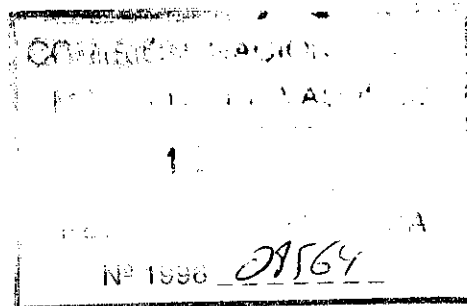
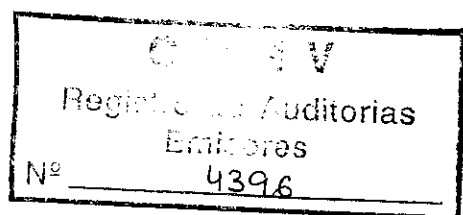




LIWE ESPAÑOLA S.A.

INFORME ANUAL 1995



Miembro del R.O.A.C.

Audidores, S.L.

Alberto Aguilera, 8 - 4º Dcha. 28015 - MADRID
Telf: 593.84.65 - Fax: 593.84.33

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
C/ Mayor, nº 140
30006 PUENTE TOCINOS (MURCIA)

REF.: 03/96 LGP/I

INFORME DE AUDITORIA 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 1.995, 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1.995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales del ejercicio 1.995. Con fecha 1 de Marzo de 1.995, emitimos informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.994, en el que expresamos una opinión favorable con incertidumbre, acerca de la presentación de estados financieros no consolidados de LIWE ESPAÑOLA, S.A. y sus sociedades filiales, en base a la interpretación efectuada por la Sociedad de la normativa al respecto, al considerar ésta que no se alteraría significativamente la imagen fiel y el patrimonio neto de la dominante.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales del ejercicio 1.995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **LIVE ESPAÑOLA, S.A.** al 31 de Diciembre de 1.995 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 1.995, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales del ejercicio 1.995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

FECHA: Madrid, 29 de Febrero de 1.996

C.G.N. AUDITORES, S.L.
(Inscrito en el R.O.A.C., nº S0.791)

Fdo.: **Luis GONZALO PEREZ.**

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995
(En miles de Ptas.)

<u>ACTIVO</u>	SALDO AL 31-12-95	SALDO AL 31-12-94
B) INMOVILIZADO	452.118	574.512
III. Inmovilizaciones Materiales	452.110	498.117
Terrenos y construcciones	345.190	345.190
Instalaciones técnicas y maquinaria	710.686	710.566
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	216.608	214.812
Otro inmovilizado	48.199	48.199
Amortizaciones	(868.573)	(820.650)
IV. Inmovilizaciones Financieras	8	76.395
Participación en empresas del grupo	- 0 -	76.265
Depósitos y fianzas constituidas	8	130
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	345.062	128.450
D) ACTIVO CIRCULANTE	3.493.638	3.795.035
II. Existencias	1.739.438	1.803.679
Producto terminado	565.835	554.436
Producto en curso	862.203	888.423
Materias primas y auxiliares	293.277	338.835
Recambios y repuestos	27.710	33.208
Provisión por depreciación	(9.587)	(11.223)
III. Deudores	1.345.217	1.606.453
Clientes c/c	583.555	552.959
Efectos pendientes abono	22.412	34.603
Efectos gestión cobro	55.923	1.191
Cartera efectos	700.552	920.643
Cartera cheques	27.206	21.659
Clientes dudoso cobro	351.034	352.703
Provisión insolvencias	(721.773)	(659.258)
Deudores varios	321.891	377.527
Personal	4.417	4.426
IV. Inversiones Financieras Temporales	210.082	211.924
Cartera de valores a corto plazo	210.082	211.924
VI. Tesorería	181.001	170.130
VII. Ajustes por periodificación	17.900	2.849
TOTAL ACTIVO	4.290.818	4.497.997

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995
(En miles de Ptas.)

<u>PASIVO</u>	<u>SALDO AL 31-12-95</u>	<u>SALDO AL 31-12-94</u>
A) FONDOS PROPIOS	2.264.823	2.149.717
I. Capital Suscrito	981.250	981.250
IV. Reservas	1.181.953	1.086.945
Legal	196.250	188.977
Otras reservas	985.703	897.968
VI. Pérdidas y Ganancias	101.620	81.522
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	94.802	172.833
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	438.843	192.227
II. Deudas con entidades de crédito	314.000	- 0 -
IV. Otros acreedores	124.843	192.227
Otras deudas	124.843	192.227
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.492.350	1.983.220
II. Deudas con entidades de crédito	494.006	704.981
Préstamos y otras deudas	494.006	704.981
IV. Acreedores comerciales	618.818	694.282
Deudas por compras	164.388	162.299
Deudas por efectos a pagar	454.430	531.983
V. Otras deudas no comerciales	378.270	581.457
Administraciones Públicas	298.070	510.716
Otras deudas	36.982	30.021
Remuneraciones pendientes de pago	43.218	40.720
VII. Ajustes por periodificación	1.256	2.500
TOTAL PASIVO	4.290.818	4.497.997

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995
(En miles de Ptas.)

<u>DEBE</u>	<u>SALDO AL 31-12-95</u>	<u>SALDO AL 31-12-94</u>
A) GASTOS		
1. Reducción de existencias	65.876	167.714
2. Aprovisionamientos	2.162.869	2.155.572
a) Consumo de mercaderías	1.287.323	1.456.857
c) Otros gastos externos	875.546	698.715
3. Gastos de personal	721.750	714.135
a) Sueldos, salarios y asimilados	553.640	542.178
b) Cargas sociales	168.110	171.957
4. Dotaciones para amortización de inmoviliz.	49.000	48.906
5. Variación de las provisiones de tráfico	60.879	76.908
a) Variación provisión de existencias	(1.636)	3.870
b) Variación provisión de insolvencias	62.515	73.038
6. Otros gastos explotación	632.346	531.091
a) Servicios exteriores	581.234	461.257
b) Tributos	6.582	7.549
c) Otros gastos gestión crte.	44.530	62.285
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	536.645	570.644
7. Gastos financieros y asimilados	326.477	384.977
c) Por deudas con terceros y gastos asimil.	326.477	384.977
9. Diferencias negativas de cambio	31.017	23.796
III. BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	186.264	167.692
11. Pérdidas procedentes de inmovilizado	63.502	- 0 -
13. Gastos extraordinarios	15.827	15.080
14. Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	217	62.646
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	- 0 -	17.764
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	185.468	185.456
15. Impuesto sobre Sociedades	83.848	103.934
VI. RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	101.620	81.522
TOTAL GASTOS	4.213.608	4.284.759

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995
(En miles de Ptas.)

H A B E R	SALDO AL 31-12-95	SALDO AL 31-12-94
B) INGRESOS		
1. Importe neto cifra de negocios	4.229.365	4.263.972
a) Ventas	6.012.506	5.915.289
c) Devoluciones y "rappels" s/ventas	(1.783.141)	(1.651.317)
4. Otros ingresos de explotación	- 0 -	998
a) Ingresos accesorios y otros gestión cte.	- 0 -	998
7. Otros intereses e ingresos asimilados	554	983
c) Otros intereses	495	904
d) Beneficios de inversiones financieras	59	79
8. Diferencias positivas de cambio	6.559	4.838
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	350.381	402.952
11. Subvenciones transferidas al resultado ejercicio	78.031	92.934
12. Ingresos extraordinarios	719	2.556
IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS	796	- 0 -
TOTAL INGRESOS	4.315.228	4.366.281

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
1.995**

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Sociedad se constituyó el 26 de Enero de 1.973, con duración indefinida, teniendo su domicilio social en la calle Mayor, 140 de Puente Tocinos (Murcia).

Su objeto social es:

- El desarrollo de la industria de confección de prendas de vestir en serie y de cuantas actividades sean complementarias de la misma, en forma directa e indirecta.
- La comercialización de prendas de vestir y productos complementarios en general, tanto en el mercado nacional como extranjero, de fabricación propia o ajena, e incluso de los importados.
- Cualquier actividad lícita relacionada o complementaria de la industria del vestido que acuerde la Junta General de Accionistas.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de la Entidad, cerrados al 31 de Diciembre de 1.995. En ellos se recogen todas las transacciones y operaciones realizadas durante el ejercicio y reflejadas en los libros de acuerdo a principios y criterios contables generalmente aceptados en España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las presentes Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La presentación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se hace con la deducción del correspondiente Impuesto sobre Sociedades.

Todos los importes, se expresan en miles de pesetas (salvo que se exprese lo contrario).

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración ha acordado someter a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución del beneficio del ejercicio, según el siguiente detalle:

<u>BASE DE REPARTO</u>	
* Pérdidas y Ganancias neto de impuestos	101.620
<u>DISTRIBUCION</u>	
* A Reservas	86.901
* A Dividendos	14.719

4.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 1.995, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado Material

Se presenta registrado a su coste de adquisición, actualizado a su vez de acuerdo con las Leyes de Actualización de 1.979, 1.981 y 1.983, lo que supuso en su momento un incremento del patrimonio por un importe neto de 81.507 miles de pesetas (Véase Nota 5)

La amortización del Inmovilizado Material se calcula mediante la aplicación del método lineal de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los activos. Los períodos máximos de amortización utilizados son los siguientes:

	AÑOS
Edificios y otras construcciones	33
Maquinaria, instalaciones y utillaje	8 y 5
Mobiliario y enseres	12
Elementos de transporte	12

Los costes de reparación y mantenimiento se consideran gasto del ejercicio. Unicamente se incorporan al Inmovilizado Material las adiciones que suponen mejora permanente o aumento de capacidad o rendimiento de los elementos.

El cargo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1.995 por el concepto de amortización del Inmovilizado Material ascendió a 49.000 miles de pesetas.

b) Inmovilizado Financiero

Este epígrafe recoge los saldos correspondientes a depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Su importe corresponde a campañas publicitarias de repercusión plurianual, con amortización lineal en tres años.

d) Existencias

Los principales criterios de valoración seguidos por la Sociedad son los siguientes:

Las existencias en los almacenes de materias primas, auxiliares y repuestos y recambios, se presentan valoradas a un coste estándar equivalente a su valor de adquisición más todos los gastos adicionales que se producen hasta que el elemento se encuentra en nuestros almacenes.

La producción en curso se valora a un coste estándar que incluye el valor de la materia prima y auxiliar que lleva incorporada la prenda más los gastos directos e indirectos de fabricación que le son imputables, en función del grado de fabricación en que se encuentra.

El producto acabado se valora igualmente a un coste estándar que incluye la materia prima, auxiliar y los gastos directos e indirectos consumidos en su fabricación. Para aquellas prendas cuyo valor de realización se considera inferior al estándar, o que sean de lento movimiento, la Sociedad establece la correspondiente provisión por depreciación en base a la diferencia entre el valor estimado de realización y el coste estándar, según sus conocimientos del mercado y experiencia histórica.

e) Riesgo por efectos descontados

La Entidad sigue la práctica de deducir de los saldos de clientes los efectos que han sido descontados. Al 31 de Diciembre de 1.995 los efectos descontados a cargo de clientes y pendientes de vencer ascienden a 1.522.172 miles de pesetas.

f) Inversiones financieras temporales

Se encuentran contabilizadas al menor entre su coste de adquisición y el valor oficial de cotización o razonable de realización al cierre del ejercicio.

g) Clasificación por vencimientos

Los saldos cuyos vencimientos son superiores a doce meses a partir de la fecha del cierre se consideran a medio y largo plazo.

h) Ventas y Clientes

Las ventas se contabilizan cuando el producto es entregado al cliente. Los saldos de clientes se muestran a su valor estimado de realización, teniendo en cuenta el riesgo de insolvencia de los mismos.

i) Compras

Se contabilizan cuando el producto ha sido entregado por el proveedor y recepcionado en nuestros almacenes, siempre que haya superado el oportuno control de calidad.

j) Otros Ingresos y Gastos

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

De acuerdo con la legislación vigente al cierre del ejercicio, la Sociedad estaría obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Las Cuentas Anuales adjuntas no incluyen provisión alguna por este concepto, al no considerar existencia de contingencia derivada de este hecho.

El coste de indemnizaciones por rescisión del contrato laboral se contabiliza como gasto en el ejercicio en el que se produce el despido y el pago. Los resultados de 1.995 incluyen 23.614 miles de pesetas por este concepto.

l) Subvenciones

La Entidad se acogió en su día a los beneficios contemplados en el Plan de Reconversión Textil. Entre los que fueron concedidos figuran subvenciones por un total de 568.194 miles de pesetas, habiéndose recibido la totalidad. Dicho importe se halla incluido en el pasivo del Balance en cuenta separada, por la parte no traspasada a resultados.

En el presente ejercicio, acogiéndonos a la posibilidad de dotarlas libremente en un plazo máximo de 10 años, se ha abonado a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 78.031 miles de pesetas.

m) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad ha devengado un Impuesto sobre Sociedades de 83.848 miles de pesetas, una vez realizados los correspondientes ajustes sobre el resultado contable, motivados fundamentalmente por el plan de amortización acelerada y por determinados gastos de ejercicios anteriores, no deducibles fiscalmente.

La Sociedad ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las Leyes de Actualización de 1.979, 1.981 y 1.983. El importe de dicha revalorización así como el aumento recogido en la correspondiente amortización acumulada, al 31 de Diciembre de 1.995, es el siguiente:

COSTE HISTORICO	MAQ., UTILL. MOBILIARIO ELEMENTOS CONSTRUC. Y O. INSTAL. Y ENSERES TRANSP.				TOTAL
LAP - 79	45.468	38.520	6.022	5.346	95.356
LAP - 81	21.190	28.459	3.829	2.551	56.029
LAP - 83	63.076	95.802	11.670	7.735	178.283
	129.734	162.781	21.521	15.632	329.668
AMORTIZAC. ACUMULADA					
LAP - 79	17.320	38.520	6.022	5.346	67.208
LAP - 81	8.346	28.459	3.829	2.551	43.185
LAP - 83	25.251	95.802	11.670	7.735	140.458
	50.917	162.781	21.521	15.632	250.851
NETO	78.817	-	-	-	78.817

El efecto de estas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1.995 es de 2.690 miles de pesetas (misma cuantía que para el próximo ejercicio).

El inmovilizado material de la Sociedad, se encuentra asegurado frente a diversos riesgos por un importe razonable acorde a su valor neto contable, considerando la Dirección de la Sociedad suficiente este nivel de cobertura teniendo en cuenta la naturaleza de los activos asegurados.

La cuota líquida estimada a pagar es de 58.662 miles de pesetas, teniendo en consideración los ingresos a cuenta ya realizados y la compensación de crédito fiscal por inversiones.

n) Transacciones en moneda extranjera

Los créditos y débitos en moneda extranjera se convierten a pesetas aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de operación. Al cierre del ejercicio, todos los saldos en moneda extranjera tienen seguro de cambio y se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento (incluida la tesorería en divisas).

Al cierre del ejercicio se imputa al resultado las diferencias de cambio positivas y negativas que se hubieran puesto de manifiesto.

5.- INMOVILIZADO MATERIAL

La evolución de este capítulo durante 1.995, ha sido la siguiente:

	COSTE ADQ. ACTUALIZ. AL 31-12-94	ALTAS	BAJAS	COSTE ADQ. ACTUALIZ. AL 31-12-95
Terrenos	8.333	---	---	8.333
Construcciones	336.857	---	---	336.857
Maquin. utillaje y otras instalac.	710.566	120	---	710.686
Mobiliario y enseres	214.812	3.573	-1.777	216.608
Elementos de transporte	48.199	---	---	48.199
Coste Histórico	1.318.767	3.693	-1.777	1.320.683
Amort. Acum. Construcc.	-108.335	-6.835	---	-115.170
Amort. Acum. Maq. Utillaje Inst.	-542.488	-29.124	---	-571.612
Amort. Acum. Mobil. y enseres	-144.411	-11.333	1.077	-154.667
Amort. Acum. Elem. transporte	-25.416	-1.708	---	-27.124
Amortización Acumulada ..	-820.650	-49.000	1.077	-868.573
Inmovilizado Mater. Neto ..	498.117	-45.307	-700	452.110

6.- INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle y evolución de las inversiones financieras, es el siguiente:

	SALDO AL 31-12-94	ALTAS	BAJAS	SALDO AL 31-12-95
FIANZAS CONSTITUIDAS	130	8	-130	8
PARTICIPACION EMPRESAS DEL GRUPO				
INHERPASA, S.A.	26.265	---	-26.265	0
HOLDEXIM, S.A.	50.000	---	-50.000	0
	76.265	---	-76.265	0
CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO				
Renta variable	2.628	50	-1.892	786
Renta fija	209.296	---	---	209.296
	211.924	50	-1.892	210.082
TOTAL	288.319	58	-78.287	210.090

Durante el ejercicio 1.995, la Sociedad ha vendido el cien por cien de sus participaciones en INHERPASA, S.A. y HOLDEXIM, S.A., no manteniendo por tanto al 31 de Diciembre de 1.995, participación alguna en empresas del grupo ni filiales. Dicha venta, ha supuesto una pérdida contable de 63.502 miles de Ptas.- (ver nota 13.3).

7.- EXISTENCIAS

El desglose de las existencias, al 31 de Diciembre de 1.995, es el siguiente:

	MILES DE PESETAS	
Producto terminado	565.835	
Producto en curso	862.203	
Materias primas y auxiliares	293.277	
Recambios y repuestos	27.710	(*)
	1.749.025	
Provisión por desvalorización de existencias	(9.587)	
	1.739.438	

(*) Esta partida incluye 4.233 Miles de Ptas. en concepto de material de escritorio que se consigna de forma fija y constante desde anteriores ejercicios, al considerar la Dirección de la Sociedad que su valor no se ve alterado significativamente.

La variación producida en la provisión por desvalorización de existencias respecto al ejercicio anterior, reflejada en el debe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, es de 1.636 Miles de pesetas (menos provisión), lo que implica que el beneficio de explotación del ejercicio 1.995 incluye en su saldo la referida cuantía, teniendo en cuenta que, según se comenta en Nota 4.d), dicha provisión se cuantifica mediante estimaciones de mercado y experiencia histórica.

8.- FONDOS PROPIOS

Este capítulo del Balance de Situación adjunto, ha presentado los siguientes movimientos durante 1.995:

	31-12-94	DISTRIBUC. RESULTAD.	VARIAC.	31-12-95
Capital	981.250	-	-	981.250
Reserva Legal	188.977	7.273	-	196.250
Reservas Voluntarias	897.968	74.249	13.486	985.703
Resultados	81.522	-	20.098	101.620
	2.149.717	81.522	33.584	2.264.823

El detalle de las variaciones es el siguiente:

	MILES DE PESETAS
Deducción por inversión 1.995	186
Deducción por doble imposición	14
Impuesto diferido (35% s/desfase amortización fiscal y contable) ..	13.286
Variación resultados	20.098
	33.584

CAPITAL SOCIAL:

El capital social de la Entidad está compuesto por 981.250 acciones nominativas de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, estando el cien por cien de las mismas admitidas a cotización en Bolsa.

RESERVA LEGAL:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado, y salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de Diciembre de 1.995, el saldo correspondiente a esta partida es el 20% del capital social.

9.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Las deudas con entidades de crédito, responden a los siguientes conceptos:

	VTOS. A C/ PLAZO	VTOS. A M.L./PLAZO	TOTAL
Póliza de préstamo (principal 100 MM.)	---	100.000	100.000
Póliza de préstamo (principal 214 MM.)	---	214.000	214.000
Préstamos financiación compras extranjero	386.023	---	386.023
Pólizas de crédito dispuestas	107.983	---	107.983
	494.006	314.000	808.006

10.- ADMINISTRACIONES PUBLICAS

El detalle de la deuda con Organismos Públicos es el siguiente:

	VTOS. A C/ PLAZO	VTOS. A M.L./PLAZO	TOTAL
Hacienda Pública	187.283	124.843	312.126
Seguridad Social	110.787	-	110.787
	298.070	124843	422.913

Estos saldos corresponden a los siguientes conceptos:

a) Hacienda Pública a corto:

	MILES DE PESETAS
I.V.A. Declaración Diciembre 1.995	122.519
I.V.A. Intracomunitario deudor	(6.895)
Impuesto s / Sociedades 1.995 neto a ingresar	58.662
I.R.P.F. trabajo y profesionales declaración Diciembre 1.995 ..	10.747
I.R.C.	2.250
TOTAL	187.283

b) Hacienda Pública a medio y largo:

Su importe corresponde al diferimiento del Impuesto sobre Sociedades por el exceso de dotación para provisión de insolvencias y de amortización llevada a cabo en ejercicios anteriores, prevista en el Plan de Reconversión Textil.

c) Organismos de la Seguridad Social:

	MILES DE PESETAS
Cuota patronal con solicitud de aplazamiento en el pago .	95.555
Cuota correspondiente al mes de Dic-95	15.232
TOTAL	110.787

11.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este epígrafe del Balance de Situación adjunto, es la siguiente:

	VTOS. A C/ PLAZO	VTOS. A M.L./PLAZO	TOTAL
Deudas por préstamos	(8.553)	-	(8.553)
Dividendo y primas asistencia pendientes pago	315	-	315
Deuda con representantes	45.220	-	45.220
TOTAL	36.982	-	36.982

12.- SITUACION FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del impuesto. La conciliación del resultado contable del ejercicio con el gasto por Impuesto sobre Sociedades a pagar es como sigue:

	MILES DE PESETAS		
	AUMENTOS	DISMINUC.	IMPORTE
Resultado contable antes de impuestos			185.468
Gastos no deducibles fiscalmente	16.138	-	16.138
Exceso de amortización	37.961	-	37.961
Resultado fiscal			239.567
35% cuota fiscal			83.848
Deducción por inversión:			
- De 1.995			(186)
Cuota líquida			83.662
Retenciones			(22)
Pagos a cuenta			(24.978)
Cuota a ingresar			58.662

Los ejercicios abiertos a inspección por las autoridades fiscales al 31 de Diciembre de 1.995 en relación con los principales impuestos que le son de aplicación son los correspondientes a partir del ejercicio 1.992.

Las declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a distintas interpretaciones, los Administradores de la Sociedad estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendría un efecto significativo en las Cuentas Anuales tomadas en su conjunto.

13.- INGRESOS Y GASTOS

13.1.- La composición de la partida "Consumo de Mercaderías" que aparece en el debe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, es la siguiente:

	MILES DE PESETAS
Compras netas de devoluciones	1.296.077
Rappels por compras	(8.754)
TOTAL	1.287.323

Respecto a la partida "Otros gastos externos", ésta incluye 840.308 Miles de pesetas, que responden fundamentalmente al montaje de prendas realizado en talleres extranjeros, así como a las prendas adquiridas en terceros países, en fase de semiacabado y 35.238 Miles de pesetas, correspondientes a lavado y tinte exterior.

13.2.- El desglose del epígrafe "Gastos de Personal" del debe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, es el siguiente:

	MILES DE PESETAS
Sueldos y salarios	530.026
Indemnizaciones	23.614
Otros gastos sociales	744
Seguridad Social a cargo de la empresa	167.366
TOTAL	721.750

La evolución de la plantilla durante 1.995 ha sido la siguiente:

	FIJOS	EVENTUAL.	TOTAL
Plantilla al 31/12/94 (nº trabajadores)	245	6	251
Plantilla al 31/12/95 (nº trabajadores)	234	2	236
VARIACION PLANTILLA ..	(11)	(4)	(15)

La plantilla media durante 1.994 fue de 254 trabajadores, pasando a ser en 1.995, de 234.

13.3.- Los resultados extraordinarios, presentan la siguiente composición:

	INGRESOS	GASTOS
Subvenciones capital transferidos al resultado	78.031	---
De Clientes	534	---
De Proveedores	1.052	43
Procedentes de recargos y sanciones de Trabajo	---	15.921
Procedente de venta participación en filiales (1)	---	63.502
Procedentes de diversos conceptos	---	947
TOTALES	79.617	80.413

(1) Este importe, responde a la pérdida registrada en la venta de las participaciones de LIWE ESPAÑOLA, S.A. en sociedades filiales (ver nota 6).

13.4.- Las ventas y devoluciones reflejadas en el haber de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, responden a las siguientes actividades y mercados:

	MERCADO NACIONAL	MERCADO INTERNAC.	TOTAL
Venta de Mercaderías . . .	5.952.927	108.171	6.061.098
Venta de subproductos y residuos	40.182	-	40.182
Descuent. y promociones en facturas	(87.692)	(1.082)	(88.774)
	5.905.417	107.089	6.012.506
Devoluciones de ventas . .	(1.747.218)	(33.923)	(1.781.141)
Rappels s/ventas	(2.000)	-	(2.000)
	(1.749.218)	(33.923)	(1.783.141)
VENTAS NETAS	4.156.199	73.166	4.229.365

14.- OTRA INFORMACION

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha registrado 29.293 Miles de Ptas. en concepto de sueldos, devengados por todos los conceptos a los miembros del Consejo de Administración. La totalidad de este importe es como retribución por sus trabajos como asalariados de la Sociedad.

15.- CUADRO DE FINANCIACION

	EJERC. 1.995	EJERC. 1.994
<u>ORIGEN DE FONDOS</u>		
- Beneficio del ejercicio (antes de impuestos)	185.468	185.456
- Amortización del Inmovilizado Material	49.000	48.906
- Enajenaciones del Inmovilizado	78.172	630
- Por crédito fiscal	186	103
- Adquisición deuda a largo	314.000	---
- Otros	(4.072)	21.741
TOTAL ORIGENES	622.754	256.836
<u>APLICACION DE FONDOS</u>		
- Impuesto sobre Sociedades	83.848	103.934
- Adquisiciones de Inmovilizado	3.701	2.856
- Traspaso a corto plazo deuda a largo	---	30.000
- Cancelación deudas a largo otros acreedores	67.384	(77.696)
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	216.612	66.849
- Ingresos a distribuir varios ejercicios	78.031	92.934
TOTAL APLICACIONES	449.576	218.877
<u>VARIACIONES DEL CIRCULANTE</u>		
- Disminución de existencias	(64.241)	(171.585)
- Deudores	(261.236)	(109.921)
- Acreedores	490.870	294.216
- Inversiones financieras temporales	(1.842)	441
- Tesorería	10.871	10.894
- Ajustes por periodificación	(1.244)	13.914
TOTAL VARIACIONES	173.178	37.959

16.- CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

CONCEPTO	EJERCICIO 1.995	EJERCICIO 1.994
Ventas netas y otros ingresos de gestión	4.229.365	4.264.970
VALOR DE LA PRODUCCION	4.229.365	4.264.970
Compras netas	1.287.323	1.456.857
Variación de existencias	65.876	167.714
Gastos externos y de explotación	1.507.892	1.229.806
VALOR AÑADIDO EMPRESA	1.368.274	1.410.593
Gastos de personal	721.750	714.135
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	646.524	696.458
Dotaciones para amortización inmovilizado	49.000	48.906
Variación provisión existencias	(1.636)	3.870
Variación provisión insolvencias	62.515	73.038
RESULTADO DE EXPLOTACION	536.645	570.644
Ingresos financieros	7.113	5.821
Gastos financieros	357.494	408.773
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	186.264	167.692
Beneficios inmovilizado y excepcionales	78.750	95.490
Pérdidas inmovilizado y excepcionales	79.546	77.726
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	185.468	185.456
Impuesto sobre Sociedades	83.848	103.934
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	101.620	81.522

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1.995

Las cuentas anuales de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.** incluyen el balance de situación, la cuenta de resultados 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 C.G.N. 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 19 de Febrero de 1.996, formula el presente Informe de Gestión sobre la evolución reciente, situación de la Compañía y sus perspectivas más inmediatas y contiene también las explicaciones sobre los criterios que han presidido sus decisiones diarias de gestión, adaptándose su contenido al artículo 202 del citado texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

La firma de los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales referidas al 31 de Diciembre de 1.995, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión, no habiéndose producido ningún hecho relevante digno de mención desde la fecha de cierre del ejercicio 1.995 hasta la fecha de su firma.

1.- EVOLUCION DEL ENTORNO, ACTIVIDAD Y RESULTADOS

El dinamismo económico que empezó a atibarse en la primera mitad del año 95 no ha tenido su continuidad hasta el final del año, de manera que persisten importantes desequilibrios macroeconómicos, una atonía persistente del consumo privado, altos tipos de interés e inestabilidad política, habiéndose influido todo ello en la realidad diaria de nuestra economía. En el segundo semestre del año, todas las perspectivas a futuro que se habían hecho sobre bases de crecimiento y sobre parámetros optimistas se vinieron abajo. La política se ha convertido en una variable económica tan importante como las demás y todos esperamos que tras el resultado, sea cual fuere, de las elecciones que han de celebrarse en el mes de Marzo, las posiciones se clarifiquen y las decisiones políticas tengan efectos positivos por su firmeza sobre los mercados en general.

Dentro de esta situación de incertidumbre **LIWE ESPAÑOLA, S.A.** está trabajando para que el principal activo que tiene que son sus marcas, se creen un lugar estable dentro del mercado y se consolide la posición que hoy ya ocupamos como segunda empresa más importante dentro del sector vaquero en España.

La inversión publicitaria ha sido muy importante para todas las marcas, Grin's, Sólido, Pepe Pardo y James Dean y todas están en su ámbito de marketing consideradas como imprescindibles, entre las gamas de marcas que los comercios manejan para el acondicionamiento de sus tiendas.

Estamos satisfechos con el resultado conseguido por la publicidad realizada y este es un tema que no se va a abandonar a corto plazo y que debe seguir influyendo en la cada vez más importante demanda de todas nuestras marcas.

No es objetivo prioritario el lanzamiento de nuevas marcas, aunque no desaprovecharemos cualquier oportunidad que el mercado nos brinde, tanto de nueva creación como de entre las ya existentes.

Se ha obtenido un beneficio neto después de impuestos de 102 millones de pesetas, por lo que representa un incremento del 24,3% sobre el de 1.994. El beneficio de las actividades ordinarias ha ascendido a 186 millones de pesetas, equivalente a un incremento de un 11,4% sobre el de 1.994, a pesar de que la cifra de ventas se ha reducido en un 0,9%. El cash-flow a su vez ha ascendido a 212 millones de pesetas y la deuda a corto plazo se reduce a 1.491 millones de pesetas, 490 millones menos, lo que representa un 25% de reducción en términos relativos.

Todo esto hace que el Consejo de Administración tenga previsto proponer a la Junta General de accionistas que ha de celebrarse en el mes de Junio, un reparto de dividendos con cargo a los resultados de 1.995, de 15 pesetas por acción, equivalente a un 14,7% de la cifra de resultados después de impuestos, reparto que por otra parte no se realizaba desde el año 1.990.

2.- PERSPECTIVAS

El año 1.996, va a ser un año muy similar en su conjunto al de 1.995 para nuestra empresa. Los presupuestos sobre los que se trabajan arrojan cifras de actividad similares a las del año recién terminado. Aunque trabajamos para conseguir cotas de rentabilidad superiores.

Las previsiones económicas de carácter general en España están por clarificarse después del resultado de las elecciones del mes de Marzo, aunque parece bastante previsible un marco general en el que los tipos de interés sean

más bajos, hasta cotas del 7% de mibor, una inflación controlada por debajo del 3,5% en el corto plazo y una reducción general de precios, tanto de servicios como de materias primas, fundamentalmente el algodón, lo que conllevará mejoras a nivel general para nuestra cuenta de resultados.

3.- RECURSOS HUMANOS

La plantilla media de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.** durante el transcurso del ejercicio, ha sido de 234 personas, siendo el último día del ejercicio de 236 personas, frente a las 251 personas empleadas un año antes.

Las necesidades de personal se han reducido sobremanera en toda la organización, e incluso los procesos se han mejorado de manera que ciertos puestos de trabajo se han amortizado o reconvertido. La plantilla media de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.** desde el año 1.989 se ha reducido un 65%. De cualquier manera, la Sociedad tiene expectativas de crecimiento a medio plazo en su nivel de ventas, que no supondrán incrementos en el nivel de plantilla.

Todo esto está teniendo una repercusión importante en la cuenta de resultados de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.** en términos de bajas incentivadas que este año han ascendido a 24 millones de pesetas.

LIWE ESPAÑOLA, S.A., está acogida al Convenio Nacional de Empresas del Textil, encontrándose en este momento pendiente de firma y en proceso de negociación solamente el convenio correspondiente al ejercicio recién iniciado de 1.996 y siguientes que puedan incluirse, con incrementos salariales en proceso de negociación en el entorno del 3%.

4.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

LIWE ESPAÑOLA, S.A., 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 sus colecciones para cada una de sus marcas, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendentes a una mejor calidad final de nuestro producto.

5.- ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS Y COTIZACION BURSATIL

No se ha realizado ninguna operación directa o indirecta de adquisición de acciones propias, aunque el Consejo de Administración está autorizado por

parte de la Junta General, según aprobó en su reunión ordinaria de fecha 28 de Junio de 1.995. Dicha autorización finaliza el 27 de Diciembre del presente año. Al momento de la firma del presente informe de gestión, no existe por tanto autocartera.

El número de accionistas al final de 1.995 era de 273 accionistas. La capitalización bursátil de la Sociedad era de 441.562.500 pesetas. La cotización máxima del ejercicio fue de 600 pesetas en el mes de Enero y la mínima de 405, con una cotización media de 518 pesetas. Se negociaron un total de 142.618 títulos en 27 días en los que existió contratación, y el efectivo negociado ascendió a 73.856.260 pesetas.

Al día de la firma de este informe de gestión, la cotización vuelve a estar en los niveles de Enero del año pasado, siendo de destacar que todos los valores que hacen referencia a los datos de contratación se han mejorado considerablemente, ya que el número de valores contratados se ha incrementado un 207%, el número de días de contratación un 22% y el efectivo negociado, un 203%.