

3605

Audidores, S.L.

CAN



Audidores, S.L.

Miembro del R.O.A.C.

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

17 JUN. 1998

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1998 29901

C/. Alcalá Galiano, 4
28010 - MADRID
Telf. y Fax: (91) 593 84 65

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, nº 140

30006 PUENTE TOCINOS (MURCIA)

REF.: 07/98 LGP/I

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº 5605

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

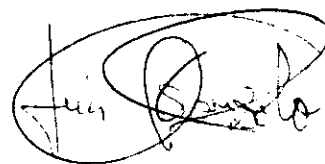
Hemos auditado las cuentas anuales de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 21 de marzo de 1997, emitimos informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 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 1997, 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 1997. 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, 23 de Marzo de 1998
C.G.N. AUDITORES, S.L.
(Inscrito en el R.O.A.C., nº S0.791)



Fdo.: Luis GONZALO PEREZ.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

**CUENTAS ANUALES
RELATIVAS AL EJERCICIO 1997**

Las presentes Cuentas Anuales de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, corresponden al ejercicio anual 1997 y están integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria.

Dichas cuentas anuales, han sido formuladas por los administradores de la entidad con fecha 10 de Marzo de 1998.

LIWE ESPAÑOLA S.A.
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(En miles de Ptas.)

ACTIVO	SALDO AL 31-12-97	SALDO AL 31-12-96
B) INMOVILIZADO	534.660	574.852
II. Inmovilizaciones Inmateriales	6.331	0
7. Derechos sobre bienes reg. ardto. fcro.	6.331	0
III. Inmovilizaciones Materiales	528.329	574.852
1. Terrenos y construcciones	506.965	579.612
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	718.097	718.099
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	224.253	223.072
5. Otro inmovilizado	42.864	44.453
7. Amortizaciones	(963.850)	(990.384)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	359	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	3.409.546	4.453.457
II. Existencias	1.428.091	1.577.260
1. Comerciales	22.654	24.257
2. Materias primas y auxiliares	304.166	323.055
3. Productos en curso y semiterminados	626.719	679.618
4. Productos terminados	481.909	558.342
7. Provisiones	(7.357)	(8.012)
III. Deudores	1.876.559	2.497.507
1. Clientes por ventas	1.885.011	2.490.920
4. Deudores varios	208.272	182.643
5. Personal	4.667	5.112
6. Administraciones públicas	10.265	17.151
7. Provisiones	(231.656)	(198.319)
IV. Inversiones Financieras Temporales	558	209.640
5. Cartera de valores a corto plazo	344	209.640
7. Depósitos y fianzas const. a corto plazo	214	0
VI. Tesorería	103.339	162.250
VII. Ajustes por periodificación	999	6.800
TOTAL ACTIVO	3.944.565	5.028.309

LIWE ESPAÑOLA S.A.
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(En miles de Ptas.)

<u>PASIVO</u>	<u>SALDO AL 31-12-97</u>	<u>SALDO AL 31-12-96</u>
A) FONDOS PROPIOS	2.401.063	2.343.223
I. Capital Suscrito	981.250	981.250
III. Reserva de Revalorización	161.570	161.570
IV. Reservas	1.273.353	1.279.642
1. Legal	196.250	196.250
5. Otras reservas	1.077.103	1.083.392
V. Resultados de ejercicios anteriores	(79.239)	0
2. Resultados negativos ejercicios anteriores ..	(79.239)	0
VI. Pérdidas y Ganancias	64.129	(79.239)
B) INGRESOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	3.934	37.539
1. Subvenciones de capital	3.934	37.539
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	59.491	69.392
IV. Otros acreedores	59.491	69.392
2. Otras deudas	59.491	69.392
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.480.077	2.578.155
II. Deudas con entidades de crédito	773.824	1.657.191
1. Préstamos y otras deudas	460.571	815.472
2. Deudas por intereses	1.028	7.409
3. Deudas por efectos descontados	312.225	834.310
IV. Acreedores comerciales	491.637	525.801
2. Deudas por compras	159.763	143.573
3. Deudas por efectos a pagar	331.874	382.228
V. Otras deudas no comerciales	209.272	393.663
1. Administraciones Públicas	92.281	306.175
3. Otras deudas	77.125	46.688
4. Remuneraciones pendientes de pago	39.866	40.800
VII. Ajustes por periodificación	5.344	1.500
TOTAL PASIVO	3.944.565	5.028.309

LIWE ESPAÑOLA S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(En miles de Ptas.)

<u>DEBE</u>	<u>SALDO AL 31-12-97</u>	<u>SALDO AL 31-12-96</u>
A) GASTOS		
1. Reducción de existencias	149.824	163.753
2. Aprovisionamientos	1.917.323	1.915.423
b) Consumo de materias primas	1.013.449	1.005.014
c) Otros gastos externos	903.874	910.409
3. Gastos de personal	663.373	715.405
a) Sueldos, salarios y asimilados	504.982	554.763
b) Cargas sociales	158.391	160.642
4. Dotaciones para amortización de inmoviliz.	50.553	45.982
5. Variación de las provisiones de tráfico	32.682	30.014
a) Variación provisión de existencias	(655)	(1.575)
b) Variación provisión de insolvencias	33.337	31.589
6. Otros gastos explotación	672.827	636.990
a) Servicios exteriores	666.783	580.930
b) Tributos	6.044	9.233
c) Otros gastos gestión crte.	0	46.827
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	72.820	449.898
7. Gastos financieros y asimilados	113.863	236.983
c) Por deudas con terceros y gastos asimil.	113.863	236.983
9. Diferencias negativas de cambio	9.233	15.933
III. BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	199.112
11. Pérdidas procedentes de inmovilizado	0	6.515
13. Gastos extraordinarios	13.335	2.328
14. Gastos y pérdidas ejercicios anteriores	0	359.248
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	112.399	0
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	71.573	0
15. Impuesto sobre Sociedades	7.444	(26.343)
VI. RESULTADO EJERCICIO (Beneficio)	64.129	0
TOTAL GASTOS	3.630.457	4.102.231

LIWE ESPAÑOLA S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(En miles de Ptas.)

<u>H A B E R</u>	<u>SALDO AL 31-12-97</u>	<u>SALDO AL 31-12-96</u>
B) INGRESOS		
1. Importe neto cifra de negocios	3.557.853	3.954.672
a) Ventas	4.978.400	5.300.169
c) Devoluciones y "rappels" s/ventas	(1.420.547)	(1.345.497)
4. Otros ingresos de explotación	1.549	2.793
a) Ingresos accesorios y otros gestión cte.	1.549	2.793
7. Otros intereses e ingresos asimilados	7.563	215
c) Otros intereses	7.542	196
d) Beneficios de inversiones financieras	21	19
8. Diferencias positivas de cambio	1.887	1.915
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	113.646	250.786
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVID. ORDINARIAS	40.826	0
9. Beneficios en enajenación de inmovilizado	236	0
11. Subvenciones transf.al resultado ejercicio	33.605	57.263
12. Ingresos extraordinarios	91.893	6.134
IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS	0	304.694
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	105.582
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdida)	0	79.239
TOTAL INGRESOS	3.694.586	4.022.992

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

**MEMORIA RELATIVA
AL EJERCICIO 1997**

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 1997. 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, en su reunión de fecha 10 de marzo de 1998, 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 1997, las correspondientes al ejercicio 1996. Las partidas de ambos ejercicios son comparables.

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

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>	<u>IMPORTE</u>
* Pérdidas y Ganancias neto de impuestos	64.129
<u>DISTRIBUCION</u>	
*A compensación pérdidas de ejerc. anteriores ...	64.129

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 1997, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado Inmaterial

El contrato de arrendamiento financiero vigente al 31 de diciembre de 1997, ha sido activado por la sociedad al precio de adquisición de dicho contrato más el valor de la opción de compra, al preveer la entidad ejercitarla. Del mismo modo, se ha reflejado como "*gasto a distribuir en varios ejercicios*", el total de la carga financiera del contrato, imputándose en cada ejercicio como "*gasto financiero*" el importe correspondiente.

El total de esta deuda, se refleja en el pasivo del balance, bajo el epígrafe "*proveedores de inmovilizado*".

b) Inmovilizado Material

Se presenta registrado a su coste de adquisición, actualizado a su vez de acuerdo con las Leyes de Actualización de 1979, 1981, 1983 y 1996. Al 31 de diciembre de 1997, estas actualizaciones suponen un incremento patrimonial neto de 234.909 Miles de Ptas. (Véase Nota 6).

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. Unicamente se incorporan al inmovilizado material las adiciones que suponen mejora permanente o aumento de capacidad o rendimiento de los elementos.

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Recogen la carga financiera correspondiente al contrato de leasing, que se encuentra pendiente de imputar a resultados al cierre del ejercicio (véase notas 4.a. y 5.).

d) 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.

e) 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 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 33.605 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, ya que los despidos producidos son negociados.

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 1997 incluyen 11.376 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 de 7.444 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 fiscalmente, e ingresos no computables.

La cuota líquida estimada es a devolver por 10.265 Miles de Ptas., teniendo en consideración los ingresos a cuenta ya realizados.

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.

l) 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 INMATERIAL

Su evolución durante 1997, es como sigue:

	SALDO 31-12-96	ALTAS	BAJAS	SALDO 31-12-97
Derechos s/ bienes en regimen arndto. fcro.	0	6.331	---	6.331

Estos derechos corresponden en su totalidad a un vehículo adquirido en 1997 mediante arrendamiento financiero. Las características de dicho contrato, son las expuestas a continuación:

- Valor coste del bien: 5.798 Miles de Ptas.
- Valor opción de compra: 533 Miles de Ptas.
- Duración del contrato: febrero/97 a noviembre/99
(cuotas trimestrales)

- Carga financiera total: 600 Miles de Ptas.
- Cuotas satisfechas en 1997: 4
- Cuotas pendientes de pago: 8 (amortización: 3.983 Miles de Ptas.)
(carga financiera: 359 Miles de Ptas.)
(IVA 16%: 683 Miles de Ptas.)

En cuanto a las cuotas pagadas en el ejercicio 1997:

- Coste del bien amortizado: 1.815 Miles de Ptas.
- Carga financiera: 318 Miles de Ptas.
- Total cuota neta: 533 Miles de Ptas.
- IVA soportado: 341 Miles de Ptas.
- TOTAL PAGADO AL 31/12/97: 875 Miles de Ptas.

6.- **INMOVILIZADO MATERIAL**

La evolución de este capítulo durante 1997, ha sido la siguiente:

	COSTE ADQ. ACTUALIZ. AL 31-12-96	ALTAS	BAJAS	COSTE ADQ. ACTUALIZ. AL 31-12-97
Terrenos	15.082	---	---	15.082
Construcciones	564.530	552	(73.199)	491.883
Maquin. utillaje y otras instalac. ...	718.099	2.414	(2.416)	718.097
Mobiliario y enseres	223.072	1.471	(290)	224.253
Elementos de transporte	44.453	811	(2.400)	42.864
Coste Histórico	1.565.236	5.248	(78.305)	1.492.179
Amort. Acum. Construcc.	(195.210)	(11.483)	73.200	(133.493)
Amort. Acum. Maq. Utillaje Inst. ..	(600.734)	(26.544)	2.416	(624.862)
Amort. Acum. Mobil. y enseres ...	(165.611)	(10.511)	289	(175.833)
Amort. Acum. Elem. transporte ...	(28.829)	(2.015)	1.182	(29.662)
Amortización Acumulada	(990.384)	(50.553)	77.087	(963.850)
Inmovilizado Mater. Neto	574.852	(45.305)	(1.218)	528.329

Las bajas se han producido por corrección de la actualización efectuada en 1996, con objeto de plasmar en balance tal actualización por el importe neto de amortizaciones y por otros conceptos, según el siguiente detalle:

BAJAS	CORREC. ACTUALIZ. 1996	BAJA POR VENTA	TOTAL BAJAS
Construcciones	73.199	---	73.199
Maquinar. utillaje y otras instal.	2.341	75	2.416
Mobiliario y enseres	290	---	290
Elementos de transporte	---	2.400	2.400
Bajas coste histórico	75.830	2.475	78.305
Bajas Amortiz. Acumulada	(75.830)	(1.257)	(77.087)

La sociedad ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las Leyes de Actualización de 1979, 1981, 1983 y 1996. El importe de dichas revalorizaciones así como el aumento recogido en la correspondiente amortización acumulada, al 31 de diciembre de 1997, es el siguiente:

	TERRENOS CONSTRUC.	MAQ., UTIL. E INSTAL.	MOBILIARIO Y ENSERES	ELEMENTOS TRANSP.	TOTAL
COSTE HISTORICO					
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
LAP - 96	160.856	4.802	910	---	166.568
	290.590	167.583	22.431	15.632	496.236
AMORTIZAC. ACUMULADA					
LAP - 79	19.200	38.520	6.022	5.346	69.088
LAP - 81	9.236	28.459	3.829	2.551	44.075
LAP - 83	27.861	95.802	11.670	7.735	143.068
LAP - 96	4.623	400	73	---	5.096
	60.920	163.181	21.594	15.632	261.327
NETO	229.670	4.402	837	---	234.909

El efecto de estas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1997 es de 7.786 Miles de Ptas., (misma cuantía que se estima para el próximo ejercicio).

Los periodos de amortización aplicados por la sociedad, son los descritos en la nota 4.b) de esta memoria. El cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997, por el concepto de inmovilizado material ha sido de 50.553 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.

7.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	MILES PTAS
Saldo al 31/12/96	0
Altas 1996	600
Imputación resultados 1997	(241)
Saldo al 31/12/97	359

Como se explica en la nota 4.a), este capítulo recoge el saldo pendiente de imputar a resultados correspondiente a la carga financiera por contrato de arrendamiento financiero.

8.- EXISTENCIAS

El desglose de las existencias al 31 de diciembre de 1997, es el siguiente:

	MILES DE PESETAS	
Recambios y repuestos	22.654	(*)
Materias primas y auxiliares	304.166	
Productos en curso	626.719	
Productos terminados	481.909	
	1.435.448	
Provisión por desvalorización de existencias	(7.357)	
TOTAL	1.428.091	

- (*) 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 655 Miles de Ptas., (menos provisión), lo que implica que el beneficio de explotación del ejercicio 1997 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.

9.- CUENTAS A COBRAR Y DEUDORES

El detalle de las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 1997, es el siguiente:

	MILES PTAS
Cientes c/c	234.277
Efectos descontados pdtes. vto.	312.225
Efectos pendientes de abono	29.598
Efectos en gestión de cobro	3.458
Cartera de efectos	985.464
Cartera de cheques	88.333
Cientes de dudoso cobro	231.656
Deudores varios	208.272
Personal	4.667
Administraciones públicas	10.265
Provisión insolvencias	(231.656)
TOTAL	1.876.559

10.- FONDOS PROPIOS

Este capítulo del balance de situación adjunto, ha presentado los siguientes movimientos durante 1997:

	31-12-96	DISTRIBUC. RESULTAD.	VARIAC.	31-12-97
Capital	981.250	---	---	981.250
Reserva de Revalorización ...	161.570	---	---	161.570
Reserva Legal	196.250	---	---	196.250
Reservas Voluntarias	1.083.392	---	(6.289)	1.077.103
Rtdos. negativos ejerc. anter. .	---	---	(79.239)	(79.239)
Resultados	(79.239)	---	143.368	64.129
TOTAL	2.343.223	---	57.840	2.401.063
Distribución de dividendos		16.190		
		16.190		

El detalle de las variaciones es el siguiente:

	MILES DE PESETAS
Traspaso Result. negativos 1996	(79.239)
Distribución de dividendo	(16.190)
Deducción por inversión 1997	0
Impuesto diferido (35% s/desfase amortización fiscal y contable) ...	9.901
Variación resultados	143.368
TOTAL	57.840

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 1997, el saldo correspondiente a esta partida es el 20% del capital social.

Dividendos:

En el ejercicio 1997, la sociedad ha distribuido un dividendo correspondiente al resultado del ejercicio 1996, de 16.190 Miles de Ptas., lo que equivale a 16,50 pesetas por acción.

11.- SUBVENCIONES

El desglose de las subvenciones concedidas al 31 de diciembre de 1997, es el siguiente:

	MILES PTAS
Importe concedido	568.194
Saldo pdte. imputar a Rtdos. al 31-12-96	37.539
Imputado a Rtdos ejercicio 1997	(33.605)
Saldo pdte. imputar a Rtdos. al 31-12-97	3.934

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 100 MM.)-Vto .3/98 ...	100.000	---	100.000
Préstamos financiación compras extranjero	91.880	---	91.880
Pólizas de crédito dispuestas	268.543	---	268.543
Otros conceptos	148	---	148
TOTAL	460.571	---	460.571

La sociedad, tiene concedidas pólizas de crédito por un importe total de 435 Millones de Ptas., de las cuales el saldo dispuesto al 31 de diciembre de 1997, es de 268.543 Miles de Ptas.

Los intereses devengados y no pagados, ascienden al 31 de diciembre de 1997 a 1.028 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 312.225 Miles de Ptas.

13.- ADMINISTRACIONES PUBLICAS

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

	VTOS. A C/ PLAZO	VTOS. A L/PLAZO	TOTAL
Hacienda Pública	77.515	59.491	137.006
Seguridad Social	14.766	---	14.766
TOTAL	92.281	59.491	151.772

Estos saldos corresponden a los siguientes conceptos:

a) Hacienda Pública a corto:

	MILES DE PESETAS
I.V.A. Declaración Diciembre 1997	73.738
I.V.A. intracomunitario deudor	(5.327)
Impuesto s / Sociedades 1997 neto a ingresar	0
I.R.P.F. trabajo y profesionales declaración Diciembre 1997 ..	9.104
TOTAL	77.515

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:

Corresponde en su totalidad a las cuotas de diciembre de 1997.

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	56.774	---	56.774
Proveedores inmovilizado a c/p	4.799	---	4.799
Otros acreedores	15.237	---	15.237
TOTAL	77.125	---	77.125

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			71.573
Gastos no deducibles fiscalmente e ingresos no computables	10.011	88.603	(78.592)
Exceso de amortización	28.289	---	28.289
Resultado contable ajustado			21.270
Impuesto devengado 35%			7.444
Deducción por inversión:			
- De 1997			---
Cuota íntegra 35%			7.444
Retenciones			(8)
Pagos a cuenta			(17.701)
Cuota a ingresar			(10.265)

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 1997, son los correspondientes a partir del ejercicio 1993 para IVA e IRC y del ejercicio 1992 para Sociedades y resto de impuestos.

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.- GARANTIAS COMPROMETIDAS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Existen al 31 de diciembre de 1997, las siguientes garantías comprometidas:

	AVALES BANCARIOS	POLIZA DE COBERTURA DE RIESGO
Procedimiento de menor cuantía por litigio (1) ..	50.000	---
Aval ante Dirección Gral. Industria para responder a obligaciones por concesión de subvención	9.890	---
Pólizas para mantener cobertura genérica de riesgos derivados de operaciones de comercio exterior	---	850.000
TOTALES	59.890	850.000

(1) Estos avales, que en su día se constituyeron para hacer frente a posibles medidas cautelares para procedimiento de menor cuantía, según auto de fecha 4 de marzo de 1998, existe la posibilidad de solicitar su devolución, dado que la sentencia del referido procedimiento de menor cuantía, no supone sentencia económica para la sociedad.

17.- INGRESOS Y GASTOS

17.1.- La composición de la partida "*Consumo de materias primas*" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

	MILES DE PESETAS
Compras netas de devoluciones	1.016.874
Rappels por compras	(3.425)
TOTAL	1.013.449

Respecto a la partida "*Otros gastos externos*", ésta incluye 890.637 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 13.237 Miles de Ptas., correspondientes a lavado y tinte exterior.

17.2.- 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	493.606
Indemnizaciones	11.376
Otros gastos sociales	870
Seguridad Social a cargo de la empresa	157.521
TOTAL	663.373

La evolución de la plantilla durante 1997 ha sido la siguiente:

	FIJOS	EVENTUAL.	TOTAL
Plantilla al 31/12/96 (nº trabajadores)	215	3	218
Plantilla al 31/12/97 (nº trabajadores)	210	2	212
VARIACION PLANTILLA ...	(5)	(1)	(6)

La plantilla media al 31/12/96 fue de 222 trabajadores, pasando a ser al 31/12/97, de 215.

17.3.- 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 1997.

17.4.- 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	4.778.347	68.033	4.846.380
Venta de subproductos y residuos	197.734	5.447	203.181
Descuent. y promociones en facturas	(69.222)	(1.939)	(71.161)
	4.906.859	71.541	4.978.400
Devoluciones de ventas ..	(1.408.368)	(10.745)	(1.419.113)
Rappels s/ventas	(1.434)	---	(1.434)
	(1.409.802)	(10.745)	(1.420.547)
VENTAS NETAS	3.497.057	60.796	3.557.853

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

	INGRESOS	GASTOS
Subvenciones capital transferidos al resultado	33.605	---
Procedente de proveedores y clientes ...	542	19
Procedentes de sanciones por inspecciones de Aduanas	---	13.779
Recuperación deuda pública especial ..	72.933	---
Procedente de venta de inmovilizado material	311	---
Condonación recargo mora Seguridad Social	18.806	---
TOTALES	126.197	13.798

18.- OTRA INFORMACION

Durante el presente ejercicio, la sociedad ha registrado 31.337 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.

19.- 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 1997.

20.- CUADRO DE FINANCIACION

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

	AÑO 97	AÑO 96
Resultado del ejercicio (Bº)	64.129	—
Dotación amortizaciones	50.553	45.982
Alta amortización Revalorización Ley 7/96	—	75.829
Reserva Revalorización Ley 7/96	—	161.570
Variación reservas y resultados	9.901	(3.931)
Recursos procedentes de operaciones	124.583	279.450
Resultado del ejercicio (Pérdida)	—	79.239
Baja en amortización acumulada	1.258	—
Baja en amortización Revalorización Ley 7/96 ...	75.829	—
Recursos aplicados en las operaciones	77.087	79.239

APLICACIONES	1997	1996	ORIGENES	1997	1996
1. Recursos aplicados en las operaciones	77.087	79.239	1. Recursos procedentes de las operaciones	124.583	279.450
2. Gastos establec. y formalizac. deudas	359	—	5. Enajenación de inmovilizado		
3 Adquisic. Inmovilizado			b) Material	73.057	15.215
a) Inmaterial	6.331	—	c) Financiero / Otras inversiones	—	8
b) Material	—	17.373	8. Gastos a distribuir en varios ejercicios	—	345.062
d) Actualizac. Ley 7/96	—	242.395			
6. Dividendos	16.190	—			
7. Cancelac./traspaso a c/p deuda a l/p					
d) De otras deudas ...	43.506	426.714			
TOTAL APLICAC.	143.473	765.721	TOTAL ORIGENES	197.640	639.735
Exceso Origenes s/ Aplicaciones (Aumento CAP.CIR) ..	54.167	—	Exceso Aplicac.s/ Origenes (Disminuc. CAP.CIR) ...	—	125.986
TOTALES	197.640	765.721	TOTALES	197.640	765.721

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 97		EJERCICIO 96	
	AUMENTOS	DISMINUCION	AUMENTOS	DISMINUCION
1. Accionistas desemb.exig. .	—	—	—	—
2. Existencias	—	149.169	—	162.178
3. Deudores	—	620.948	—	291.547
4. Acreedores	1.101.922	—	358.276	—
5. Invers. Fcras. Temporales	—	209.082	—	442
6. Acciones propias	—	—	—	—
7. Tesorería	—	58.911	—	18.751
8. Ajustes periodificación ...	—	9.645	—	11.344
TOTAL	1.101.922	1.047.755	358.276	484.262
VARIAC. CAPITAL CIRCUL	—	54.167	125.986	—
TOTALES	1.101.922	1.101.922	484.262	484.262

21.- CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

CONCEPTO	EJERCICIO 1997	EJERCICIO 1996
Ventas netas y otros ingresos de gestión	+ 3.559.402	3.957.465
VALOR DE LA PRODUCCION	= 3.559.402	3.957.465
Compras netas	- 1.013.449	1.005.014
Variación de existencias	- 149.824	163.753
Gastos externos y de explotación	- 1.576.701	1.547.399
VALOR AÑADIDO EMPRESA	= 819.428	1.241.299
Gastos de personal	- 663.373	715.405
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	= 156.055	525.894
Dotaciones para amortización inmovilizado	- 50.553	45.982
Variación provisión existencias	+ 655	1.575
Variación provisión insolvencias	- 33.337	31.589
RESULTADO DE EXPLOTACION	= 72.820	449.898
Ingresos financieros	+ 9.450	2.130
Gastos financieros	- 123.096	252.916
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	= (40.826)	199.112
Beneficios inmovilizado y excepcionales	+ 125.734	63.397
Pérdidas inmovilizado y excepcionales	- 13.335	368.091
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	= 71.573	(105.582)
Impuesto sobre Sociedades	- 7.444	(26.343)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	= 64.129	(79.239)

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1997

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 10 de marzo de 1998, 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 1997, 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 1997 hasta la fecha de su firma.

El año 1997 debe calificarse de francamente positivo para la economía española. A nivel global y para el conjunto de los sectores económicos, los crecimientos han sido positivos y los resultados han tenido crecimientos, en algunos casos, en porcentajes de dos cifras.

El resultado ha sido el cumplimiento de los criterios establecidos para la incorporación en el primer momento al conjunto de países que formarán parte de la moneda única europea. El cumplimiento de este objetivo se convirtió en básico para la economía española, porque quedarse fuera del conjunto de países citado hubiera supuesto un retroceso en el camino emprendido y las ventajas que este proceso trae consigo, ya se están plasmando en bajadas continuas de tipos de interés, una peseta competitiva frente a otras divisas europeas, un ritmo de crecimiento de los precios sostenido con tasas de inflación para el conjunto del año del 2% y un déficit público controlado que ha dejado de crecer.

Dentro de este clima de optimismo que se ha creado con el advenimiento del Euro, algunos mercados han crecido de forma espectacular y en algunos casos, como lo es en el de la Bolsa española, aparentemente sin demasiado fundamento para unas cifras tan espectaculares. Es verdad que las empresas españolas en su conjunto están mejor y que las circunstancias hacen pensar que el futuro puede deparar oportunidades y no riesgos, pero unos crecimientos tan desorbitados, probablemente no respondan a un análisis real de la situación.

En el caso particular de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, el ejercicio de 1997 ha arrojado una cifra de ventas de 3.557 Millones de Ptas., un 9,9% inferior a la del año anterior, siendo el beneficio antes de impuestos de 71 Millones de Ptas., después de unos resultados extraordinarios positivos de 112 Millones de Ptas. **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, no es una empresa exportadora, salvo en cifras muy pequeñas y casos muy particulares.

Esta reducción de la cifra de ventas, al igual que las ocurridas en los años anteriores, se debe a la constante reducción del mercado de la ropa en nuestro país. Las encuestas demuestran que el gasto familiar dedicado al vestir es cada vez menor en relación con otros como la vivienda o el ocio. En este marco, además ocurre que las grandes superficies comerciales, como Pryca, Continente, Alcampo, etc., y cadenas de tiendas de ropa como Zara, Pull and Bear, Springfield, Mango, Benetton, etc., nos restan mercado y venden marcas propias o cuasi blancas y en algunos casos, a precios muy reducidos.

Esta reducción del mercado por menor consumo y mayor competencia, presiona a la baja a los precios de venta, reducción que se traduce en menores ingresos y peores márgenes. Los gastos financieros se han reducido un 51%, ya que el endeudamiento es menor y las sucesivas reducciones del precio del dinero por parte del Banco de España, ha bajado el coste de nuestra financiación.

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación por el Consejo de Administración de la sociedad en su sesión del 10 de marzo de 1998, de las cuentas anuales y del presente informe de gestión, no se ha producido ningún acontecimiento importante en la evolución de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, que debamos reseñar, aparte de los mencionados en la memoria.

Las previsiones para el ejercicio 1998 vienen definidas por unas características del mercado de ropa y especialmente vaquera, muy similares a las de años anteriores, lo que condicionará los crecimientos de la cifra de ventas. El entorno económico global será positivo, ya que a esta fecha parece confirmado que España entrará en la primera fase de la moneda única europea, aunque las ventajas que a nosotros nos aporta este hecho son mínimas, porque como ya se ha dicho, no se esperan crecimientos en los niveles de consumo en este sector, por lo que la gestión deberá ir encaminada a mantener las cotas de mercado conseguidas hasta ahora.

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.

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 30 de junio de 1997. Dicha autorización finaliza el 29 de diciembre de 1998. Al momento de la firma del presente Informe de Gestión, no existe por tanto autocartera.