendo en cuenta los saldos con antigüedad superior a seis meses. Por otro lado, las provisiones de existencias corresponden a la depreciación de productos terminados, dotándose la provisión en función de la antigüedad de las mismas.

### **22.4 Ingresos financieros y gastos financieros**

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

	en euros	
	2007	2006
Ingresos de participaciones en capital	10.330	11.707
Ingresos positivos bancarios	69.659	5.420
Recuperación de gastos financieros	49.185	70.020
Beneficio en valores negociables	-	45.044
Diferencias positivas de cambio	1.012.608	239.351
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.141.782</b>	<b>371.542</b>
Intereses Bancarios	999.902	456.707
Comisiones y gastos financieros	190.936	150.474
Pérdidas de valores negociables	-	50.010
Diferencias negativas de cambio	1.632.443	283.579
<b>Total Gastos</b>	<b>2.823.281</b>	<b>940.770</b>
<b>Diferencial financiero</b>	<b>-1.681.499</b>	<b>-569.228</b>

## 22.5 Pérdidas de inmovilizado material

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

	en euros	
	2007	2006
Pérdidas por ventas de inmovilizado material	68.681	21.330
Pérdidas por bajas mobiliario	145.177	92.204
<b>Total</b>	<b>213.858</b>	<b>113.534</b>

Las pérdidas por bajas de inmovilizado material corresponden a las bajas de mobiliario por cierre de tiendas, siendo dichas pérdidas no recuperables.

## 23. PARTES VINCULADAS

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

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

- Accionistas relevantes
- Consejo de Administración y Alta Dirección

### **Accionistas relevantes**

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 90, de los cuales, 5 accionistas poseen acciones que representan el 73,22% de la cifra de capital social, así como un porcentaje de participación individualmente, superior al 5%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 1.1. del Real Decreto 377/1991 sobre comunicaciones de participaciones significativas en Sociedades Cotizadas.

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

<b>Nombre o denominación social del titular</b>	<b>Nº de acciones directas</b>	<b>% de control</b>
José Pardo Cano	287.700	29,95%
Juan Carlos Pardo Cano	187.125	19,48%
Encarnación Martínez Crevillén	107.971	11,24%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	80.690	8,40%
Natalia Gómez Rubio	50.047	5,21%
Resto accionistas	247.067	25,72%
<b>Total</b>	<b>960.600</b>	<b>100%</b>

### **Administradores y Alta Dirección**

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2007 y 2006.

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

En aplicación del art. 127 ter-4 de la Ley 26/2003, de 17 de julio, en la cual se modifica la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que los miembros del Órgano de Administración de la sociedad no poseen participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social.

### **Otra información**

Los honorarios de auditoría de todas las empresas de la Sociedad dominante y dependientes según el Perímetro de consolidación durante el ejercicio 2007 han ascendido a 25.500 euros.

## **24. HECHOS POSTERIORES**

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

Durante el ejercicio 2008 se ha iniciado la actividad en Francia.

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

## **25. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO**

Las actividades del grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La gestión del riesgo del grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad del grupo, para lo que emplea determinados instrumentos financieros descritos más adelante.

### **Riesgo de tipo de cambio**

El grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente el dólar. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos en moneda funcional distinta de la Sociedad, las entidades del Grupo emplean seguros de cambio.

### **Riesgo de Crédito**

El grupo, por una parte, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito y además tiene políticas para asegurar este riesgo, y por otra, al constituir las ventas al por menor un porcentaje significativo (71,50%) de la cifra de negocios, el cobro se realiza fundamentalmente en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

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

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

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

### **Instrumentos financieros**

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

### **Análisis de sensibilidad**

#### **Exposición al riesgo de tipo de cambio**

Al 31 de diciembre de 2007, la única exposición al riesgo de tipo de cambio se concentra en dólares. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, en concreto seguros de cambio.

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

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

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2007	2006	2007	2006
Dólar	-148.306	25.046	-1.291.135	-964.667,49

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

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2007	2006	2007	2006
Dólar	-152.945	131.125	-1.331.529	1.380.233

### Exposición al riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros del Grupo por variaciones porcentuales de un 0,5% del Euribor.

El efecto estimado en las cuentas anuales del grupo derivado de un incremento o decremento del 0,5% en el euribor se indica a continuación:

	Efecto en Resultados	
	2007	2006
Préstamos	+81.671	+18.278
Pólizas de crédito	+3.463	+15.336

## 26. OPERACIONES CON DERIVADOS.

### 26.1 Coberturas de flujos de efectivo.

A 31 de diciembre de 2007 el grupo, a través de su matriz, tiene contratados los siguientes seguros de cambio por la exposición al riesgo de tipo de cambio a los que les aplica contabilidad

de cobertura de flujos de efectivo por transacción prevista altamente probable:

VENCIMIENTOS A 31/12/2007	2008	2009	2010	2011	TOTAL
IMPORTE CONTRATADO EN MILL. USD	18	19	17	20	78
VALOR RAZONABLE EN EUR	2.115.575	1.861.307	558.366	541.977	5.077.224

VENCIMIENTOS A 31/12/2006	2007	2008	2009	TOTAL
IMPORTE CONTRATADO EN MILL. USD	18,5	19	20	58
VALOR RAZONABLE EN EUR	1.107.596	709.445	655.972	2.473.014

## 26.2 Otras operaciones de derivados

Los siguientes contratos de seguros de cambio también forma parte de la estrategia de gestión de la exposición del grupo al riesgo de cambio pero sin aplicarles la contabilidad de coberturas:

VENCIMIENTOS A 31/12/2007	2008	2009	TOTAL
IMPORTE CONTRATADO EN MILL. USD	1,5	6	7,5
VALOR RAZONABLE EN EUR	293.830	587.781	881.611

VENCIMIENTOS A 31/12/2006	2008	2009	TOTAL
IMPORTE CONTRATADO EN MILL. USD	1,5	1	2,5
VALOR RAZONABLE EN EUR	59.929	32.799	92.728

## 27. LITIGIOS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### *Litigios*

Ninguna de las sociedades que integra el Grupo Liwe se halla incurso en procedimiento judicial o administrativo alguno, sea de la naturaleza que sea, que pudiera llegar a suponer un riesgo significativo para los resultados y solvencia del Grupo o para el desarrollo futuro de sus actividades en la forma ordinaria.

### *Avales prestados*

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

- Avales: todos aquellos avales exigidos por los propietarios de los locales comerciales para

garantizar el cumplimiento de determinadas obligaciones en el desarrollo de la actividad

- Créditos documentarios a la importación.

Así el Grupo Liwe ha tenido que constituir avales por importe de 2.365 miles de euros y 3.749 miles de euros por créditos documentarios.

## 28. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF

Los presentes estados financieros consolidados son los primeros que el Grupo Liwe ha preparado de acuerdo con las NIIF. Se presenta a continuación la conciliación de los saldos del patrimonio neto consolidado a 1 de enero de 2006 y a 31 de diciembre de 2006, así como la conciliación correspondiente al resultado consolidado del 2006, considerándose como ajustes los cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa y como reclasificaciones los cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros consolidados.

Las conciliaciones a 31 de diciembre de 2006 se han realizado entre las cifras incluidas en estos estados financieros consolidados y las cifras que teóricamente se incluirían en unos estados financieros consolidados preparados de acuerdo con PCGAE.

Las conciliaciones a 1 de enero y 31 de diciembre de 2006 del patrimonio neto consolidado según los principios contables generalmente aceptados en España (PCGAE) con el patrimonio neto consolidado que resulta de aplicar las NIIF son las siguientes:

	<b>PATRIMONIO 01/01/2006</b>	<b>RESULTADOS 2006</b>	<b>PATRIMONIO 31/12/2006</b>
<b>PCGAE</b>	<b>17.410.169</b>	<b>430.684</b>	<b>17.840.853</b>
Gastos de establecimiento y a distribuir en varios ejercicios	-327.131	-441.734	-768.865
Ingresos y gastos de ejercicios anteriores	30.387	-30.387	
Diferencias positivas de cambio	738		738
Acciones propias	-93.012		-134.526
Valoración de deudas denominadas en USD		192.152	192.152
Valoración de instrumentos derivados	190.850	-283.579	-92.728
Coberturas de flujos de efectivo	2.475.194		-2.473.014
Efecto fiscal (variación de impuestos diferidos)	-695.953	244.673	1.033.181
Total ajustes	1.581.063	-318.875	-2.243.062
<b>Normas NIIF</b>	<b>18.991.243</b>	<b>111.809</b>	<b>15.597.791</b>

Los ajustes de conversión detallados en los cuadros anteriores son los siguientes:

**i) Cancelación de gastos amortizables.**

Los gastos amortizables activados según PCGAE no cumplen con la definición de activos bajo NIIF, por lo que han sido eliminados según NIIF, llevándose a resultados los gastos amortizables correspondientes al ejercicio 2006.

**ii) Acciones propias**

Las acciones propias disminuyen el activo en PCGAE, pero forman parte integrante del Patrimonio Neto según NIIF. En el estado de cambios en el patrimonio neto ya figuran incorporadas al patrimonio neto a fecha 1 de enero de 2.066.

**iii) Valoración de las deudas en dólares**

Corresponden a la corrección del valor de las deudas en dólares al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2006, ya que dichas deudas estaban valoras al tipo de cambio según seguros contratados. Este efecto a 1 de enero de 2006 no resulta significativo.

**iv) Valoración derivados y coberturas contables de flujos de efectivo**

Corresponde a la valoración e incorporación de los seguros de cambio a los estados financieros, a los que se les aplica una contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, sólo por la parte que resulta eficaz, imputándose a pérdidas y ganancias tanto el componente de ineficacia de dicha cobertura como por aquellos seguros de cambio no designados en la relación de cobertura.

**v) Diferencias positivas en moneda extranjera.**

Las diferencias positivas en moneda extranjera son ingresos imputables al resultado del ejercicio bajo normas NIIFs.

**vi) Ingresos y gastos de ejercicios anteriores.**

Bajo normas NIIFs éstos se registran en reservas, figurando en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto como un error contable.

## **INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007**

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

Las cuentas anuales consolidadas reformuladas del Grupo Liwe de los ejercicios 2007 y 2006 han sido formuladas por los administradores de la sociedad dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 8 de septiembre de 2008 de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre la base del coste de adquisición.

Es la primera vez que el Grupo Liwe formula cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las NIIF, por lo que se ha aplicado la NIIF 1- Adopción por primera vez de las NIIF. En la Nota 28 de esta memoria consolidada se detallan los efectos que ha tenido la transición de los principios contables generalmente aceptados en España (PCGAE) a las NIIF sobre el patrimonio neto 1 de enero de 2006 (fecha de transición). Asimismo en dicha nota se detallan las diferencias entre ambos marcos contables en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 y 2007 y en el resultado de los ejercicios 2006 y 2007.

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación son a fecha 31 de diciembre de 2007 la propia Liwe Española S.A., Liwe Portugal Comercio de Texteis Unipessoal Lda., de nacionalidad portuguesa y capital social suscrito al 100% por Liwe Española S.A. y Liwe France S.A., de nacionalidad francesa, y capital social suscrito en su totalidad por Liwe Española S.A.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas **reformuladas** referidas al 31 de diciembre del 2007, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2007 y hasta la firma por los miembros del Consejo de Administración de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos importantes para la marcha de la sociedad, salvo la decisión adoptada por el Consejo de Administración de iniciar los trámites oportunos para la constitución de una sociedad filial de nacionalidad polaca y capital social 100% propiedad de Liwe Española S.A., cuyo objeto social será la gestión de tiendas en Polonia para la venta al por menor de los productos comercializados por Liwe, bajo la marca Inside u otra que en el futuro se pueda decidir.

Se ha obtenido un resultado consolidado antes de impuestos de menos 12.645 euros, frente a los 84.380 euros positivos obtenidos en el ejercicio 2006. El beneficio consolidado después de impuestos ha sido de 68.131 euros, frente a los 111.808 euros de un año antes. La venta de bienes consolidada se ha incrementado en un 36,70% respecto al 2006, para llegar a la cifra de 42.731.002 euros.

Liwe sigue, como ha sucedido desde hace ya varios años, realizando inversiones importantes para este crecimiento en ventas mediante el canal de tiendas propias bajo la marca Inside; también lo hace en el ámbito de otros países, de forma que las sociedades dependientes

de la matriz siguen haciendo inversiones importantes para la apertura de tiendas propias en los países en los que operan, en los que el modelo de negocio mediante tiendas es similar al utilizado en España.

A 31 de diciembre pasado existen 3 tiendas totalmente operativas en Portugal, una cuarta que se abrirá de manera inmediata durante el mes de abril y negociaciones con diversos operadores de centros comerciales portugueses para que a 31 de diciembre próximo pueda haber aperturadas un total de entre 8 y 10 tiendas. En Francia, la sociedad no ha empezado su actividad y no tiene por tanto ninguna tienda abierta, aunque como en Portugal, existen negociaciones muy avanzadas para la inmediata contratación del primer establecimiento a abrir al público.

Queremos reiterar algo ya manifestado en otros informes de gestión en años anteriores, y que no ha variado, sino que se acentúa con el tiempo, y es que la competencia de las grandes cadenas de distribución textil, la competencia que supone la importación de productos asiáticos, de precios muy bajos, y la escasa demanda de marcas con fuerte inversión publicitaria y de precios caros, iba a llevar a la desaparición paulatina de nuestro cliente tradicional. Por ello, era y sigue siendo absolutamente necesario invertir en convertir a Liwe en un distribuidor directo de sus productos mediante una cadena de tiendas propias también en el extranjero.

Liwe ha firmado durante el ejercicio 2007 operaciones de préstamo a largo plazo (entre 5 y 7 años) por un importe total de 14.750.000 euros, que unidos a los 3.800.000 euros firmados en el año 2006 menos sus amortizaciones, han supuesto un saldo vivo a 31 de diciembre pasado de 13,4 millones de euros, que han servido para convertir la deuda a corto que estaba financiando estas inversiones en tiendas, en financiación a largo.

En el próximo ejercicio la sociedad prevé continuar con el ritmo de apertura de tiendas que ha tenido hasta ahora, de forma que se abrirán entre 45 y 50 tiendas nuevas, de las que al menos 10 se espera que sean en Portugal, incrementando el número actual de 3 tiendas abiertas, Francia, donde iniciará con sus primeras tiendas su actividad la sociedad Liwe France, y Polonia, donde es previsible que para final de año esté constituida Liwe Polska y haya al menos una tienda abierta.

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

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

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2.007, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 13 de junio del 2007, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 7 de junio del 2006. Dicha autorización finaliza el 13 de diciembre del 2008.

Durante el transcurso del año 2007 se han adquirido 10.190 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, no habiéndose realizado ninguna venta. No se han realizado operaciones de compra o venta de autocartera con ninguna de las sociedades filiales de Liwe Española S.A. Desde el 31 de diciembre del 2007 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión se han realizado operaciones de compra por un total de 4.800 títulos, no habiendo realizado ninguna venta.

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es por tanto titular de 31.720 acciones propias, que representan un 3,31% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 8,79 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2007 fueron hechas a un precio medio de 9,53 euros.

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

El número de acciones totales de Liwe es de 960.600. El 20 de julio del 2004 se redujo el Capital de la compañía mediante devolución de aportaciones a los socios, por importe de 0,35 Euros por acción. El nominal de las acciones quedó fijado en 3,15 euros por acción. Posteriormente a esa fecha no se ha modificado el capital social de la compañía ni el nominal de sus acciones.

El Capital Social está representado por 960.600 acciones de una sola clase de 3,15 euros de nominal cada una. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

Las participaciones significativas en el capital son:

- José Pardo Cano tiene una participación directa del 29,95% del capital social.
- Juan Carlos Pardo Cano tiene una participación directa del 19,48% en el capital social.
- Encarnación Martínez Crevillén tiene una participación directa del 10,19% e indirecta a través de K.L.S. S.A. en un 1,04%, en el capital social.
- Fermín Fernando Bernabé Díaz tiene una participación directa del 8,40% en el capital social.
- Natalia Gómez Rubio tiene una participación directa del 5,21% del capital social.

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

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

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

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

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

En cuanto a la modificación de los estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable (artículos 144 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas).

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

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

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

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

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