

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
15 ABR. 1997
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997. 12957

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
4923

Audidores, S.L.

CA



Auditores, S.L.

Miembro del R.O.A.C.

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.: 12/97 LGP/I

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de LIWE ESPAÑOLA, S.A.:

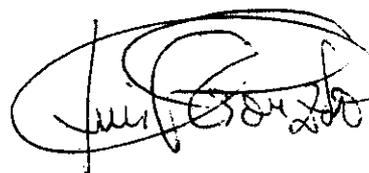
Hemos auditado las Cuentas Anuales de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.** que comprenden el Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1996, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales del ejercicio 1996. Con fecha 29 de Febrero de 1996, emitimos informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales del ejercicio 1996 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 1996 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, excepto por el cambio con el que estamos de acuerdo del criterio de contabilización de los gastos de publicidad, según se describe en las Notas 4.b., 7 y 16.5 de la Memoria, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996, 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 1996. 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, 21 de Marzo de 1997
C.G.N. AUDITORES, S.L.
(Inscrito en el R.O.A.C., nº S0.791)



Fdo.: **Luis GONZALO PEREZ.**



Auditores, S.L.

Miembro del R.O.A.C.

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)

Madrid, 4 de Abril de 1997

Muy Sres. nuestros:

De acuerdo con su solicitud; en relación a nuestro informe de auditoría de fecha 21 de marzo de 1997 relativo a las cuentas anuales de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 1996, queremos poner de manifiesto los siguientes aspectos:

- Tal y como se comenta en las notas **4.b)** y **4.h)** de la memoria, en el ejercicio 1996 la Entidad ha cambiado el criterio de contabilización del capítulo "*Gastos a distribuir en varios ejercicios*" (que recogen los gastos derivados de campañas publicitarias), con objeto de adecuarse a la nueva legislación del Impuesto sobre Sociedades (Ley 43/95 de 27 de diciembre, artículo 19).
- Este hecho, ha supuesto que en dicho ejercicio 1996, la Entidad haya soportado como gasto el cien por cien del saldo de este capítulo, que al 31 de diciembre de 1995 ascendía a 345.061.680 Ptas., y que se recoge en la cuenta del Debe de Pérdidas y Ganancias "*Gastos de ejercicios anteriores*", formando por tanto, parte del resultado extraordinario de 1996.
- Motivado por tal apunte, el resultado del ejercicio 1996 es de 79.239.062 Ptas. de pérdida, la cual se produce por un hecho excepcional, cual es la amortización en dicho ejercicio del cien por cien del saldo de los "*Gastos a distribuir en varios ejercicios*".
- Si no se hubiera producido la adaptación comentada a la legislación del impuesto sobre sociedades, el resultado del ejercicio 1996, en vez de ser de 79.239.062 Ptas. de pérdidas, hubiera sido de 200.742.799 Ptas. de beneficios (antes de impuestos).

Fdo.: **Luis GONZALO PEREZ**

LIME ESPAÑOLA S.A.
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(En miles de Ptas.)

ACTIVO	SALDO AL 31-12-96	SALDO AL 31-12-95
B) INMOVILIZADO	574.852	452.118
III. Inmovilizaciones Materiales	574.852	452.110
1.Terrenos y construcciones	579.612	345.190
2.Instalaciones técnicas y maquinaria	718.099	710.686
3.Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	223.072	216.608
5.Otro inmovilizado	44.453	48.199
7.Amortizaciones	(990.384)	(868.573)
IV. Inmovilizaciones Financieras	0	8
7.Depósitos y fianzas constituidas	0	8
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	0	345.062
D) ACTIVO CIRCULANTE	4.453.457	4.937.475
II. Existencias	1.577.260	1.739.438
1.Comerciales	24.257	27.710
2.Materias primas y auxiliares	323.055	293.277
3.Productos en curso y semiterminados	679.618	862.203
4.Productos terminados	558.342	565.835
7.Provisiones	(8.012)	(9.587)
III. Deudores	2.497.507	2.789.054
1.Clientes por ventas	2.490.920	3.184.519
4.Deudores varios	182.643	321.891
5.Personal	5.112	4.417
6.Administraciones públicas	17.151	0
7.Provisiones	(198.319)	(721.773)
IV. Inversiones Financieras Temporales	209.640	210.082
5.Cartera de valores a corto plazo	209.640	210.082
VI. Tesorería	162.250	181.001
VII. Ajustes por periodificación	6.800	17.900
TOTAL ACTIVO	5.028.309	5.734.655

LIME ESPAÑOLA S.A.
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(En miles de Ptas.)

PASIVO	SALDO AL 31-12-96	SALDO AL 31-12-95
A) FONDOS PROPIOS	2.343.223	2.264.823
I. Capital Suscrito	981.250	981.250
III. Reserva de Revalorización	161.570	0
IV. Reservas	1.279.642	1.181.953
1. Legal	196.250	196.250
5. Otras reservas	1.083.392	985.703
VI. Pérdidas y Ganancias	(79.239)	101.620
B) INGRESOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	37.539	94.802
1. Subvenciones de capital	37.539	94.802
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	69.392	438.843
II. Deudas con entidades de crédito	0	314.000
IV. Otros acreedores	69.392	124.843
2. Otras deudas	69.392	124.843
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.578.155	2.936.187
II. Deudas con entidades de crédito	1.657.191	1.937.843
1. Préstamos y otras deudas	815.472	494.006
2. Deudas por intereses	7.409	0
3. Deudas por efectos descontados	834.310	1.443.837
IV. Acreedores comerciales	525.801	618.818
2. Deudas por compras	143.573	164.388
3. Deudas por efectos a pagar	382.228	454.430
V. Otras deudas no comerciales	393.663	378.270
1. Administraciones Públicas	306.175	298.070
3. Otras deudas	46.688	36.982
4. Remuneraciones pendientes de pago	40.800	43.218
VII. Ajustes por periodificación	1.500	1.256
TOTAL PASIVO	5.028.309	5.734.655

LIME ESPAÑOLA S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(En miles de Pes.)

DEBE	SALDO AL 31-12-96	SALDO AL 31-12-95
A) GASTOS		
1. Reducción de existencias	163.753	65.876
2. Aprovisionamientos	1.915.423	2.162.869
a) Consumo de mercaderías	1.005.014	1.287.323
c) Otros gastos externos	910.409	875.546
3. Gastos de personal	715.405	721.750
a) Sueldos, salarios y asimilados	554.763	553.640
b) Cargas sociales	160.642	168.110
4. Dotaciones para amortización de inmoviliz.	45.982	49.000
5. Variación de las provisiones de tráfico	30.014	60.879
a) Variación provisión de existencias	(1.575)	(1.636)
b) Variación provisión de insolvencias	31.589	62.515
6. Otros gastos explotación	636.990	656.689
a) Servicios exteriores	580.930	581.234
b) Tributos	9.233	30.925
c) Otros gastos gestión crte.	46.827	44.530
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	449.898	512.302
7. Gastos financieros y asimilados	236.983	302.134
c) Por deudas con terceros y gastos asimil.	236.983	302.134
9. Diferencias negativas de cambio	15.933	31.017
III. BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	199.112	186.264
11. Pérdidas procedentes de inmovilizado	6.515	63.502
13. Gastos extraordinarios	2.328	15.827
14. Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	359.248	217
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	0	185.468
15. Impuesto sobre Sociedades	(26.343)	83.848
VI. RESULTADO EJERCICIO (Beneficio)	0	101.620
TOTAL GASTOS	4.102.231	4.213.608

LIME ESPAÑOLA S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(En miles de Ptas.)

H A B E R	SALDO AL 31-12-96	SALDO AL 31-12-95
B) INGRESOS		
1. Importe neto cifra de negocios	3.954.672	4.229.365
a) Ventas	5.300.169	6.012.506
c) Devoluciones y "rappels" s/ventas	(1.345.497)	(1.783.141)
4. Otros ingresos de explotación	2.793	0
a) Ingresos accesorios y otros gestión cte.	2.793	0
7. Otros intereses e ingresos asimilados	215	554
c) Otros intereses	196	495
d) Beneficios de inversiones financieras	19	59
8. Diferencias positivas de cambio	1.915	6.559
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS ..	250.786	326.038
11. Subvenciones transf.al resultado ejercicio .	57.263	78.031
12. Ingresos extraordinarios	6.134	719
IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS ...	304.694	796
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	105.582	0
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdida)	79.239	0
TOTAL INGRESOS	4.022.992	4.315.228

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

**MEMORIA RELATIVA
AL EJERCICIO 1996**

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Sociedad se constituyó el 26 de Enero de 1973, 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 1996. 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.

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 1996, las correspondientes al ejercicio 1995. Las partidas de ambos ejercicios son comparables, al haber procedido la Sociedad a:

- Agrupar en el activo del balance de situación de 1995, en el epígrafe *D.III.1. Clientes por ventas*, un importe de 3.184.519 Miles de Ptas., que se presentaba desglosado por cuentas en el ejercicio anterior.
- Incorporar como parte integrante del saldo anterior, 1.443.837 Miles de Ptas. correspondientes a los efectos descontados, saldo que también se incorpora en el pasivo de dicho balance de situación de 1995, en el epígrafe *E.II.3. Deudas por efectos descontados*. Anteriormente, la Sociedad seguía la práctica de presentar los efectos descontados deducidos de los saldos de clientes.
- Por último, en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995, del epígrafe *7.c) Gastos financieros y asimilados, por deudas con terceros*, la Sociedad ha deducido un importe de 24.343 Miles de Ptas., correspondientes al coste de efectos timbrados, e incorporarlo al epígrafe *6.d) Tributos*. Este criterio es el que también se ha aplicado en 1996.

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

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

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 1996 se han producido pérdidas, por lo que no aplica distribución de resultados.

4.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 1996, 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 1979, 1981 y 1983. Al 31 de Diciembre de 1996, estas actualizaciones suponen un incremento patrimonial neto de 76.127 Miles de Ptas. Asimismo, en el ejercicio 1996, se ha procedido a una nueva actualización del inmovilizado material en virtud del Real Decreto Ley 7/96, de 7 de julio, que ha supuesto un aumento del patrimonio por un importe neto de 166.566 Miles de Ptas., por lo que el incremento patrimonial neto total del efecto de estas actualizaciones es de 242.693 Miles de Ptas. (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, que guardan uniformidad con los aplicados en ejercicios anteriores. 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. Únicamente se incorporan al Inmovilizado Material las adiciones que suponen mejora permanente o aumento de capacidad o rendimiento de los elementos.

b) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Hasta el ejercicio anterior se recogía en este capítulo, el saldo pendiente de imputar a resultados correspondiente a campañas publicitarias de repercusión plurianual. A partir de 1996 y motivado por el cambio de la legislación tributaria en materia del impuesto sobre sociedades (Ley 43/95 de 27 de diciembre), la Entidad con objeto de adaptarse a tal legislación, ha de soportar el cien por cien de dichos gastos en el ejercicio en que se produzcan, con objeto de no perder la deducibilidad de los mismos en el impuesto de sociedades, dado que sería un importe muy significativo (Véase Notas 4.h., 7 y 16.5.).

c) Existencias

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

- Los productos comerciales, así como las materias primas y auxiliares, 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.

d) 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.

e) Subvenciones

La Entidad se acogió en su día a los beneficios contemplados en el Plan de Reversión Textil. Entre los que fueron concedidos figuran subvenciones por un total de 568.194 Miles de Ptas., 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 57.263 Miles de Ptas.

f) 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 1996 incluyen 57.738 Miles de Ptas. por este concepto.

g) Deudas y clasificación por vencimientos

Las deudas se valoran por el nominal. 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 empresa. Se considera largo plazo cuando es superior a un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

h) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad ha devengado un Impuesto sobre Sociedades negativo de 26.343 Miles de Ptas., calculado una vez realizados los correspondientes ajustes sobre el resultado contable, motivados fundamentalmente por el plan de amortización acelerada y por determinados gastos no deducibles. Dicho impuesto resulta negativo, debido al cambio de criterio aplicado en la contabilización de los gastos de publicidad que se comentan en esta nota 4.b) y, se presenta como menos gasto del ejercicio, al tener en cuenta que se

considera el cumplimiento de los requisitos establecidos por la normativa fiscal y contable al respecto, esto es:

- La pérdida ha ocurrido por una causa aislada, no periódica e identificable (imputación al ejercicio del cien por cien de los gastos por publicidad).
- Se han obtenido beneficios continuos durante los ejercicios precedentes.
- Se estima con una seguridad razonable la obtención de beneficios futuros.

No obstante, la cuota líquida resulta a pagar en un importe estimado de 81.589 Miles de Ptas., debido a la aplicación en el ejercicio 1996, de las diferencias temporales surgidas en ejercicios precedentes por dichos gastos de publicidad, ya fiscalmente deducidos y, teniendo en consideración los ingresos a cuenta ya realizados en 1996 y la compensación de crédito fiscal por inversiones de dicho ejercicio.

i) 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.

j) 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.

k) 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.

1) 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.

5.- INMOVILIZADO MATERIAL

La evolución de este capítulo durante 1996, ha sido la siguiente:

	COSTE ADQ. ACTUALIZ. AL 31-12-95	ALTAS	BAJAS	COSTE ADQ. ACTUALIZ. AL 31-12-96
Terrenos	8.333	6.749	---	15.082
Construcciones	336.857	227.673	---	564.530
Maquin. utilaje y otras instalac.	710.686	7.413	---	718.099
Mobiliario y enseres	216.608	6.464	---	223.072
Elementos de transporte	48.199	11.469	(15.215)	44.453
Coste Histórico	1.320.683	259.768	(15.215)	1.565.236
Amort. Acum. Construcc.	(115.170)	(80.040)	---	(195.210)
Amort. Acum. Maq. Utilaje Inst.	(571.612)	(29.122)	---	(600.734)
Amort. Acum. Mobil. y enseres	(154.667)	(10.944)	---	(165.611)
Amort. Acum. Elem. transporte	(27.124)	(1.705)	---	(28.829)
Amortización Acumulada	(868.573)	(121.811)	---	(990.384)
Inmovilizado Mater. Neto	452.110	137.957	(15.215)	574.852

Las bajas, responden a la venta de un vehículo, mientras que las altas presentan la siguiente composición:

CUENTAS	ADQUISIC.	ACTUALIZ. LEY 7/96	TOTAL
Terrenos	---	6.749	6.749
Construcciones	368	227.305	227.673
Maquinar. utillaje y otras instal.	270	7.143	7.413
Mobiliario y enseres	5.266	1.198	6.464
Elementos de transporte	11.469	---	11.469
TOTAL	17.373	242.395	259.768

Hasta 1995, la Sociedad ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las Leyes de Actualización de 1979, 1981 y 1983. En el presente ejercicio, ha efectuado una nueva actualización (Real Decreto Ley 7/96 de 7 de julio), que ha supuesto un incremento del inmovilizado material de 242.395 Miles de Ptas. y de la amortización acumulada de 75.829 Miles de Ptas. En cuanto a reservas, éstas han experimentado un incremento por este concepto, de 161.570 Miles de Ptas., una vez deducido el correspondiente gravámen.

El resumen de los importes de todas las revalorizaciones a las que se ha acogido la Sociedad así como el aumento recogido en la correspondiente amortización acumulada, al 31 de Diciembre de 1996, es el siguiente:

COSTE HISTORICO	TERRENOS CONSTRUC.	MAQ., UTILL. E INSTAL.	MOBILIARIO Y ENSERES	ELEMENTOS TRANSP.	TOTAL
	LAP - 79	45.468	38.520	6.022	5.346
LAP - 81	21.190	28.459	3.829	2.551	56.029
LAP - 83	63.076	95.802	11.670	7.735	178.283
LAP - 96	234.054	7.143	1.198	---	242.395
	363.788	169.924	22.719	15.632	572.063
AMORTIZAC. ACUMULADA					
LAP - 79	18.260	38.520	6.022	5.346	68.148
LAP - 81	8.791	28.459	3.829	2.551	43.630
LAP - 83	26.556	95.802	11.670	7.735	141.763
LAP - 96	73.199	2.341	289	---	75.829
	126.806	165.122	21.810	15.632	329.370
NETO	236.982	4.802	909	---	242.693

El efecto de estas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1996 es de 2.690 Miles de Ptas., mientras que para el próximo ejercicio 1997, se estima sea de 10.948 Miles de Ptas.

Los periodos de amortización aplicados por la Sociedad, son los descritos en la nota 4.a) de esta memoria. El cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996, por el concepto de inmovilizado material ha sido de 45.982 Miles de Ptas.

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.

6.- INVERSIONES FINANCIERAS

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

	MILES PTAS
SALDO AL 31/12/95	8
BAJAS	(8)
SALDO AL 31/12/96	0

Al 31 de Diciembre de 1996, el saldo del inmovilizado financiero, es de cero pesetas.

7.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La evolución de este capítulo del balance de situación adjunto, es la siguiente:

	MILES PTAS
Saldo al 31/12/95	345.062
Imputación resultados 1996	(345.062)
Saldo al 31/12/96	0

Como se explica en la nota 4.b), este capítulo recogía el saldo pendiente de imputar a resultados correspondiente a las campañas publicitarias de lanzamiento de prendas, con repercusión plurianual.

Con motivo de la nueva normativa del impuesto sobre sociedades (Ley 43/95 de 27 de diciembre), se ha imputado a los resultados del ejercicio este saldo, con objeto de no perder la deducibilidad de los mismos en dicho impuesto de sociedades.

Por este motivo y con carácter excepcional, los resultados de la Sociedad son de pérdidas, al incorporarse como gastos de ejercicios anteriores el importe pendiente de imputación al 31/12/95 y que ascienden a 345.062 Miles de Ptas. (ver Notas 4.b. y 16.5.).

8.- **EXISTENCIAS**

El desglose de las existencias al 31 de Diciembre de 1996, es el siguiente:

	MILES DE PESETAS	
Recambios y repuestos	24.257	(*)
Materias primas y auxiliares	323.055	
Productos en curso	679.618	
Productos terminados	558.342	
	<hr/> 1.585.272	
Provisión por desvalorización de existencias	(8.012)	
TOTAL	<hr/> 1.577.260	

(*) 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 1.575 Miles de Ptas., (menos provisión), lo que implica que el beneficio de explotación del ejercicio 1996 incluye en su saldo la referida cuantía, teniendo en cuenta que, según se comenta en Nota 4.c), dicha provisión se cuantifica mediante estimaciones de mercado y experiencia histórica.

9.- CUENTAS A COBRAR Y DEUDORES

El detalle de las cuentas a cobrar al 31 de Diciembre de 1996, es el siguiente:

	MILES PTAS
Clientes c/c	370.706
Efectos descontados pdtes. vto.	834.310
Efectos pendientes de abono	34.204
Efectos en gestión de cobro	22.735
Cartera de efectos	997.586
Cartera de cheques	33.060
Clientes de dudoso cobro	198.319
Deudores varios	182.643
Personal	5.112
Administraciones públicas	17.151
Provisión insolvencias	(198.319)
TOTAL	2.497.507

10.- FONDOS PROPIOS

Este capítulo del Balance de Situación adjunto, ha presentado los siguientes movimientos durante 1996:

	31-12-95	DISTRIBUC.	31-12-96
		RESULTAD.	
		VARIAC.	
Capital	981.250	---	981.250
Reserva de Revalorización ...	---	---	161.570
Reserva Legal	196.250	---	196.250
Reservas Voluntarias	985.703	86.901	1.083.392
Resultados	101.620	---	(79.239)
TOTAL	2.264.823	86.901	2.343.223
Distribución de dividendos		14.719	
		101.620	

El detalle de las variaciones es el siguiente:

	MILES DE PESETAS
Constitución Reserva Revalorización R.D. 7/96	161.570
Deducción por inversión 1996	295
Impuesto diferido (35% s/desfase amortización fiscal y contable) ...	10.493
Variación resultados	(180.859)
TOTAL	(8.501)

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.

Al 31 de Diciembre de 1996, el saldo correspondiente a esta partida es el 20% del capital social.

Dividendos:

En el ejercicio 1996, la Sociedad ha distribuido un dividendo correspondiente al resultado del ejercicio 1995, de 14.719 Miles de Ptas., lo que equivale a 15 pesetas por acción.

11.- SUBVENCIONES

El desglose de las subvenciones concedidas al 31 de Diciembre de 1996, es el siguiente:

	MILES PTAS
Importe concedido	568.194
Saldo pdte. imputar a Rtdos. al 31-12-95	94.802
Imputado a Rtdos ejercicio 1996.	(57.263)
Saldo pdte. imputar a Rtdos. al 31-12-96	37.539

La subvención, corresponde al Plan de Reconversión Textil (ver Nota 4.e.).

12.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

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

	VTOS. A C/P	VTOS. A L/P	TOTAL
Póliza de préstamo (principal 20 MM.)-Vto .6/97	20.000	---	20.000
Póliza de préstamo (principal 250 MM.)-Vto. 6/97 ..	250.000	---	250.000
Póliza de préstamo (principal 100 MM.)-Vto. 10/97 .	100.000	---	100.000
Préstamos financiación compras extranjero	372.611	---	372.611
Pólizas de crédito dispuestas	72.861	---	72.861
TOTAL	815.472	---	815.472

La Sociedad, tiene concedidas pólizas de crédito por un importe total de 483.500 Miles de Ptas., de las cuales el saldo dispuesto al 31 de Diciembre de 1996, es de 72.861 Miles de Ptas.

Los intereses devengados y no pagados, ascienden al 31 de Diciembre de 1996 a 7.409 Miles de Ptas. y responden a liquidaciones pendientes de créditos documentarios y pólizas de crédito.

El riesgo por efectos descontados pendientes de vencimiento, es de 834.310 Miles de Ptas.

13.- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

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

	VTOS. A C/ PLAZO	VTOS. A L/PLAZO	TOTAL
Hacienda Pública	206.363	69.392	275.755
Seguridad Social	99.812	---	99.812
TOTAL	306.175	69.392	375.567

Estos saldos corresponden a los siguientes conceptos:

a) Hacienda Pública a corto:

	MILES DE PESETAS
I.V.A. Declaración Diciembre 1996	114.285
I.V.A. Intracomunitario deudor	(4.247)
Impuesto s / Sociedades 1996 neto a ingresar	81.589
Cuota 3% R.D. 7/96 Actualización de Balances	4.997
I.R.P.F. trabajo y profesionales declaración Diciembre 1996 ..	9.739
TOTAL	206.363

b) Hacienda Pública a largo plazo:

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	85.349
Cuota correspondiente al mes de Diciembre 1996	14.463
TOTAL	99.812

14.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	VTOS. A C/ PLAZO	VTOS. A L/PLAZO	TOTAL
Dividendo y primas asistencia pendientes pago	315	---	315
Deuda con representantes	46.373	---	46.373
TOTAL	46.688	---	46.688

15.- 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, entendiéndose 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 previo			(105.582)
Gastos no deducibles fiscalmente	335	---	335
Exceso de amortización	29.981	---	29.981
Resultado contable ajustado			(75.266)
Impuesto devengado 35%			(26.343)
Deducción por inversión:			
- De 1996			(295)
Gastos publicidad	345.062		
Cuota íntegra 35%			120.771
Retenciones			(13)
Pagos a cuenta			(12.531)
Cuota a ingresar			81.589

El importe devengado por impuesto de sociedades, se explica en la nota 4.h) de esta memoria.

Los incentivos fiscales aplicados, corresponden a las inversiones en activos fijos efectuadas durante el ejercicio.

Los ejercicios abiertos a inspección por las autoridades fiscales al 31 de Diciembre de 1996 en relación con los principales impuestos que le son de aplicación, son los correspondientes a partir del ejercicio 1992.

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.

16.- INGRESOS Y GASTOS

16.1.- 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	1.009.854
Rappels por compras	(4.840)
TOTAL	1.005.014

Respecto a la partida "*Otros gastos externos*", ésta incluye 908.279 Miles de Ptas., que responden fundamentalmente al montaje de prendas realizado en talleres extranjeros (y que por tanto representan las adquisiciones efectuadas en moneda extranjera), así como a las prendas adquiridas en terceros países, en fase de semiacabado y 2.130 Miles de Ptas., correspondientes a lavado y tinte exterior.

16.2.- 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	497.024
Indemnizaciones	57.739
Otros gastos sociales	882
Seguridad Social a cargo de la empresa	159.760
TOTAL	715.405

La evolución de la plantilla durante 1996 ha sido la siguiente:

	FIJOS	EVENTUAL.	TOTAL
Plantilla al 31/12/95 (nº trabajadores)	234	2	236
Plantilla al 31/12/96 (nº trabajadores)	215	3	218
VARIACION PLANTILLA ...	(19)	1	(18)

La plantilla media durante 1995 fue de 234 trabajadores, pasando a ser en 1996, de 222.

16.3.- El epígrafe "*Variación de la provisión de insolvencias y pérdidas de créditos incobrables*", responde en su totalidad a variación de la provisión para insolvencias habida en 1996.

16.4.- 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	5.110.582	235.271	5.345.853
Venta de subproductos y residuos	14.979	-	14.979
Descuent. y promociones en facturas	(59.908)	(755)	(60.663)
	5.065.653	234.516	5.300.169
Devoluciones de ventas ..	(1.317.790)	(24.880)	(1.342.670)
Rappels s/ventas	(2.827)	-	(2.827)
	(1.320.617)	(24.880)	(1.345.497)
VENTAS NETAS	3.745.036	209.636	3.954.672

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

	INGRESOS	GASTOS
Subvenciones capital transferidos al resultado	57.263	---
Regularización provisiones	6.000	---
Procedente de proveedores	67	2.328
Varios procedentes de ejercicios anteriores	---	14.186
Imputación a resultados saldo publicidad a amortizar (1)	---	345.062
Procedente de venta de inmovilizado material	---	6.515
Procedentes de diversos conceptos	67	---
TOTALES	63.397	368.091

(1) Este importe, resulta de imputar al resultado del ejercicio el saldo pendiente de amortizar por los gastos de publicidad derivados de las campañas de lanzamiento de los productos, al cambiar la Sociedad el criterio de contabilización, según se describe en la Nota 4.b) y así adaptarse a la nueva legislación del impuesto sobre sociedades (Ley 43/95 de 27 de diciembre).

17.- OTRA INFORMACION

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha registrado 29.306 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.

18.- HECHOS POSTERIORES

No existen hechos de importancia relevante tal, que pudieran significar una variación en la marcha de la Entidad, que se hayan originado posteriormente al cierre y antes de emitir estas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 1996.

19.- CUADRO DE FINANCIACION

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y los recursos aplicados y procedentes de las operaciones, es el siguiente:

	AÑO 96	AÑO 95
Resultado del ejercicio (Bº)	—	101.620
Dotación amortizaciones	45.982	49.000
Bajas en amortización acumulada	—	(1.077)
Alta amortización Revalorización Ley 7/96	75.829	—
Reserva Revalorización Ley 7/96	161.570	—
Variación reservas y resultados	(3.931)	13.486
Recursos procedentes de operaciones	279.450	163.029
Resultado del ejercicio (Pérdida)	79.239	—
Recursos aplicados en las operaciones	79.239	—

APLICACIONES	1996		1995		ORIGENES	1996		1995	
1. Recursos aplicados en las operaciones	79.239	—			1. Recursos procedentes de las operaciones	279.450	163.029		
3. Adquisic. Inmovilizado	—	—			3. Subvenciones capital ..	(57.263)	(78.031)		
b) Material	17.373	3.693			4. Deudas a l/p				
d) Actualizac. Ley 7/96	242.395	—			a) Otros pasivos	—	246.616		
7. Cancelac./traspaso a c/p deuda a l/p					5. Enajenación de inmovilizado				
d) De otras deudas ..	369.451	—			b) Material	15.215	1.777		
9. Gastos a distribuir en varios ejrcicios	—	216.612			c) Financiero / Otras inversiones	8	76.387		
					8. Gastos a distribuir en varios ejercicios	345.062	—		
TOTAL APLICAC.	708.458	220.305			TOTAL ORIGENES	582.472	409.778		
Exceso Origenes s/ Aplicaciones (Aumento CAP.CIR) ..	—	189.473			Exceso Aplicac.s/ Origenes (Disminuc. CAP.CIR) ...	125.986	—		
TOTALES	708.458	409.778			TOTALES	708.458	409.778		

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 96		EJERCICIO 95	
	AUMENTOS	DISMINUCION	AUMENTOS	DISMINUCION
1. Accionistas desemb.exig. .	—	—	—	—
2. Existencias	—	162.178	—	64.241
3. Deudores	—	291.547	—	261.236
4. Acreedores	358.276	—	489.626	—
5. Invers. Fcras. Temporales	—	442	—	1.842
6. Acciones propias	—	—	—	—
7. Tesorería	—	18.751	10.871	—
8. Ajustes periodificación ...	—	11.344	16.295	—
TOTAL	358.276	484.262	516.792	327.319
VARIAC. CAPITAL CIRCUL	125.986	—	—	189.473
TOTALES	484.262	484.262	516.792	516.792

20.- CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

CONCEPTO	EJERCICIO 1996	EJERCICIO 1995
Ventas netas y otros ingresos de gestión	+ 3.957.465	4.229.365
VALOR DE LA PRODUCCION	= 3.957.465	4.229.365
Compras netas	- 1.005.014	1.287.323
Variación de existencias	- 163.753	65.876
Gastos externos y de explotación	- 1.547.399	1.532.235
VALOR AÑADIDO EMPRESA	= 1.241.299	1.343.931
Gastos de personal	- 715.405	721.750
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	= 525.894	622.181
Dotaciones para amortización inmovilizado	- 45.982	49.000
Variación provisión existencias	+ 1.575	1.636
Variación provisión insolvencias	- 31.589	62.515
RESULTADO DE EXPLOTACION	= 449.898	512.302
Ingresos financieros	+ 2.130	7.113
Gastos financieros	- 252.916	333.151
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	= 199.112	186.264
Beneficios inmovilizado y excepcionales	+ 63.397	78.750
Pérdidas inmovilizado y excepcionales	- 368.091	79.546
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	= (105.582)	185.468
Impuesto sobre Sociedades	- (26.343)	83.848
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	= (79.239)	101.620

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1996

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 17 de marzo de 1997, 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 por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales referidas al 31 de diciembre de 1996, así como el presente Informe, se produjo en la misma reunión, no habiéndose producido ningún hecho relevante digno de mención al margen de los que aquí se comentan desde la fecha de cierre del ejercicio de 1996 hasta la fecha de su firma.

1.- EVOLUCION DEL ENTORNO

La economía española ha entrado en un sendero que nos ha de llevar hacia la Unión Monetaria y Económica, que no puede abandonar y que está fijando unas políticas muy concretas para cumplir con los mínimos exigibles que se han determinado para ese objetivo.

En este panorama, la inflación está contenida y los tipos de interés están en niveles que no se recordaban hace décadas, pero el consumo no ha crecido y sigue estancado desde finales de la década de los ochenta. Además, la peseta, que ha estado muy fuerte durante los últimos años frente al resto de las principales monedas europeas y frente al dólar, en los últimos meses está presentando signos de debilidad y ha alcanzado niveles de cotización frente al

dólar que a medio plazo puede tener incidencias negativas en los niveles de precios industriales en general, y en nuestras materias primas en particular.

Con todo ello, lo que más incidencia tiene en nuestra empresa es la debilidad del consumo interno, frente a la que se está luchando con una capacidad de gestión encomiable por parte de nuestro equipo directivo y de todo nuestro personal.

2.- ACTIVIDAD

Dentro de la tónica de debilidad de la demanda que ha caracterizado el ejercicio, el esfuerzo de gestión más importante se ha producido a nivel comercial, con la potenciación de las acciones sobre las variables de marketing que pueden incidir en el crecimiento de las ventas, como son la publicidad, que se ha hecho con distintos grados de intensidad para todas nuestras marcas, cuales son Grin's, Sólido, Pepe Pardo y James Dean y el precio, que mantiene tónicas de mantenimiento en la mayoría de los casos o incluso descensos.

También está siendo importante el esfuerzo por parte de nuestros vendedores en la captación de nuevos clientes, de manera que se consolide con el tiempo una cartera donde prime la solvencia por encima de todas las cosas.

Son muchos los logros conseguidos en cuanto a calidad se refiere, no solamente desde el punto de vista del producto final, como de los procesos de producción así como de la atención al cliente, en la cual éstos encuentran un gran diferencial en nuestra empresa respecto al resto de nuestros competidores.

3.- RESULTADOS

LIWE ESPAÑOLA, S.A., ha conseguido un resultado ordinario de explotación de 199 millones de pesetas, un 7% superior al de 1995, a pesar de la bajada de ventas ya aludida. El resultado antes de impuestos incluye un resultado extraordinario negativo de 368 millones de pesetas, compuesto entre otros por 345 millones de pesetas de gastos a distribuir en varios ejercicios provenientes de años anteriores, que no son más que inversiones en publicidad pendientes de amortizar y, que la nueva Ley del Impuesto de Sociedades nos obliga a incluir como gasto del ejercicio.

Aprovechando la entrada en vigor a partir del ejercicio 1996 de la nueva Ley del Impuesto de Sociedades y los cambios introducidos por éste respecto del resultado contable, la composición de la base imponible y las diferencias temporales y de valoración, este Consejo de Administración ha decidido cambiar los criterios aplicados (y con ello sanear completamente el balance), respecto de las inversiones en publicidad, pasando a considerar como gasto del ejercicio la totalidad de la inversión realizada y consecuentemente, considerando la pendiente de amortizar de años anteriores como resultado extraordinario de ejercicios anteriores, criterio por lo demás conservador, de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados.

Sin este gasto, no incluíble tanto a los efectos comparativos con el ejercicio anterior como con la realidad patrimonial y de gestión de la empresa, el resultado sería de 202 millones de pesetas positivos, un 9% superior a los de un año antes.

Por otra parte, se ha decidido adecuar los estados financieros de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, conforme al Real decreto Ley 7/1996, de 7 de junio y su desarrollo reglamentario correspondiente en el Real Decreto 2607/1996, lo que supone con un coste muy pequeño para nuestra empresa, reflejar de una mejor manera en los estados financieros la realidad económica de la empresa y mejorar la estructura de fondos propios de la compañía ajustándolos a la imagen fiel del patrimonio, así como obtener un ahorro fiscal futuro mayor.

Por todo lo expuesto, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General el pago de un dividendo único con cargo a Reservas de libre disposición, de 16,50 pesetas brutas por acción, un 10% superior al que se pagó con cargo a los resultados de 1995 y que cumple con el objetivo de este Consejo de remunerar a los accionistas de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, de manera suficiente siempre que los resultados lo permitan, correspondiendo así el esfuerzo que ellos realizan para su empresa.

4.- PERSPECTIVAS

El ejercicio de 1997 será un año parecido a los últimos años con resultados de ventas similares a los de 1996. Los esfuerzos de gestión, especialmente en el área de comercial deben tener sus frutos a corto plazo, en la medida en que la apatía ya señalada en la que está instalada el consumo de nuestro país no permite trabajar sobre escenarios de importantes crecimientos de un año para otro.

Las cifras macroeconómicas son discordantes, con aires positivos, especialmente en lo que se refiere a inflación y tipos de interés, con muchas posibilidades de seguir su tendencia a la baja en los próximos meses y aires más pesimistas en lo que se refiere a déficit público y P.I.B. Por ello, tenemos mucha confianza en lo referente a la reducción de los gastos generales y financieros en la cuenta de explotación de 1997, que ayudarán a conseguir un resultado de las actividades ordinarias que esperamos sea superior al de 1996.

5.- RECURSOS HUMANOS

La plantilla media de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, durante el transcurso del ejercicio ha sido de 222 personas, siendo el último día del ejercicio de 218 personas, de las que 215 tenían contrato fijo y 3 eventual, frente a las 236 personas empleadas un año antes.

Como ha venido ocurriendo de manera constante desde el año 89, 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 cuenta de resultados, recoge en su apartado de gastos de personal, un gasto de 58 millones de pesetas en concepto de indemnizaciones por resolución anticipada de contratos indefinidos, inversión que seguirá realizándose al menos durante 1997, aunque seguramente en proporciones menores.

Durante 1996, se firmó el Convenio Nacional de Empresas del Textil, al que **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, está acogida, con vigencia para los años 1996 y 1997. Dicho convenio recogió incrementos salariales del 4% para 1996 y del 2,6% para 1997 y éste último no sufrirá revisión, siempre que la inflación durante 1997, no supere esa cifra.

6.- 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.

7.- ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS Y COTIZACION BURSÁTIL

No se ha realizado ninguna operación directa o indirecta de adquisición de acciones propias, aunque el Consejo de Administración tiene tal autorización por parte de la Junta General, según aprobó en su reunión ordinaria de fecha 29 de junio de 1996. Dicha autorización finaliza el 27 de diciembre de 1997. Al momento de la firma del presente Informe de Gestión, no existe por tanto autocartera.

El número de accionistas de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, al final de 1996 es de 250. La capitalización bursátil de la sociedad, de 701.593.750 pesetas, un 59% superior al de un año antes. La cotización máxima del ejercicio, fué de 715 pesetas en el mes de diciembre y la mínima de 450, con una cotización media de 526 pesetas. Se negociaron un total de 137.721 títulos en 43 días, en los que existió contratación y el efectivo negociado ascendió a 72.517.344 pesetas.

Siguiendo con la tendencia iniciada en 1995, todos los valores que hacen referencia a los datos de contratación, se han mejorado considerablemente, ya que se han incrementado todos los números referidos a días de contratación y cambio medio y se han mantenido prácticamente inalterados el número de títulos y el efectivo negociados en el año.