

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

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

CERTIFICA



Que con fecha 22 de marzo del 2.004 el Consejo de Administración de esta sociedad celebró reunión en la que con asistencia de todos los miembros del Consejo, se formularon las Cuentas Anuales individuales y consolidadas de Liwe Española S.A. y su grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003 así como que fueron reformuladas las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2002.

Tales documentos fueron firmados, en la misma reunión, por todos los miembros del Consejo de Administración.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expide la presente certificación en Murcia, a 13 de mayo del 2004.

El Secretario del Consejo

Fdo.: Juan Carlos Pardo Cano

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003:

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2003 y de 2002	1 – 2
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002	3
Memoria del ejercicio 2003	4-21
Informe de gestión	22-23

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Liwe Española S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Liwe Española, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 20 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio de 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio de 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del citado informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



25 de Febrero de 2004

R. Díez-Andino

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002
(Expresados en euros)

ACTIVO	31/12/2003	31/12/2002
INMOVILIZADO	3.448.033	3.172.939
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	150.895	97.486
Coste	196.847	124.696
Amortizaciones	(45.952)	(27.210)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	3.101.657	2.766.278
Coste	10.390.167	9.797.700
Amortizaciones	(7.288.510)	(7.031.422)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	191.614	149.895
Coste	791.614	449.895
Provisiones	(600.000)	(300.000)
Acciones propias (Nota 10)	3.867	159.280
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	394	2.111
ACTIVO CIRCULANTE	15.423.483	20.644.475
Existencias (Nota 16)	4.597.085	4.943.719
Coste	4.966.072	5.305.880
Provisiones	(368.987)	(362.161)
Deudores	7.321.761	8.173.350
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	7.719.601	8.110.889
Empresas del grupo, deudoras	42.638	
Deudores varios	692.663	1.415.321
Personal	43.434	39.453
Administraciones Públicas (Nota 14)	77.902	522.722
Provisiones	(1.254.477)	(1.915.035)
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	2.945.554	5.368.099
Coste	3.093.779	5.680.005
Provisiones	(148.225)	(311.906)
Tesorería	559.083	2.159.307
TOTAL ACTIVO	18.871.910	23.819.525

*Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances de Situación,
las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas y la Memoria Anual adjunta que consta de 20 Notas.*

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002
(Expresados en euros)

PASIVO	31/12/2003	31/12/2002
FONDOS PROPIOS (Nota 10)	17.258.309	17.225.180
Capital suscrito	3.362.100	3.925.000
Reserva de revalorización	971.054	971.054
Reservas	12.255.726	11.426.799
Pérdidas y Ganancias	669.429	902.327
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4	147.175
Diferencias positivas de cambio	4	147.175
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	36.145	253.598
Otras provisiones (Nota 11)	36.145	253.598
ACREEDORES A LARGO PLAZO	194.897	222.704
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	---	29.171
Otros acreedores (Nota 14)	194.897	193.533
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.382.555	5.970.868
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	206.484	3.193.563
Acreedores comerciales	431.483	1.874.545
Otras deudas no comerciales	740.277	902.628
Administraciones Públicas (Nota 14)	201.922	177.757
Otras deudas	421.966	403.517
Remuneraciones pendientes de pago	116.389	321.354
Ajustes por periodificación	4.311	132
TOTAL PASIVO	18.871.910	23.819.525

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances de Situación, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas y la Memoria Anual adjunta que consta de 20 Notas.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002

(Expresadas en euros)

	2003	2002
Importe neto de la cifra de negocios: (Nota 16.f)		
Ventas mayor	26.066.662	28.698.445
Ventas tiendas	1.338.773	1.110.033
Otros ingresos de explotación	8.561	2.631
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	27.413.996	29.811.109
Variación de existencias productos terminados y en curso	255.957	327.930
Aprovisionamientos (Nota 16.a)	14.882.925	17.982.751
Gastos de personal (Nota 16.b)	5.378.311	5.123.902
Sueldos, salarios y asimilados	4.128.160	3.937.138
Cargas Sociales	1.250.151	1.186.764
Variación de las provisiones de tráfico	31.698	-23.315
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	305.326	236.571
Otros gastos de explotación	4.532.904	4.397.350
Servicios exteriores (Nota 16.d)	4.481.339	4.350.214
Tributos	51.565	47.136
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	25.387.121	28.045.189
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.026.875	1.765.920
Ingresos de participaciones en capital	19.804	76.540
Otros intereses e ingresos asimilados	179.020	319.669
Diferencias positivas de cambio	191.969	435.543
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	390.793	831.752
Gastos financieros y asimilados	147.308	267.413
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(99.539)	170.963
Diferencias negativas de cambio	1.290.336	255.681
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	1.338.105	694.057
RESULTADO FINANCIERO	(947.312)	137.695
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.079.563	1.903.615
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	48	601
Ingresos extraordinarios	48.845	18.179
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	48.893	18.780
Variación de las provisiones de inmovilizado	82.548	553.597
Gastos extraordinarios	10.278	22.316
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	564
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	92.826	576.477
RESULTADO EXTRAORDINARIO	(43.933)	(557.697)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.035.630	1.345.918
Impuesto sobre sociedades	366.201	443.591
RESULTADO DEL EJERCICIO	669.429	902.327

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Balances de Situación adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 20 Notas.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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

a) Constitución y Domicilio Social

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

b) Actividad

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

La Sociedad posee puntos de distribución desde las que desarrolla parte de sus actividades comerciales.

La Sociedad es cabecera de un Grupo de varias sociedades cuyas actividades no son complementarias, efectuándose transacciones entre ellas.

c) Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades Anónimas

d) Régimen financiero fiscal

El capital social de Liwe Española, S.A. está dividido en acciones que se encuentran admitidas a cotización en la bolsa de Madrid. La sociedad está sometida al régimen tributario de carácter general establecido por el Estado Español y por la Comunidad Autónoma y Corporación local de Murcia, pero no tributa en el Régimen de Tributación consolidada de los Grupos de Sociedades.

e) Sociedades dependientes

El detalle de las sociedades dependientes así como sus actividades y domicilios sociales es el siguiente:

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de participación	Actividad
Liwe Fish, S.A.	Puente Tocinos (Murcia)	100,00%	La distribución, comercialización e importación de todo tipo de productos de pesca. Con fecha 13 de noviembre de 2002, la Junta General Extraordinaria aprobó por unanimidad proceder al cese de la actividad.
Liwe Española Comercio de Texteis, unip.Ltd.	Portugal	100,00%	Desde su constitución, en el ejercicio 2002, sin actividad.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**a) Imagen Fiel**

Las Cuentas Anuales adjuntas del ejercicio 2003 han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 2003 y se presentan siguiendo los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los fondos obtenidos y aplicados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación por la Junta General de Socios y la Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Cuadro de Financiación, además de las cifras del ejercicio 2003 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

c) Presentación de las Cuentas Anuales

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las Cuentas Anuales se presentan expresadas en euros sin decimales al haberse redondeado las cifras a la unidad.

d) Cuentas Anuales Consolidadas

Según se indica más ampliamente en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades que no cotizan en Bolsa. Por ello, de acuerdo con el Real Decreto 1.815/1991 de 20 de diciembre, está obligada a formular y presentar cuentas anuales consolidadas, aunque dicha obligación no le exime de formular y presentar cuentas anuales individuales. Las cuentas anuales adjuntas corresponden exclusivamente a las individuales de Liwe Española, S.A..

La Sociedad forma parte del Grupo Liwe, con quien mantiene saldos pero no efectúa transacciones (Nota 13), y (Nota 16.e)

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2003, formulada por los Administradores para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Socios es la que se muestra a continuación:

	Euros
Beneficio obtenido en el ejercicio	669.429
Distribución	
A Reservas Voluntarias	669.429

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones Inmateriales

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

b.1) Derechos de Traspaso:

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

Se amortiza linealmente a lo largo de 10 años, período coincidente con carácter general con la duración de los contratos de alquiler. El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003 por la amortización de este inmovilizado ha ascendido a 5.149 euros.

b.2) Derechos de Uso Derivados de los Contratos de Arrendamiento Financiero (Leasings):

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

Es intención de la Dirección de la Sociedad ejercer la opción de compra sobre los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, momento que coincide con el vencimiento de los contratos, traspasándose el coste y la amortización acumulada de estos bienes a los epígrafes correspondientes del inmovilizado material.

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

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimados
Elementos de transporte	12%	8,33

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003 en concepto de amortización de los bienes en régimen de arrendamiento financiero, ha ascendido a 13.593 euros.

c) Inmovilizaciones Materiales

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

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

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

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

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

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimados
Edificios de uso propio	2 - 3	33,33 - 50
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	8,33 - 20	5 - 12
Mobiliario	6 - 25	4 - 16,6
Elementos de Transporte	12	8,33

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003 en concepto de amortización del inmovilizado material, ha ascendido a 286.584 euros.

d) Inmovilizaciones Financieras

d.1) Participaciones Mantenidoas con Empresas del Grupo

Las participaciones en empresas del grupo se encuentran registradas al coste de adquisición o a su valor teórico-contable, si éste fuese menor a aquél, dotándose las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada.

e) Acciones Propias

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

f) Existencias

- Existencias Comerciales, Materias Primas y Auxiliares

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

- Productos en Curso, Semiterminados y Terminados

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

- Productos acabados

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

g) Provisión para Existencias Obsoletas e Inservibles

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

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene registrada una provisión para existencias obsoletas por un importe de 368.987 euros.

h) Provisión para Insolvencias de Deudores

Al 31 de diciembre de 2003, la provisión para insolvencias de deudores registrada por la Sociedad asciende a 1.254.477 euros. Dicha provisión cubre, de forma razonable, las pérdidas que puedan producirse por la no recuperación total o parcial de las deudas mantenidas, estimadas en función del análisis individual efectuado de cada uno de los saldos pendientes de cobro a dicha fecha. En este ejercicio se ha efectuado un cargo de 24.872 euros en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto.

i) Efectos Descontados en Entidades Financieras

El importe de los efectos descontados en entidades financieras pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 asciende a 147.050 euros. Dicho importe se halla incluido en el saldo de "Clientes por Ventas y Prestaciones de Servicios" y se muestra en el pasivo correspondiente en el epígrafe "Deudas con Entidades de Crédito" del Balance de Situación adjunto.

j) Saldos y Transacciones en Moneda Extranjera

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

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a los tipos de cambio vigentes en el momento de efectuarse las operaciones. Los saldos nominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2003, corresponden a los tipos de cambio vigentes aplicados a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados considerándose como ingresos diferidos en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

k) Otras Inversiones Financieras Temporales

Corresponden a las aportaciones efectuadas en valores de renta fija o variable valoradas a su valor liquidativo al 31 de diciembre de 2003. La diferencia entre valor liquidativo y el de las aportaciones efectuadas, corresponden a los ingresos financieros devengados durante el ejercicio 2003.

Corresponden, fundamentalmente, a Imposiciones a plazo fijo, estando valoradas a su coste de adquisición.

l) Clasificación de los Saldos según sus Vencimientos

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

m) Ingresos y Gastos

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

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

n) Indemnizaciones por Despidos

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad estaría obligada a indemnizar a sus empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 2003, la Dirección de la Sociedad considera que no se van a producir situaciones anormales de despido en el futuro, por lo que el Balance de Situación adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

o) Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares

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

p) Otras Provisiones para Riesgos y Gastos

La práctica seguida por la Sociedad con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es la siguiente:

Provisión para responsabilidades: corresponde al importe estimado para hacer frente a las responsabilidades ciertas, de cuantía determinada, nacidas de la situación financiera deficitaria en la que se encuentra una empresa en la que la Sociedad participa al 100% de su capital social. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina el pago.

q) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del Balance de Situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2003, han sido efectuados por parte de la Dirección de la Sociedad los cálculos necesarios para determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado, que asciende a 366.201 euros.

NOTA 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/02	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/03
Coste:					
Derechos de Traspaso	11.420	72.151	-	-	83.571
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	113.276	-	-	-	113.276
	<u>124.696</u>	<u>72.151</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>196.847</u>
Amortización Acumulada:					
Derechos de Traspaso	1.142	5.149	-	-	6.291
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	26.068	13.593	-	-	39.661
	<u>27.210</u>	<u>18.742</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45.952</u>
Inmovilizado Inmaterial Neto	97.486	53.409	-	-	150.895

NOTA 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/02	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/03
Coste:					
Terrenos y bienes naturales	3.079.075	22.723	-	-	3.101.798
Instalaciones técnic. y Maquinaria	4.882.465	397.272	-	-	5.279.737
Otras instalaciones	1.617.328	27.945	-	-	1.645.273
Otro inmovilizado material	218.832	187.197	42.670	-	363.359
	<u>9.797.700</u>	<u>635.137</u>	<u>42.670</u>	<u>-</u>	<u>10.390.167</u>
Amortización Acumulada:					
Construcciones	(1.140.051)	(69.586)	-	-	(1.209.637)
Instalaciones técnic. y Maquinaria	(4.392.118)	(171.713)	-	-	(4.563.831)
Otras Instal., Utillaje y Mobiliario	(1.314.149)	(39.826)	-	-	(1.353.975)
Otro inmovilizado material	(185.104)	(5.459)	29.496	-	(161.067)
	<u>(7.031.422)</u>	<u>(286.584)</u>	<u>29.496</u>	<u>-</u>	<u>(7.288.510)</u>
Inmovilizado Material Neto	2.766.278	348.553	13.174	-	3.101.657

Al 31 de diciembre de 2003, todo el inmovilizado material es propiedad de la Sociedad, siendo de libre disposición, y no estando sujeto a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

El desglose, por epígrafes, de los activos que, al 31 de diciembre de 2003, estaban totalmente amortizados, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

	Euros
Instalaciones técnicas y Maquinaria	4.189.854
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	1.131.054
Otro Inmovilizado material	152.351
	5.473.259

NOTA 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/02	Altas	Bajas	31/12/03
Empresas del Grupo:				
Participaciones en Empresas grupo	400.000	300.000	-	700.000
Otras Inversiones Financieras:				
Depósitos y Fianzas a L/P	49.895	42.464	745	91.614
	449.895	342.464	745	791.614

a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2003 en empresas del grupo y asociadas corresponden, en euros, a:

	% Participación Directa	Valor de la Inversión	Importe de la Provisión	Valor Neto Contable	VTC de la Participación
Empresas del grupo					
Liwe Fish, S.A.	100%	600.000	600.000	-	-36.145
Liwe Portugal-Comercio de Texteis, unipessoal Lda.	100%	100.000	-	100.000	100.000
		700.000	600.000	100.000	63.855

El resumen de los fondos propios, según sus cuentas anuales auditadas, de las sociedades participadas es el que se muestra a continuación, en euros:

	Fecha Último Balance Disp.	Capital Social	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios
Empresas del grupo					
Liwe Fish, S.A.	31-12-03	600.000	-576.799	-59.346	-36.145
Liwe Portugal-Comercio de Texteis, unipessoal Lda.	Sin actividad	100.000	--	--	100.000
		700.000	-576.799	-59.346	63.855

El resultado del ejercicio 2003 de Liwe Fish, S.A. incluye beneficios extraordinarios por importe de 4.681 euros.

NOTA 8. DEUDORES POR OPERACIONES DE TRÁFICO A CORTO PLAZO

	Euros
Clientes	2.169.802
Efectos a cobrar	4.148.274
Efectos descontados pendientes de vencimiento	147.050
Clientes de dudoso cobro	1.254.475
	7.719.601

NOTA 9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/02	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/03
Otras Inversiones:					
Cartera de valores a C/P	2.482.480	401.049	2.085.069	--	798.460
Imposiciones Plazo Fijo	3.197.525	2.917.794	3.820.000		2.295.319
Total Otras Inversiones	<u>5.680.005</u>	<u>3.318.843</u>	<u>5.905.069</u>	--	<u>3.093.779</u>
Provisiones	-311.906	-148.225	311.906		-148.225
	5.368.099	3.170.618	5.593.163	--	2.945.554

NOTA 10. FONDOS PROPIOS

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente, en euros:

	Capital Suscrito	Reserva Revalorización	Reservas	Pérdidas y Ganancias	Total
Saldo al 31/12/02	3.925.000	971.054	11.426.799	902.327	17.225.180
Disminución del capital	(562.900)	-	-	-	(562.900)
Disminución acciones propias	-	-	(76.794)	-	(76.794)
Aumento reservas Iº diferidos	-	-	3.394	-	3.394
Distribución de resultados	-	-	902.327	(902.327)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	669.429	669.429
Saldo al 31/12/03	3.362.100	971.054	12.255.726	669.429	17.258.309

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social está representado por 960.600 acciones nominativas de 3,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

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

A 31 de diciembre de 2003 los únicos accionistas con un porcentaje de participación superior al 10% eran Don José Pardo Cano, Don Juan Carlos Pardo Cano y Doña Encarnación Martínez Crevillen con una participación directa del 29,95%, 19,48% y 10,19% respectivamente.

Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad posee acciones propias, que representan el 0,001% del capital social, adquiridas por un precio total de 3.867 euros. Asimismo, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad. Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

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

Euros

Saldo al 31/12/02	159.280
Incrementos	4.119
Decrementos	159.532
Saldo al 31/12/2003	3.867

Reducción de Capital

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas, ha llevado a cabo una disminución de capital por un importe de 562.900 euros, mediante la disminución del valor nominal de las acciones que lo integran en la suma de 0,50 euros por acción. Dicha reducción se ha realizado por devolución de aportaciones a los socios en un importe de 490.625 euros y por amortización de 20.650 acciones propias de la sociedad, en autocartera, de 3,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas.

Reserva por Revalorización RDL 7/1996

Dicha reserva tiene como origen la actualización de balances realizada por la Sociedad, durante el ejercicio 1996, de acuerdo con el Real Decreto Ley de 7 de Junio de 1996. Este saldo se podrá destinar a eliminar resultados contables negativos, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años desde la fecha de cierre del balance actualizado, este saldo podrá transferirse a reservas de libre disposición.

Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

Euros

Reserva legal	1.179.486
Reservas para acciones propias	3.866
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)
Reservas especiales	516.044
Reservas voluntarias	10.665.395
Reservas por impuestos diferidos	(180.615)
Reserva por capital amortizado	72.275
	12.255.726

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2003, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

Previsión Libertad de Amortización

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2010/1981 y

la Orden del 27 de febrero de 1986, la Sociedad dotó una amortización fiscal complementaria sobre los elementos de inmovilizado material existentes y nuevos. Todas las dotaciones se realizaron en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1986 y el 31 de diciembre de 1990.

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

NOTA 11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de estas provisiones durante el ejercicio 2003 se indica a continuación, en euros:

Tipo de Provisión	Saldo al 31/12/02	Aumentos	Traspasos	Saldo al 31/12/03
Provisión para responsabilidades	253.598	36.145	(253.598)	36.145
	253.598	36.145	(253.598)	36.145

La provisión para responsabilidades tiene por objeto cubrir el desequilibrio financiero en la fecha del cierre del ejercicio 2003 de la sociedad Liwe Fish, S.A. donde la Sociedad participa en el 100% de su capital social.

NOTA 12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El resumen de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 se indica a continuación, en euros:

	A Corto Plazo	A Largo Plazo	Total
Deudas c/p entidades crédito	59.432	-	59.432
Deudas por efectos descontados	147.050	-	147.050
Deudas por intereses	2	-	2
	206.484	-	206.484

Préstamos

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2003, expresados en euros, es el siguiente:

Entidad	Vencimiento	Divisa	Pendiente al Cierre
	o		
Caja A. Mediterráneo	28-06-2004	\$	30.418
BBVA	23-02-2004	€	2.499
Santander C.IIispano	31-12-2004	€	26.515
			59.432

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad dispone de un crédito en divisa extranjera cuya valoración a dicha fecha ha generado unas diferencias de cambio no realizadas por importe de 4 euros, que han sido incluidas en el epígrafe de "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" del Balance de Situación.

NOTA 13. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 se indica a continuación, en euros:

	A Cobrar	A Pagar
<u>A Largo Plazo:</u>	-	-
<u>A Corto Plazo:</u>		
Deudores		
Cuenta corriente	42.638	-
Total Corto Plazo	42.638	-

NOTA 14. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente, en euros:

	A Cobrar	A Pagar
A corto plazo:		
Impuesto sobre el Valor Añadido	65.251	-
Impuesto Sociedades	-	14.600
Impuesto sobre beneficios anticipado	12.651	-
Retenciones por IRPF	-	72.229
Organismos de la Seguridad Social	-	115.093
A largo plazo:		
Impuesto sobre beneficios diferido	-	194.897
	77.902	396.819

Situación Fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En consecuencia, con motivo de inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. No obstante, la Dirección de la misma considera que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos en comparación con los fondos propios y con los resultados anuales obtenidos.

Impuesto sobre Sociedades

La provisión para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 recoge las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad.

El gasto del ejercicio 2003 en concepto de Impuesto sobre Sociedades se ha calculado como sigue:

	Euros
Resultado contable del ejercicio después de Impuestos	1.035.630
Impuesto sobre sociedades	366.201
Resultado contable del ejercicio después de Impuestos	669.429
AUMENTOS	54.883
DISMINUCIONES	(267.191)
Base Imponible	823.322
Cuota al 35%	288.163
DEDUCCIONES	(2.828)
Cuota líquida	285.335
RETENCIONES E INGRESOS A CUENTA	(270.735)
Impuesto sobre sociedades a pagar	14.600

La diferencia entre la cuota líquida del Impuesto y el gasto devengado corresponde al efecto neto de las diferencias temporales existentes y asciende al 35% de las mismas.

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

	Saldo al 31/12/02	Generados	Cancelados	Saldo al 31/12/03
Impuestos diferidos	193.533	4.758	3.394	194.897
Impuestos anticipados	88.759	12.651	88.759	12.651

Inspección tributaria: Actas de inspección

Abierta:

La Sociedad está siendo objeto de una inspección tributaria y que, a la fecha de formulación de las cuentas anuales aún no había finalizado, de los siguientes impuestos:

Impuestos	Período
Impuesto sobre el valor añadido	07/1999 a 12/2002
Impuesto sobre sociedades	1998 a 2001
Retención/Ingresos a cuenta Rdos. Trabajo/Profesionales	07/1999 a 12/2002
Retención/Ingresos a cuenta Capital Mobiliario	07/1999 a 12/2002
Retención/Ingresos a cuenta Arrendamientos Inmobiliario	07/1999 a 12/2002

Los Administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de la actual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

NOTA 15. GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2003 los siguientes riesgos ante entidades bancarias según el siguiente detalle:

	Euros
Créditos documentarios abiertos	2.726.906
Avaes	504.434
	3.231.340

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS**a) Aprovisionamientos**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	Euros
Consumos de materias primas	
Compras de materias primas	2.162.771
Compras de materias auxiliares	587.883
Embalajes	183.965
Rappels por compras	(1.583)
Variación de existencias	83.852
Otros gastos externos	11.866.037
Total Aprovisionamientos	14.882.925

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

	Saldo al 31/12/03	Saldo al 31/12/02	Variación
Materias primas	351.402	435.373	83.971
Materias auxiliares	515.283	515.163	(120)
Productos en curso	1.618.883	1.091.635	(527.248)
Productos terminados	2.480.504	3.263.709	783.205
	4.966.072	5.305.880	(339.808)

b) Gastos de Personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	4.128.160
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.250.151
Total Gastos de Personal	5.378.311

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2003, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número de Empleados
Fijos	219
Eventuales	29
	248

c) Variación de las Provisiones de tráfico

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	Euros
Variación provisión existencias	6.826
Variación provisión de insolvencias	24.872
	31.698

d) Servicios Exteriores

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	Euros
Arrendamientos y cánones	464.332
Reparaciones y conservación	187.904
Servicios profesionales independientes	1.174.022
Transportes	1.176.974
Primas de seguros	203.035
Servicios bancarios y similares	4.538
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	351.571
Suministros	282.572
Otros servicios	636.391
	4.481.339

e) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

No se ha realizado ninguna transacción durante el ejercicio 2003, incluidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, entre empresas del grupo.

f) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, para el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Euros
Ventas mayor	32.149.175
Descuentos	(36.805)
Devolución de ventas	(6.002.658)
Ventas tiendas	1.338.773
Rappels sobre ventas	(43.050)
	27.405.435

NOTA 17. REMUNERACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON LOS ADMINISTRADORES Y LOS AUDITORES DE CUENTAS

Remuneraciones a los Administradores

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2003 por los Administradores de la Sociedad en concepto de sueldos y dietas han sido de 244.165 euros. Este importe incluye las retribuciones por sus trabajos como ejecutivos y las remuneraciones de los consejeros independientes de la sociedad.

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

Anticipos y créditos

Al 31 de diciembre de 2003 no existen créditos ni anticipos mantenidos con los Administradores.

Otras obligaciones

Al 31 de diciembre de 2003 no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración.

Remuneración a los auditores

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 ha ascendido a 17.720 euros. Durante el ejercicio Olszewski Auditores, S.L. no ha prestado servicios profesionales distintos a los de auditoría.

NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 19. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2003, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

NOTA 20. CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2003 y 2002, así como su aplicación o empleo y el efecto que tales operaciones han producido sobre el capital circulante de la Sociedad, son los que se muestran a continuación, expresados en euros:

APLICACIONES	2003	2002	ORÍGENES	2003	2002
Gastos e Ingresos a distrib. en varios ejercicios	145.454	4.117	Recursos procedentes de las operaciones	1.171.860	1.444.376
Deudas a largo plazo	27.807	32.171	Deudas a largo plazo	-	514.482
Adquisiciones de Inmov.:			Gastos e Ingresos a distrib. en varios ejercicios	-	64.780
- Inmaterial	72.152	-	Enajenación de Inmov.:	-	
- Material	635.137	511.175	- Inmaterial	42.670	-
- Financiero	342.464	124.388	- Material	745	601
Adquisiciones acciones propias	-	122.439	- Financiero		3.306
Provisiones riesgos y gastos	217.453	253.598	Amortización de acciones propias	155.413	-
Reducciones de capital	562.900	490.625			
Total aplicaciones	2.003.367	1.538.513	Total orígenes	1.370.688	2.027.545
Aumento del capital circulante	-	489.032	Disminución del capital circulante	632.679	-
	2.003.367	2.027.545		2.003.367	2.027.545

La variación del capital circulante está representada por:

	Aumentos		Disminuciones	
	2003	2002	2003	2002
Existencias	-	-	346.634	625.880
Deudores	-	1.234.491	894.227	-
Acreedores	4.630.951	716.734	-	-
Inversiones financieras temporales	-	-	2.422.545	2.425.935
Tesorería	-	1.588.301	1.600.224	-
Ajustes por periodificación	-	1.321		
	4.630.951	3.540.847	5.263.630	3.051.815
Variación del capital circulante	632.679	-	-	489.032
	5.263.630	3.540.847	5.263.630	3.540.847

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

	2003	2002
Beneficio neto del ejercicio	669.429	902.327
Dotaciones a las amortizaciones	275.830	236.571
Dotación provisiones	300.000	305.733
Disminución Reservas ventas acciones propias	(76.794)	---
Exceso amortización	3.395	---
Impuesto sobre Sociedades diferido en el ejercicio		346
Beneficios en enajenación del inmovilizado	---	(601)
Total recursos procedentes de las operaciones	1.171.860	1.444.376

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

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 Olszewski Auditores S.L.

El Consejo de Administración de Liwe Española S.A., en cumplimiento del artículo 171.1 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión de fecha 22 de marzo del 2004, formula el presente Informe de Gestión sobre la evolución reciente, situación de la Compañía y sus perspectivas más inmediatas, adaptándose su contenido al artículo 202 del citado texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales referidas al 31 de diciembre del 2003, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2003 y hasta la firma por los miembros del Consejo de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos relevantes para la marcha de la sociedad.

Se ha obtenido un resultado neto antes de impuestos de 1.035.630 euros, que es un 23% inferior al ejercicio 2002. El beneficio después de impuestos ha sido de 669.429 euros, un 25,8% inferior al de un año antes. Los ingresos de explotación se han reducido un 8,04% respecto al 2002, para alcanzar la cifra de 27,4 millones de euros.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 incluye un resultado negativo de 1.098.367 euros por diferencias de cambio, frente a los resultados positivos por este mismo concepto de 179.861 euros del ejercicio 2002. Estas cifras son consecuencia de la negativa evolución de los tipos de cambio del dólar USA con respecto a los futuros de cambio contratados con vencimiento en el año 2003.

De las cifras de balance cabe destacar los siguientes aspectos:

- a) El endeudamiento bancario, que se ha reducido en un 93%, hasta la cifra de 206.484 euros, ya que la deuda nominada en dólares existente a 31 de diciembre de 2002 se ha reducido al final del 2003 a prácticamente cero.
- b) El ratio de endeudamiento se ha reducido hasta un 0,09, frente al ratio del 0,37 del ejercicio 2003.

La evolución de las ventas en el ejercicio 2003 ha sido la previsible, cuando hace un año se hacía referencia a ellas en este mismo informe de gestión del ejercicio 2002. Los ingresos por ventas se han reducido debido a la crisis de consumo tan generalizada, que está afectando especialmente al mundo de la confección. Las ventas se están reduciendo con carácter general, y muy especialmente en los segmentos de precio alto, aunque también está afectando a las cadenas de venta de ropa especializadas en precios bajos.

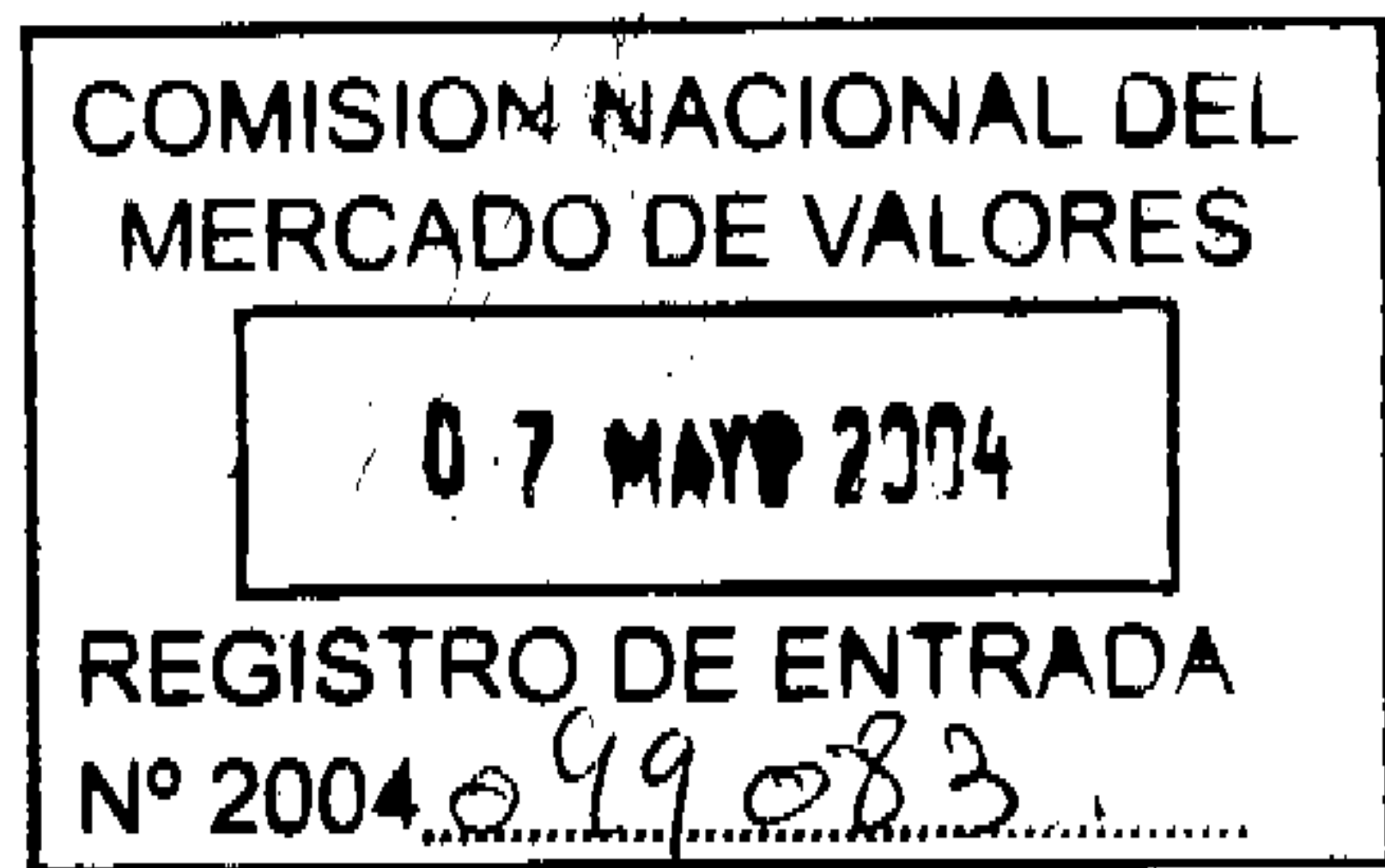
Liwe no realiza actividades en materia de investigación y desarrollo. Además no tiene tal departamento dentro del organigrama de su organización entendido en su forma tradicional, aunque desarrolla multitud de actividades afines al concepto tradicional de Investigación y Desarrollo, como la propia realización de colecciones para cada una 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.

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2.003, para ello el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 28 de mayo del 2003, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 12 de junio del 2.002. Dicha autorización finaliza el 29 de noviembre del 2004. Desde el 31 de diciembre del 2003 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión se han comprado 1.724 acciones, no habiéndose producido ninguna venta.

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es titular de 2.237 acciones propias, que representan un 0,23% del Capital Social, y han sido compradas a un precio medio de 8,19 Euros. Durante el ejercicio 2003 fueron compradas 513 acciones, a un precio medio de 7,97 euros. Con fecha 5 de diciembre de 2003 fueron amortizadas 20.650 acciones propias que existían en autocartera a la fecha de celebración de la Junta General de fecha 28 de mayo pasado, la cual aprobó entre su orden del día esta amortización.

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

Después de la operación de amortización de acciones antes citada, el número de acciones totales de Liwe es de 960.600. El 5 de diciembre del 2003 se redujo el Capital de la compañía mediante devolución de aportaciones a los socios, por importe de 0,5 Euros por acción. El nominal de las acciones quedó fijado en 3,5 euros por acción.



GRUPO LIWE

CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de los auditores externos	
Balances de Situación	1-2
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	3
Memoria de las cuentas anuales consolidadas	4-18
Informe de gestión	19-20

GRUPO LIWE

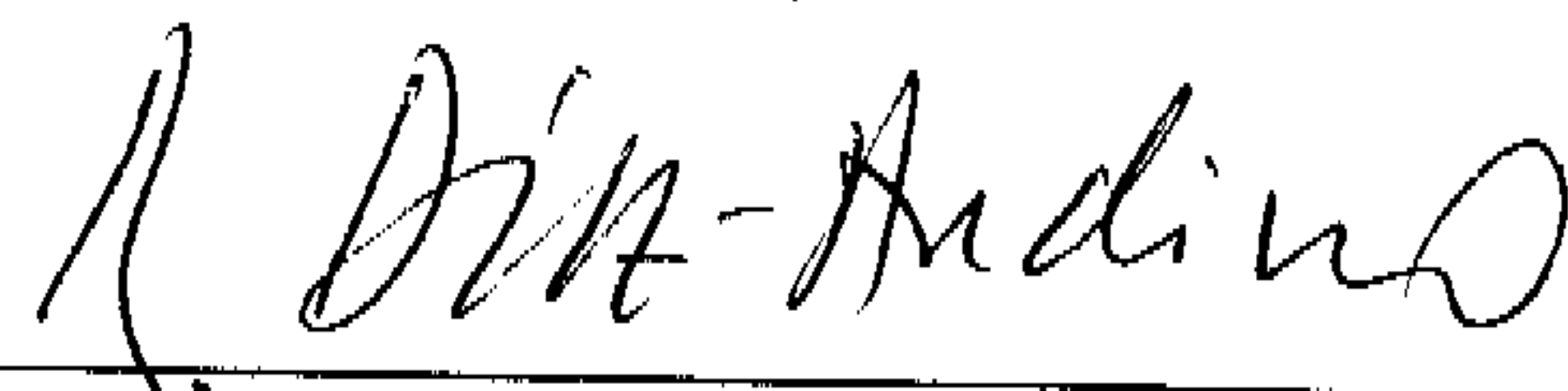
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del GRUPO LIWE (formado por Liwe Española, S.A., y sociedades dependientes), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 20 de Marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO LIWE al 31 de diciembre de 2003, así como de los resultados de sus operaciones 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 aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio de 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 las sociedades que componen el Grupo.

OLSZEWSKI AUDITORES, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0479)



22 de Marzo de 2004

R. Díez-Andino

GRUPO LIWE

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS (AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002)

(Expresados en euros)

ACTIVO	2003	2002
INMOVILIZADO	3.448.033	3.173.573
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	150.895	97.486
Coste	196.847	124.696
Amortizaciones	(45.952)	(27.210)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	3.101.657	2.766.912
Coste	10.390.167	9.798.969
Amortizaciones	(7.288.510)	(7.032.057)
Inmovilizaciones financieras	191.614	149.895
Coste	191.614	149.895
Provisiones	-	-
Acciones propias (Nota 7)	3.867	159.280
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	394	2.111
ACTIVO CIRCULANTE	15.387.435	21.082.461
Existencias (Nota 8)	4.597.085	5.020.090
Coste	4.966.072	5.382.251
Provisiones	(368.987)	(362.161)
Deudores	7.285.713	8.531.028
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	7.769.987	8.586.156
Deudores varios	692.663	1.415.321
Personal	43.434	39.453
Administraciones Públicas (Nota 13)	79.028	522.722
Provisiones	(1.299.399)	(2.032.653)
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	2.945.554	5.368.099
Coste	3.093.779	5.680.005
Provisiones	(148.225)	(311.906)
Tesorería	559.083	2.163.244
TOTAL ACTIVO	18.835.862	24.258.145

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances de Situación, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas y la Memoria Anual adjunta que consta de 18 Notas.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS (AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002)
(Expresados en euros)

PASIVO	2003	2002
FONDOS PROPIOS (Nota 11)	17.258.310	17.225.180
Capital suscrito	3.362.100	3.925.000
Reserva de Revalorización	971.054	971.054
Otras Reservas de la sociedad dominante	12.809.323	11.426.799
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	-576.799	-136.571
Beneficio consolidado	692.632	1.015.696
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4	170.377
Diferencias positivas de cambio	4	170.377
ACREEDORES A LARGO PLAZO	194.897	222.704
Deudas con entidades de crédito	---	29.171
Otros acreedores (Nota 13)	194.897	193.533
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.382.651	6.663.086
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	206.484	3.856.793
Acreedores comerciales	431.483	1.903.532
Otras deudas no comerciales	740.373	902.629
Administraciones Públicas (Nota 13)	202.018	177.758
Otras deudas	421.966	403.517
Remuneraciones pendientes de pago	116.389	321.354
Ajustes por periodificación	4.311	132
TOTAL PASIVO	18.835.862	24.258.145

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances de Situación, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas y la Memoria Anual adjunta que consta de 18 Notas.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**(PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002)**

(Expresadas en euros)

	2003	2002
Importe neto de la cifra de negocios: (Nota 16.d)	27.416.945	31.285.709
Otros ingresos de explotación	8.561	6.097
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	27.425.506	31.291.806
Variación de existencias productos terminados y en curso	332.328	327.930
Aprovisionamientos (Nota 16.a)	14.886.425	19.551.776
Gastos de personal (Nota 16.b)	5.378.311	5.140.159
Sueldos, salarios y asimilados	4.128.160	3.950.419
Cargas Sociales	1.250.151	1.189.740
Variación de las provisiones de tráfico	29.663	57.384
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	305.960	238.688
Otros gastos de explotación	4.549.771	4.647.100
Servicios exteriores (Nota 16.e)	4.495.206	4.526.138
Tributos	54.565	120.962
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	25.482.458	29.963.037
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.943.048	1.328.769
Ingresos de participaciones en capital	19.804	76.540
Otros intereses e ingresos asimilados	179.021	319.670
Diferencias positivas de cambio	217.636	479.370
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	416.461	875.580
Gastos financieros y asimilados	153.022	313.256
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(99.539)	170.963
Diferencias negativas de cambio	1.290.488	258.113
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	1.343.971	742.113
RESULTADO FINANCIERO	(927.510)	133.248
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.015.538	1.462.017
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	48	601
Ingresos extraordinarios	54.316	19.701
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	54.364	20.302
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	-
Gastos extraordinarios	11.069	22.468
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	565
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	11.069	23.033
RESULTADO EXTRAORDINARIO	43.295	(2.731)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.058.833	1.459.286
Impuesto sobre sociedades	366.201	443.590
RESULTADO DEL EJERCICIO	692.632	1.015.696

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Balances de Situación adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 18 Notas.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002)

NOTA 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Liwe Española, S.A. (la Sociedad o la Matriz) se constituyó como sociedad anónima en Puente Tocinos (Murcia), el día 26 de Enero de 1973 por un período de tiempo indefinido.

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

El detalle de las sociedades dependientes que forman el Grupo Liwe (en adelante el Grupo) así como sus actividades y domicilios sociales es el siguiente:

Consolidada por integración global	Domicilio	Porcentaje de participación	Actividad
Liwe Fish, S.A.	Puente Tocinos (Murcia)	100,00%	La distribución, comercialización e importación de todo tipo de productos de pesca. Con fecha 13 de noviembre de 2002, la Junta General Extraordinaria aprobó por unanimidad proceder al cese de la actividad.

No consolidadas

Liwe Española Comercio de Texteis, unip.Ltd.	Portugal	100,00%	Desde su constitución, en el ejercicio 2002, sin actividad.
--	----------	---------	---

Estas participaciones mayoritarias no cotizan en bolsa pero el capital social de la matriz está dividido en acciones que se encuentran admitidas a cotización en la bolsa de Madrid. Por ello, de acuerdo con el Real Decreto 1.815/1991 de 20 de diciembre, está obligada a formular y presentar cuentas anuales consolidadas, aunque dicha obligación no le exime de formular y presentar cuentas anuales individuales. Las cuentas anuales adjuntas corresponden exclusivamente a las cuentas consolidadas del Grupo Liwe

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales consolidadas del Grupo de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, así como las normas de consolidación, habiendo sido preparadas a partir de los registros contables de las sociedades dependientes que

integran el Grupo, y estimándose que serán aprobadas sin variaciones significativas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 fueron aprobadas en la Junta General Ordinaria de fecha 28 de mayo de 2003 pero han sido anuladas y están pendientes de aprobación la nueva formulación de cuentas correspondientes al ejercicio 2002.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas, el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y esta Memoria, están expresadas en euros.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se han seguido los criterios y formatos de presentación recogidos en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas establecidos por el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre.

La consolidación se ha efectuado en base a los siguientes criterios:

- Empresas del Grupo: han sido consolidadas por el método de integración global.
- El 10 de diciembre de 2002, se constituyó una nueva sociedad en Portugal denominada "Liwe Española Comercio de Texteis, unipessoal Ltd" pero no ha tenido actividad desde su constitución por lo que no ha entrado a formar parte del perímetro de consolidación ni el ejercicio 2002 ni en el ejercicio 2003.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados de la Sociedad obtenidos en el ejercicio 2003, formulada por los Administradores para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Socios es la que se muestra a continuación:

	Euros
Beneficio obtenido en el ejercicio	692.632
Distribución	
A Reservas Voluntarias	692.632

NOTA 4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en la legislación mercantil. Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación.

a) Inmovilizaciones Inmateriales

El inmovilizado inmaterial se encuentra registrado al coste de adquisición, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada. Este epígrafe recoge principalmente:

a.1) Derechos de Traspaso:

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

Se amortiza linealmente a lo largo de 10 años, período coincidente con carácter general con la duración de los contratos de alquiler. El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003 por la amortización de este inmovilizado ha ascendido a 5.149 euros.

a.2) Derechos de Uso Derivados de los Contratos de Arrendamiento Financiero (Leasings):

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

Es intención de la Dirección de la Sociedad ejercer la opción de compra sobre los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, momento que coincide con el vencimiento de los contratos, traspasándose el coste y la amortización acumulada de estos bienes a los epígrafes correspondientes del inmovilizado material.

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

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimados
Elementos de transporte	12%	8,33

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003 en concepto de amortización de los bienes en régimen de arrendamiento financiero, ha ascendido a 13.593 euros.

b) Inmovilizaciones Materiales

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

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

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

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

La amortización de los elementos del inmovilizado material se practica sobre los valores de coste o coste actualizado siguiendo el método lineal durante los siguientes periodos de vida útil estimados:

	Años de Vida Útil Estimados
Edificios de uso propio	33,33 - 50
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	5 - 12
Mobiliario	4 - 16,6
Elementos de Transporte	8,33

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2003 en concepto de amortización del inmovilizado material, ha ascendido a 287.218 euros.

c) Acciones Propias

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

d) Existencias

- Existencias Comerciales, Materias Primas y Auxiliares

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

- Productos en Curso, Semiterminados y Terminados

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

- Productos acabados

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

e) Provisión para Existencias Obsoletas e Inservibles

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

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene registrada una provisión para existencias obsoletas por un importe de 368.987 euros.

f) Provisión para Insolvencias de Deudores

Al 31 de diciembre de 2003, la provisión para insolvencias de deudores registrada por la Sociedad asciende a 1.299.399 euros. Dicha provisión cubre, de forma razonable, las pérdidas que puedan producirse por la no recuperación total o parcial de las deudas mantenidas, estimadas en función del análisis individual efectuado de cada uno de los saldos pendientes de cobro a dicha fecha. En este ejercicio se ha efectuado un cargo de 22.837 euros en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto.

g) Efectos Descontados en Entidades Financieras

El importe de los efectos descontados en entidades financieras pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 asciende a 147.050 euros. Dicho importe se halla incluido en el saldo de "Clientes por Ventas y Prestaciones de Servicios" y se muestra el pasivo correspondiente en el epígrafe "Deudas con Entidades de Crédito", en el Balance de Situación adjunto.

h) Saldos y Transacciones en Moneda Extranjera

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

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a los tipos de cambio vigentes en el momento de efectuarse las operaciones. Los saldos nominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2003, corresponden a los tipos de cambio vigentes aplicados a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados considerándose como ingresos diferidos en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

i) Otras Inversiones Financieras Temporales

Corresponden a las aportaciones efectuadas en valores de renta fija o variable valoradas a su valor liquidativo al 31 de diciembre de 2003. La diferencia entre valor liquidativo y el de las aportaciones efectuadas, corresponden a los ingresos financieros devengados durante el ejercicio 2003.

Corresponden, fundamentalmente, a Imposiciones a plazo fijo, estando valorados a su coste de adquisición.

j) Clasificación de los Saldos según sus Vencimientos

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

k) Ingresos y Gastos

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

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

l) Indemnizaciones por Despidos

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad estaría obligada a indemnizar a sus empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 2003, la Dirección de la Sociedad considera que no se van a producir situaciones anormales de despido en el futuro, por lo que el Balance de Situación adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

m) Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares

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

n) Otras Provisiones para Riesgos y Gastos

La práctica seguida por la Sociedad con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es la siguiente:

Provisión para responsabilidades: corresponde al importe estimado para hacer frente a las responsabilidades ciertas, de cuantía indeterminada, nacidas de la situación financiera deficitaria en la que se encuentra una empresa en la que la Sociedad participa al 100% de su capital social. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina el pago.

o) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad no tributa en régimen de consolidación fiscal, cada sociedad constituye un sujeto pasivo del impuesto sobre sociedades que tributa según el resultado individual de cada sociedad.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio, en cada sociedad, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en periodos subsiguientes.

NOTA 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/02	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/03
Coste:					
Derechos de Traspaso	11.420	72.151	-	-	83.571
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	113.276	-	-	-	113.276
	<u>124.696</u>	<u>72.151</u>	-	-	<u>196.847</u>
Amortización Acumulada:	-	-	-	-	-
Derechos de Traspaso	1.142	5.149	-	-	6.291
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	26.068	13.593	-	-	39.661
	<u>27.210</u>	<u>18.742</u>	-	-	<u>45.952</u>
Inmovilizado Inmaterial Neto	97.486	53.409	-	-	150.895

NOTA 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/02	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/03
Coste:					
Terrenos y bienes naturales	3.079.075	22.723	-	-	3.101.798
Instalaciones técnic. y Maquinaria	4.882.465	397.272	-	-	5.279.737
Otras instalaciones	1.617.328	27.945	-	-	1.645.273
Otro inmovilizado material	220.101	187.197	43.939	-	363.359
	<u>9.798.969</u>	<u>635.137</u>	<u>43.939</u>	-	<u>10.390.167</u>
Amortización Acumulada:					
Construcciones	(1.140.051)	(69.586)	-	-	(1.209.637)
Instalaciones técnic. y Maquinaria	(4.392.118)	(171.713)	-	-	(4.563.831)
Otras Instal., Utillaje y Mobiliario	(1.314.149)	(39.826)	-	-	(1.353.975)
Otro inmovilizado material	(185.739)	(6.093)	30.765	-	(161.067)
	<u>(7.032.057)</u>	<u>(287.218)</u>	<u>30.765</u>	-	<u>(7.288.510)</u>
Inmovilizado Material Neto	2.766.912	347.919	13.174	-	3.101.657

Al 31 de diciembre de 2003, todo el inmovilizado material es propiedad de la Sociedad, siendo de libre disposición, y no estando sujeto a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

El desglose, por epígrafes, de los activos que, al 31 de diciembre de 2003, estaban totalmente amortizados, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

	Euros
Instalaciones técnicas y Maquinaria	4.189.854
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	1.131.054
Otro Inmovilizado material	152.351
	5.473.259

NOTA 7. ACCIONES PROPIAS SOCIEDAD DOMINANTE

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad posee 513 acciones propias (el 0,001% del capital social), compradas a un cambio medio de 7,54 euros por acción. Al cierre de ejercicio, la cotización fue de 8,25 euros por acción. Las acciones propias se encuentran provisionadas por un total de 3.867 euros. Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

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

	Euros
Saldo al 31/12/02	159.280
Incrementos	4.120
Decrementos	159.533
Saldo al 31/12/2003	3.867

NOTA 8 EXISTENCIAS

Un detalle de la variación de existencias durante el ejercicio 2003 y 2002, sin incluir la provisión por depreciación de existencias, es como sigue:

	2003	2002
Materias primas	351.402	435.373
Materias auxiliares	515.283	515.163
Productos en curso	1.618.883	1.091.635
Productos terminados	2.480.504	3.340.080
	4.966.072	5.382.251

NOTA 9. DEUDORES POR OPERACIONES DE TRÁFICO A CORTO PLAZO

El detalle de los deudores es como sigue:

	Euros
A corto plazo	
Clientes	2.169.802
Efectos a cobrar	4.148.274
Efectos descontados pendientes de vencimiento	147.050
Clientes de dudoso cobro	1.304.861
	7.769.987

El movimiento de las provisiones para insolvencias durante los ejercicios

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.032.653
Dotaciones del ejercicio	31.698
Cancelaciones de saldos	764.952
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.299.399

NOTA 10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/02	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/03
Otras Inversiones:					
Cartera de valores a C/P	2.482.480	401.049	2.085.069	-	798.460
Imposiciones Plazo Fijo	3.197.525	2.917.794	3.820.000	-	2.295.319
Total Otras Inversiones	<u>5.680.005</u>	<u>3.318.843</u>	<u>5.905.069</u>	-	<u>3.093.779</u>
Provisiones	(311.906)	(148.225)	(311.906)	-	(148.225)
	5.368.099	3.170.618	5.593.163	-	2.945.554

NOTA 11. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente, en euros:

	Capital Suscrito	Reserva Revaluación.	O/ Reservas de la Sdad dominante	Reservas en Sdad.consolidada por Int. global	Beneficio atribuible a la Sdad.dominante	Total
Saldo al 31/12/02	3.925.000	971.054	11.426.799	-136.571	1.015.696	17.201.978
Disminución del capital	(562.900)	-	-	-	-	(562.900)
Disminución acciones propias	-	-	(76.794)	-	-	(76.794)
Aumento reservas Iº diferidos	-	-	3.394	-	-	3.394
Traspasos	-	-	1.455.924	(440.228)	(1.015.696)	-
Beneficio atribuible a la Sdad. dominante	-	-	-	-	692.632	692.632
Saldo al 31/12/03	3.362.100	971.054	12.809.323	-576.799	692.632	17.258.310

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de la Sociedad está representado por 960.600 acciones nominativas de 3,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

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

A 31 de diciembre de 2003 los únicos accionistas con un porcentaje de participación superior al 10% eran Don José Pardo Cano, Juan Carlos Pardo Cano y Doña Encarnación Martínez Crevillen con una participación directa del 29,95%, 19,48% y 10,19% respectivamente.

Reducción de Capital

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas, ha llevado a cabo una disminución de capital por un importe de 562.900 euros, mediante la disminución del valor nominal de las acciones que lo integran en la suma de 0,50 euros por acción. Dicha reducción se ha realizado por devolución de aportaciones a los socios por un importe de 490.625 euros y por amortización de 20.650 acciones propias, en autocartera, por un importe de 72.275 euros

Reserva por Revalorización RDL 7/1996

Dicha reserva tiene como origen la actualización de balances realizada por la Sociedad, durante el ejercicio 1996, de acuerdo con el Real Decreto Ley de 7 de Junio de 1996. Este saldo se podrá destinar a eliminar resultados contables negativos, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años desde la fecha de cierre del balance actualizado, este saldo podrá transferirse a reservas de libre disposición.

Otras reservas de la sociedad dominante

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	Euros
Reserva legal	1.179.486
Reservas para acciones propias	3.866
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)
Reservas especiales	516.044
Reservas voluntarias	10.665.395
Reservas por impuestos diferidos	(180.615)
Reserva por capital amortizado	72.275
Reservas de consolidación en sdad. dominante	553.597
	12.809.323

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2003, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

Previsión Libertad de Amortización

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

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

NOTA 12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El resumen de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 se indica a continuación, en euros:

	A Corto Plazo	A Largo Plazo	Total
Deudas c/p entidades crédito	59.432	-	59.432
Deudas por efectos descontados	147.050	-	147.050
Deudas por intereses	2	-	2
	206.484	-	206.484

Préstamos

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2003, expresados en euros, es el siguiente:

Entidad	Vencimiento	Divisa	Pendiente al Cierre
Caja A. Mediterráneo	28-06-2004	\$	30.418
BBVA	23-02-2004	€	2.499
Santander C.Hispano	31-12-2004	€	26.515
			59.432

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad dispone de un crédito en divisa extranjera cuya valoración a dicha fecha ha generado unas diferencias de cambio no realizadas por importe de 4 euros, que han sido incluidas en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del Balance de Situación.

NOTA 13. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente, en euros:

	A Cobrar	A Pagar
A corto plazo:		
Impuesto sobre el Valor Añadido	66.377	
Impuesto Sociedades	-	14.600
Impuesto sobre beneficios anticipado	12.651	-
Retenciones por IRPF	-	72.325
Organismos de la Seguridad Social	-	115.093
Impuesto sobre beneficios diferido	-	194.897
	79.028	396.915

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

	Saldo al 31/12/02	Generados	Cancelados	Saldo al 31/12/03
Impuestos diferidos	193.533	4.758	3.394	194.897
Impuestos anticipados	88.759	12.651	88.759	12.651

Situación Fiscal

El Grupo no tributa en régimen de declaración consolidada, por lo que el Impuesto sobre sociedades recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja la suma de los importes que resultan de las declaraciones individuales.

A continuación, se incluye una conciliación entre el beneficio contable consolidado del ejercicio y la suma de los beneficios fiscales que las sociedades del Grupo esperan declarar:

	Euros
Resultado contable del ejercicio después de Impuestos	1.035.630
Impuesto sobre sociedades	366.201
Resultado contable del ejercicio después de Impuestos	669.429
AUMENTOS	54.883
DISMINUCIONES	(267.191)
Base Imponible	823.322
Cuota al 35%	288.163
DEDUCCIONES	(2.828)
Cuota líquida	285.335
RETENCIONES E INGRESOS A CUENTA	(270.735)
Impuesto sobre sociedades a pagar	14.600

Inspección tributaria: Actas de inspección**Abierta:**

La Sociedad está siendo objeto de una inspección tributaria y que, a la fecha de formulación de las cuentas anuales aún no había finalizado, de los siguientes impuestos:

Impuestos	Período
Impuesto sobre el valor añadido	07/1999 a 12/2002
Impuesto sobre sociedades	1998 a 2001
Retención/Ingresos a cuenta Rdos. Trabajo/Profesionales	07/1999 a 12/2002
Retención/Ingresos a cuenta Capital Mobiliario	07/1999 a 12/2002
Retención/Ingresos a cuenta Arrendamientos Inmobiliario	07/1999 a 12/2002

Los Administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de la actual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

NOTA 14. GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2003 los siguientes riesgos ante entidades bancarias según el siguiente detalle:

	Euros
Créditos documentarios abiertos	2.726.906
Avaes	504.434
	3.231.340

NOTA 15. INGRESOS Y GASTOS**a) Aprovisionamientos**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	Euros
Consumos de materias primas	
Compras de materias primas	2.166.271
Compras de materias auxiliares	587.883
Embalajes	183.965
Rappels por compras	(1.583)
Variación de existencias	83.852
Otros gastos externos	11.866.037
Total Aprovisionamientos	14.886.425

b) Gastos de Personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	4.128.160
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.250.151
Total Gastos de Personal	5.378.311

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2003, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número de Empleados
Fijos	219
Eventuales	29
	248

c) Servicios Exteriores

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	Euros
Arrendamientos y cánones	465.470
Reparaciones y conservación	187.904
Servicios profesionales independientes	1.176.722
Transportes	1.179.126
Primas de seguros	205.685
Servicios bancarios y similares	6.283
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	351.571
Suministros	282.572
Otros servicios	639.873
	4.495.206

d) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, para el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Euros
Ventas	32.162.595
Descuentos	(36.805)
Devolución de ventas	(6.004.568)
Ventas tiendas	1.338.773
Rappels sobre ventas	(43.050)
	27.416.945

NOTA 16. REMUNERACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON LOS ADMINISTRADORES Y LOS AUDITORES DE CUENTAS

Remuneraciones a los Administradores

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2003 por los Administradores de la Sociedad en concepto de sueldos y dietas han sido de 244.165 euros. Este importe incluye las retribuciones por sus trabajos como ejecutivos y las remuneraciones de los consejeros independientes de la sociedad.

Anticipos y créditos

Al 31 de diciembre de 2003 no existen créditos ni anticipos mantenidos con los Administradores.

Otras obligaciones

Al 31 de diciembre de 2003 no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración.

Remuneración a los auditores

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 ha ascendido a 20.420 euros. Durante el ejercicio Olszewski Auditores, S.L., no ha prestado servicios profesionales distintos a los de auditoría.

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 18. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2003, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

GRUPO LIWE
INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DE LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

Las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española S.A. y su grupo de sociedades incluyen el Balance de Situación y la Cuenta de Resultados consolidadas 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 consolidados, habiendo sido todo auditado e informado por la empresa Olszewski Auditores S.L.

El Consejo de Administración de Liwe Española S.A., en cumplimiento del artículo 171.1 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión de fecha 22 de marzo del 2004, formula el presente Informe de Gestión Consolidado de Liwe Española S.A. y Liwe Fish S.A. sobre la evolución reciente, situación de la Compañía y sus perspectivas más inmediatas, adaptándose su contenido al artículo 202 del citado texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas referidas al 31 de diciembre del 2003, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2003 y hasta la firma por los miembros del Consejo de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos relevantes para la marcha de la sociedad.

Se presentan los resultados consolidados con la Compañía Liwe Fish S.A., participada por Liwe Española S.A. en un 100%. La sociedad filial Liwe Portugal Testéis Lda., de nacionalidad portuguesa, constituida formalmente en noviembre del 2002, no ha iniciado sus actividades, por lo que no se encuentra consolidada en los estados financieros objeto de este informe.

Liwe Fish S.A. ha culminado durante el ejercicio 2003 el proceso de finalización de sus actividades, no teniendo actividad ninguna desde mayo de 2003, por lo que los resultados consolidados y su balance se refieren a movimientos habidos hasta esa fecha. Por lo antedicho, las cifras del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados no son comparables con las del ejercicio anterior.

El importe de la cifra de negocios consolidado ha sido de 27,4 millones de euros, y el resultado consolidado del ejercicio, después de impuestos, ha sido de 692 mil euros. Ambas cifras resultan ser respectivamente un 12,4% y un 31,8% inferiores a las de un año antes. Debe tenerse en cuenta la inactividad prácticamente total de la sociedad consolidada Liwe Fish S.A., lo que ha condicionado tanto su volumen de negocio como su resultado.

Liwe Fish S.A., sociedad que se consolida con Liwe Española S.A. ha obtenido unos ingresos de explotación de 11.509 euros, y un resultado negativo de 59.346 euros. La pérdida de explotación ha sido de 83.827 euros.

Ni Liwe Española S.A. ni su filial Liwe Fish S.A. realizan actividades en materia de investigación y desarrollo. Además no tienen tal departamento dentro del organigrama de su organización entendido en su forma tradicional, aunque desarrollan multitud de actividades afines al concepto tradicional de Investigación y Desarrollo.

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es titular de 1.987 acciones propias, que representan un 0,21% del Capital Social, y han sido compradas a un precio medio de 8,18 Euros. Durante el ejercicio 2003 fueron compradas 513 acciones, a un precio medio de 7,97 euros. Con fecha 5 de diciembre de 2003 fueron amortizadas 20.650 acciones propias que existían en autocartera a la fecha de celebración de la Junta General de fecha 28 de mayo pasado, la cual aprobó entre su orden del día esta amortización.

GRUPO LIWE

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

Después de la operación de amortización de acciones antes citada, el número de acciones totales de Liwe es de 960.600. El 5 de diciembre del 2003 se redujo el Capital de la compañía mediante devolución de aportaciones a los socios, por importe de 0,5 Euros por acción. El nominal de las acciones quedó fijado en 3,5 euros por acción.

A la fecha de formulación del presente informe de gestión Liwe Española S.A. es titular de 11.999.998 acciones del total de 12.000.000 de acciones de Liwe Fish S.A., lo que representa prácticamente un 100% de su capital social.