

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

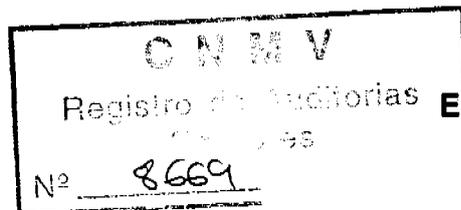
Don JUAN CARLOS PARDO CANO, en su calidad de secretario del Consejo de Administración de la Sociedad LIWE ESPAÑOLA S.A., con C.I.F. A- 30015382, domiciliada en Calle Mayor número 140, Puente Tocinos, Murcia

CERTIFICA

Que con fecha 30 de marzo del 2.005 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 de Liwe Española S.A. y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004.

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 2005.



E Secretario del Consejo

Fdo.: Juan Carlos Pardo Cano

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

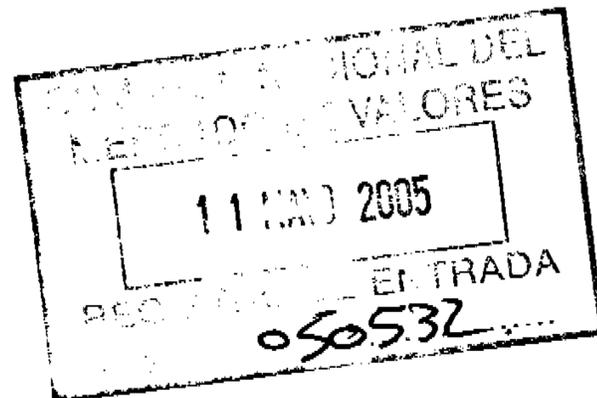
Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos (Murcia-España), Apartado 741- Telef . 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

DIVISION DE EMISORES

Paseo de la Castellana, 19

28046 MADRID



Murcia, 5 de mayo de 2.005

Muy señores nuestros:

Dada la convocatoria de Junta General para el día 31 de mayo del 2.005 y toda vez que obran en nuestro poder debidamente firmados, adjunto les remito originales por duplicado de los Informes de auditoría de Liwe Española S.A. correspondientes al ejercicio 2004.

Atentamente,

Juan Carlos Pardo Cano
Director Financiero

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004:

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2004 y de 2003	1-2
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003	3
Memoria del ejercicio 2004	4-21
Informe de Gestión del ejercicio 2004	22-23

INFORME DE AUDITORÍA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004



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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 25 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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 Nº S0479)

11 de Marzo de 2005

R. Díez-Andino

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y DE 2003
(Expresados en euros)

ACTIVO	31/12/2004	31/12/2003
GASTOS AMORTIZABLES	144.710	-
INMOVILIZADO	4.800.016	3.448.033
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	121.778	150.895
Coste	177.615	196.847
Amortizaciones	(55.837)	(45.952)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	4.265.950	3.101.657
Coste	6.233.246	10.390.167
Amortizaciones	(1.967.296)	(7.288.510)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	357.875	191.614
Coste	994.875	791.614
Provisiones	(637.000)	(600.000)
Acciones propias (Nota 10)	54.413	3.867
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	-	394
ACTIVO CIRCULANTE	14.837.335	15.423.483
Existencias (Nota 16)	4.997.914	4.597.085
Coste	5.232.363	4.966.072
Provisiones	(234.449)	(368.987)
Deudores	6.357.182	7.321.761
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	5.362.618	7.719.601
Empresas del grupo, deudoras	-	42.638
Deudores varios	698.681	692.663
Personal	27.991	43.434
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.102.229	77.902
Provisiones	(834.337)	(1.254.477)
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	2.818.556	2.945.554
Coste	2.921.508	3.093.779
Provisiones	(102.952)	(148.225)
Tesorería	663.683	559.083
TOTAL ACTIVO	19.782.061	18.871.910

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 2004 Y DE 2003
(Expresados en euros)

PASIVO	31/12/2004	31/12/2003
FONDOS PROPIOS (Nota 10)	17.124.257	17.258.309
Capital suscrito	3.025.890	3.362.100
Reserva de revalorización	971.054	971.054
Reservas	12.928.724	12.255.726
Pérdidas y Ganancias	198.589	669.429
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	4
Diferencias positivas de cambio	-	4
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	-	36.145
Otras provisiones (Nota 11)	-	36.145
ACREEDORES A LARGO PLAZO	190.827	194.897
Deudas con Entidades de Crédito (Nota 12)	-	-
Otros acreedores (Nota 14)	190.827	194.897
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.466.977	1.382.555
Deudas con Entidades de Crédito (Nota 12)	930.178	206.484
Acreedores comerciales	942.282	431.483
Otras deudas no comerciales	590.537	740.277
Administraciones Públicas (Nota 14)	202.208	201.922
Otras deudas	265.917	421.966
Remuneraciones pendientes de pago	122.412	116.389
Ajustes por periodificación	3.980	4.311
TOTAL PASIVO	19.782.061	18.871.910

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 2004 Y 2003

(Expresadas en euros)

	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios: (Nota 16.f)		
Ventas mayor	19.602.839	26.066.662
Ventas tiendas	1.872.815	1.338.773
Otros ingresos de explotación	160.497	8.561
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	21.636.151	27.413.996
Variación de existencias productos terminados y en curso	(253.117)	255.957
Aprovisionamientos (Nota 16.a)	11.387.293	14.882.925
Gastos de personal (Nota 16.b)	5.691.890	5.378.311
Sueldos, salarios y asimilados	4.385.392	4.128.160
Cargas Sociales	1.306.498	1.250.151
Variación de las provisiones de tráfico	(187.235)	31.698
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	353.185	305.326
Otros gastos de explotación	4.351.606	4.532.904
Servicios exteriores (Nota 16.d)	4.291.482	4.481.339
Tributos	60.124	51.565
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	21.343.622	25.387.121
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	292.529	2.026.875
Ingresos de participaciones en capital	12.603	19.804
Otros intereses e ingresos asimilados	193.462	179.020
Diferencias positivas de cambio	14.399	191.969
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	220.464	390.793
Gastos financieros y asimilados	172.250	147.308
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(45.273)	(99.539)
Diferencias negativas de cambio	244.493	1.290.336
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	371.470	1.338.105
RESULTADO FINANCIERO	(151.006)	(947.312)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	141.523	1.079.563
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	-	48
Ingresos extraordinarios	652.883	48.845
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	652.883	48.893
Variación de las provisiones de inmovilizado	855	82.548
Pérdida en la enajenación de inmovilizado	262.556	-
Gastos extraordinarios	99.297	10.278
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	77.856	-
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	440.564	92.826
RESULTADO EXTRAORDINARIO	212.319	(43.933)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	353.842	1.035.630
Impuesto sobre sociedades	155.253	366.201
RESULTADO DEL EJERCICIO	198.589	669.429

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 2004**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 participa en el capital social de varias sociedades, sin actividad desde 2002, que se detallan a continuación:

Sociedad y Domicilio	Inversión (euros)	Porcentaje participación	Actividad
Trade Team, Sociedad Anónima Puente Tocinos (Murcia)	637.000	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	100.000	100,00%	Desde su constitución, en el ejercicio 2002, sin actividad.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**a) Bases de presentación**

Las Cuentas Anuales adjuntas del ejercicio 2004 han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 2004 y se presentan siguiendo los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los fondos obtenidos y aplicados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación por la Junta General de Socios y la Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

El Balance de situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se han confeccionado siguiendo los principios contables de prudencia, empresa en funcionamiento, registro, precio de adquisición, devengo, correlación de ingresos y gastos, no compensación, uniformidad e importancia relativa que determinan las normas mercantiles vigentes, aclarando en la presente Memoria todos los apartados que, por su naturaleza o importancia relativa merecen una explicación complementaria.

c) Comparación de la Información

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 se expresan en euros sin decimales al haberse redondeado las cifras a la unidad. A efectos comparativos, los Administradores presentan, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Cuadro de Financiación, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

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. De acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre por el que se aprueban las Normas para formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, estaría obligada a formular y presentar cuentas anuales consolidadas. No obstante, se ha considerado, que en virtud del artículo 11 apartado a) del mencionado decreto se puede exceptuar de la aplicación de la consolidación al darse las circunstancias de que las sociedades dependientes presentan un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel que debe expresar las cuentas consolidadas.

La inclusión, a parte de presentar un interés poco significativo, puede, además de resultar contraria a la finalidad propia de las cuentas anuales consolidadas, llevar a error y dar la imagen de continuidad de las empresas dependientes cuando en realidad se trata de sociedades que no aportan cifra de negocio y se encuentran sin actividad desde el ejercicio 2002.

La evaluación del impacto en los estados financieros de las cuentas anuales consolidadas sería la siguiente:

	<u>FONDOS PROPIOS</u>	<u>BENEFICIO</u>
Cuentas Anuales consolidadas	17.124.257	198.589
Cuentas Anuales individuales	17.124.257	198.589

Las cuentas anuales adjuntas corresponden exclusivamente a las cuentas individuales de Liwe Española, S.A.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2004, 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	198.589
Distribución	
A Reservas Voluntarias	198.589

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Gastos de establecimiento

Están formados por los gastos de apertura de nuevos locales comerciales y se contabilizan por los costes incurridos. Los gastos de establecimiento se amortizan linealmente en cinco años.

b) Inmovilizado Inmaterial

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

b.1) Derechos de Traspaso:

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

Se amortiza linealmente a lo largo de 10 años, período coincidente con carácter general con la duración de los contratos de alquiler. El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 por la amortización de este inmovilizado ha ascendido a 9.029 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 2004 en concepto de amortización de los bienes en régimen de arrendamiento financiero, ha ascendido a 9.987 euros.

c) Inmovilizado Material

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

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

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

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

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

	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 2004 en concepto de amortización del inmovilizado material, ha ascendido a 324.131 euros.

d) 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.

e) Existencias

e.1) 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.

e.2) Productos en Curso, Semiterminados y Terminados

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

e.3) Productos acabados

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

f) 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 2004, la Sociedad tiene registrada una provisión para existencias obsoletas por un importe de 234.449 euros.

g) Provisión para Insolvencias de Deudores

Al 31 de diciembre de 2004, la provisión para insolvencias de deudores registrada por la Sociedad asciende a 834.337 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 solo se ha efectuado un abono de 52.697 euros en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto.

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 2004, 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

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

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

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

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

j) Corto y largo plazo

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

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 2004, 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) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 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 2004, han sido efectuados por parte de la Dirección de la Sociedad los cálculos necesarios para determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado, que asciende a 155.253 euros.

NOTA 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/03	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/04
Coste:					
Derechos de Traspaso	83.571	10.818	-	-	94.389
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	113.276	-	-	30.050	83.226
	<u>196.847</u>	<u>10.818</u>	<u>-</u>	<u>30.050</u>	<u>177.615</u>
Amortización Acumulada:					
Derechos de Traspaso	(6.291)	(10.172)	-	-	(16.463)
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	(39.661)	(9.988)	-	10.275	(39.374)
	<u>(45.952)</u>	<u>(20.160)</u>	<u>-</u>	<u>10.275</u>	<u>(55.837)</u>
Inmovilizado Inmaterial Neto	150.895	(9.342)			121.778

NOTA 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004, son los que se muestran a continuación, en euros:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	31/12/03	Altas	Bajas	Trasposos	31/12/04
Coste:					
Terrenos y bienes naturales	3.101.798	1.280		-	3.103.078
Instalaciones técnic. y Maquinaria	5.279.737	1.279.887	4.63	-	1.920.774
Otras instalaciones	1.645.273	393.536	1.13	-	907.755
Otro inmovilizado material	363.359	90.632		30.050	301.640
	<u>10.390.167</u>	<u>1.765.335</u>	<u>5.95</u>	<u>30.050</u>	<u>6.233.247</u>
Amortización Acumulada:					
Construcciones	(1.209.637)	(158.515)	88.400	-	(1.279.752)
Instalaciones técnic. y Maquinaria	(4.563.831)	(163.609)	4.375.401	-	(352.039)
Otras Instal., Utillaje y Mobiliario	(1.353.975)	(759.738)	1.825.069	-	(288.644)
Otro inmovilizado material	(161.067)	(19.687)	144.167	(10.275)	(46.862)
	<u>(7.288.510)</u>	<u>(1.101.549)</u>	<u>6.433.037</u>	<u>(10.275)</u>	<u>(1.967.297)</u>
Inmovilizado Material Neto	3.101.657	663.786	480.732		4.265.950

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004, estaban totalmente amortizados, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

	Euros
Instalaciones técnicas y Maquinaria	61.532
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	10.319
	71.851

NOTA 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/03	Altas	Bajas	31/12/04
Empresas del Grupo:				
Participaciones en Empresas grupo	700.000	37.000	-	737.000
Provisión depreciación participac. empresas grupo	(600.000)	(37.000)	-	(637.000)
Otras Inversiones Financieras:				
Depósitos y Fianzas a L/P	91.614	166.261	-	257.875
	<u>191.614</u>	<u>166.261</u>	<u>-</u>	<u>357.875</u>

a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2004 en empresas del grupo y asociadas corresponden, en euros, a:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	% Participación Directa	Valor de la Inversión	Importe de la Provisión	Valor Neto Contable	VTC de la Participación
Empresas del grupo					
Trade Team, Sociedad Anónima	100%	637.000	637.000	-	-
Liwe Portugal-Comercio de Texteis, unipessoal Lda.	100%	100.000	-	100.000	100.000
		737.000	637.000	100.000	100.000

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					
Trade Team, Sociedad Anónima	Sin actividad	637.000	-636.145	-	855
Liwe Portugal-Comercio de Texteis, unipessoal Lda.	Sin actividad	100.000	-	-	100.000
		700.000	-636.145	-	100.855

NOTA 8. DEUDORES POR OPERACIONES DE TRÁFICO A CORTO PLAZO

	Euros
Clientes	1.595.986
Efectos a cobrar	2.861.695
Efectos descontados pendientes de vencimiento	70.600
Clientes de dudoso cobro	834.337
	5.362.618

NOTA 9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/03	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/04
Otras Inversiones:					
Cartera de valores a C/P	798.460	300.000	602.245	-	496.215
Imposiciones Plazo Fijo	2.295.319	11.584.431	11.454.458	-	2.425.292
Total Otras Inversiones	3.093.779	11.884.431	12.056.703	-	2.921.507
Provisiones	(148.225)	48.654	(3.380)	-	(102.951)
	2.945.554	11.933.085	12.060.083	-	2.818.556

NOTA 10. FONDOS PROPIOS

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente, en euros:

	Capital Suscrito	Reserva Revalorización	Reservas	Pérdidas y Ganancias	Total
Saldo al 31/12/03	3.362.100	971.054	12.255.726	669.429	17.258.309
Disminución del capital	336.210	-	-	-	336.210
Aumento reservas Iº diferidos	-	-	3.569	-	3.569
Distribución de resultados	-	-	669.429	669.429	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	198.589	198.589
Saldo al 31/12/04	3.025.890	971.054	12.928.724	198.589	17.124.257

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social está representado por 960.600 acciones nominativas de 3,15 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

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

A 31 de diciembre de 2004 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 2004 la Sociedad posee acciones propias, que representan el 0,72% del capital social, adquiridas por un precio total de 54.413 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 31/12/03	3.867
Incrementos	51.464
Decrementos	918
Saldo al 31/12/2004	54.413

Reducción de Capital

Durante el ejercicio 2004 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 336.210 euros, mediante la disminución del valor nominal de las acciones que lo integran en la suma de 0,35 euros por acción. Dicha reducción se ha realizado por devolución de aportaciones a los socios en un importe de 336.210 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.

Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	Euros
Reserva legal	1.179.486
Reservas para acciones propias	54.413
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)
Reservas especiales	505.845
Reservas voluntarias	11.294.476
Reservas por impuestos diferidos	(177.046)
Reserva por capital amortizado	72.275
	12.928.724

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 2004, 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 2004 se indica a continuación, en euros:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Tipo de Provisión	Saldo al 31/12/03	Aumentos	Trasposos	Saldo al 31/12/04
Provisión para responsabilidades	36.145	-	36.145	-
	36.145	-	36.145	-

La provisión para responsabilidades en el ejercicio 2003 tenía por objeto cubrir el desequilibrio financiero en 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 2004 se indica a continuación, en euros:

	A Corto Plazo	A Largo Plazo	Total
Deudas c/p entidades crédito	925.426	-	925.426
Deudas por efectos descontados	-	-	-
Deudas por intereses	4.752	-	4.752
	930.178	-	930.178

Créditos

El detalle de los créditos bancarios al 31 de diciembre de 2004, expresados en euros, es el siguiente:

Entidad	Vencimiento	Divisa	Pendiente al Cierre
Caja de Badajoz	27-05-2005	€	229.590
Sabadell	28-06-2005	\$	121.570
BBVA	20-12-2005	\$	579.018
			930.178

NOTA 13. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004 se indica a continuación, en euros:

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

NOTA 14. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente, en euros:

	A Cobrar	A Pagar
A corto plazo:		
Sentencia firme por reclamación de impuestos satisfechos indebidamente (*)	625.541	-
IVA	211.621	-
Impuesto Sociedades	33.079	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	231.988	-
Retenciones por IRPF	-	71.581
Organismos de la Seguridad Social	-	130.626
A largo plazo:		
Impuesto sobre beneficios diferido	-	190.827
	1.102.229	393.034

(*) Con fecha 23 de julio de 2004 el Tribunal Superior de Justicia de lo Contencioso-Administrativo de Murcia pronuncia sentencia firme y estima el recurso interpuesto por Liwe Española, S.A. contra el Tribunal Económico Administrativo regional de Murcia de 27 de diciembre de 2000 por la desestimación de la petición de devolución de ingresos indebidos consecuentes a las diversas cantidades autoliquidadas entre los años 1993 y 1996 en concepto de Impuesto sobre Actos Jurídicos Documentados, modalidad documentos mercantiles en razón de la emisión de recibos comerciales por un importe total de 329.022 euros más sus correspondientes intereses de demora desde la fecha de ingreso hasta la fecha de su propuesta de pago por un total de 296.519 euros.

Inspección tributaria: Actas de inspección

Los Servicios de Inspección del Ministerio de Economía y Hacienda han incoado en el ejercicio 2004 diversas actas que han sido firmadas parte en conformidad y parte en disconformidad por la Sociedad, por considerar, en este último caso, carentes de fundamento los criterios utilizados por los inspectores.

El detalle de las actas incoadas por diversos conceptos y periodos es el siguiente:

Impuesto	Periodo	Importe
CONFORMIDAD:		
IVA	2000-2002	53.237
SOCIEDADES	1998-2001	50.152
DISCONFORMIDAD:		
SOCIEDADES	1998-2001	326.164
		429.553

Fundamentalmente, las actas levantadas por la Inspección obedecen a la aplicación de criterios distintos de los seguidos por la Sociedad en el calculo de las dotaciones del inmovilizado material y a desacuerdos en las dotaciones a la provisión para insolvencias del ejercicio 1999.

Los asesores fiscales de la Sociedad consideran que existen razones bien fundadas en derecho para oponerse a los criterios mantenidos por la Inspección, esperando en consecuencia, una resolución favorable para los intereses de la Sociedad en un recurso presentado ante el Tribunal Económico - Administrativo Regional de Murcia, el cual se encuentra pendiente de resolución.

En el mes de julio de 2003 se iniciaron actuaciones inspectoras de comprobación e investigación de los siguientes impuestos y periodos:

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

Impuesto sobre Sociedades

La provisión para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 recoge las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad.

El gasto del ejercicio 2004 en concepto de Impuesto sobre Sociedades se ha calculado como sigue:

	Euros
Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos	353.842
Impuesto sobre sociedades	155.253
Resultado contable del ejercicio después de Impuestos	198.589
AUMENTOS	107.455
DISMINUCIONES	(46.132)
Base Imponible	415.165
Cuota al 35%	145.308
DEDUCCIONES	(2.206)
Cuota líquida	143.102
RETENCIONES E INGRESOS A CUENTA	(176.181)
Impuesto sobre sociedades a pagar	(33.079)

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:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	Saldo al 31/12/03	Generados	Cancelados	Saldo al 31/12/04
Impuestos diferidos	194.897		4.070	190.827
Impuestos anticipados	12.651	235.362	16.025	231.988

NOTA 15. GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2004 los siguientes riesgos ante entidades bancarias según el siguiente detalle:

	Euros
Créditos documentarios abiertos	2.303.135
Avales	650.580
	2.953.715

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	1.689.017
Compras de materias auxiliares	543.225
Embalajes	163.757
Rappels por compras	(1.651)
Variación de existencias	(13.174)
Otros gastos externos	9.006.119
Total Aprovisionamientos	11.387.293

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

	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03	Variación
Materias primas	380.912	351.402	29.510
Materias auxiliares	498.947	515.283	(16.336)
Productos en curso	1.054.438	1.618.883	(564.445)
Productos terminados	3.298.066	2.480.504	817.562
	5.232.363	4.966.072	266.291

b) Gastos de Personal

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

	Euros
Sueldos y salarios	4.339.548
Indemnizaciones	45.844
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.306.498
Total Gastos de Personal	5.691.890

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2004, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número de Empleados
Fijos	222
Eventuales	28
	250

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	(134.538)
Variación provisión de insolvencias	(52.697)
	(187.235)

d) Servicios Exteriores

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

	Euros
Arrendamientos y cánones	738.926
Reparaciones y conservación	172.742
Servicios profesionales independientes	953.653
Transportes	1.038.273
Primas de seguros	181.346
Servicios bancarios y similares	10.782
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	201.036
Suministros	302.951
Otros servicios	691.773
	4.291.482

e) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

No se ha realizado ninguna transacción durante el ejercicio 2004, 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 2004 se muestra a continuación:

	Euros
Ventas mayor	24.758.189
Descuentos	(26.483)
Devolución de ventas	(5.110.798)
Ventas tiendas	1.872.815
Rappels sobre ventas	(18.068)
	21.475.654

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

Remuneraciones a los Administradores

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2004 por los Administradores de la Sociedad en concepto de sueldos y dietas han sido de 261.011 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 2004 no existen créditos ni anticipos mantenidos con los Administradores.

Otras obligaciones

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 ha ascendido a 19.720 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 2004, 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 2004 y 2003, 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	2004	2003	ORÍGENES	2004	2003
Gastos e Ingresos a distrib. en varios ejercicios	4	145.454	Recursos procedentes de las operaciones	592.343	1.171.860
Deudas a largo plazo	4.070	27.807	Deudas a largo plazo	-	-
Gastos amortizables	144.710	-	Gastos e Ingresos a distrib. en varios ejercicios	394	-
Adquisiciones de Inmov.:			Enajenación de Inmov.:		
- Inmaterial	10.818	72.152	- Inmaterial	39.935	-
- Material	1.795.385	635.137	- Material	277.907	42.670
- Financiero	203.261	342.464	- Financiero	-	745
Adquisiciones acciones propias	50.546	-	Amortización de acciones propias	-	155.413
Provisiones riesgos y gastos	36.145	217.453			
Reducciones de capital	336.210	562.900			
Total aplicaciones	2.581.149	2.003.367	Total orígenes	1.045.118	1.370.688
Aumento del capital circulante	-	-	Disminución del capital circulante	1.670.570	632.679
	2.581.149	2.003.367		2.581.149	2.003.367

La variación del capital circulante está representada por:

	Aumentos		Disminuciones	
	2004	2003	2004	2003
Existencias	400.829	-	-	346.634
Deudores	-	-	964.579	894.227
Acreedores	-	4.630.951	1.084.422	-
Inversiones financieras temporales	-	-	126.998	2.422.545
Tesorería	104.600	-	-	1.600.224
	505.429	4.630.951	2.175.999	5.263.630
Variación del capital circulante	1.670.570	632.679	-	-
	2.175.999	5.263.630	2.175.999	5.263.630

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

	2004	2003
Beneficio neto del ejercicio	198.589	669.429
Dotaciones a las amortizaciones	353.185	275.830
Dotación provisiones	37.000	300.000
Disminución Reservas acciones propias	-	(76.794)
Exceso amortización	3.569	3.395
Total recursos procedentes de las operaciones	592.343	1.171.860

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

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

El Consejo de Administración de Liwe Española S.A., en cumplimiento del artículo 171.1 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión de fecha 30 de marzo del 2005, 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 2004, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004 y hasta la firma por los miembros del Consejo de Administración de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos importantes para la marcha de la sociedad.

Se ha obtenido un resultado neto antes de impuestos de 353.842 euros, que es un 65,83% inferior al obtenido en el ejercicio 2003. El beneficio después de impuestos ha sido de 198.589 euros, un 70,3% inferior al de un año antes. Los ingresos de explotación se han reducido un 21,08% respecto al 2003, para alcanzar la cifra de 21,6 millones de euros.

De entre los ingresos de explotación cabe destacar que las ventas al por mayor, negocio tradicional de Liwe mediante cualquiera de las marcas que se vienen comercializando, se ha reducido un 24,8%, y las ventas en tiendas propias, básicamente bajo el modelo Inside, han crecido un 39,9%.

Las ventas al por mayor suponen hoy un 90,6% de las ventas de Liwe, frente al 95,1% del año 2003, y las ventas en tiendas propias suponen un 8,7% frente al 4,9% que suponían hace un año.

El resultado de explotación se ha reducido un 85,5%, ya que los gastos fijos, entre ellos los gastos de personal, y las amortizaciones, que venían siendo decrecientes cada año, no se han reducido proporcionalmente con las ventas, sino todo lo contrario. El efecto que sobre estos gastos está teniendo el nuevo negocio de las tiendas, la necesaria inversión inicial para su puesta en marcha, así como la estructura creada para su aprovechamiento, están haciendo que el resultado de este negocio haya sido negativo este año.

De las cifras de balance cabe destacar los siguientes aspectos:

a) El inmovilizado ha crecido un 39,2%, equivalente a 1.300.000 euros netos de amortizaciones. De este crecimiento, prácticamente un 90% es inmovilizado material, y se corresponde con las inversiones necesarias para la apertura de nuevas tiendas.

b) La deuda con entidades de crédito ha crecido, hasta los 930.000 euros, frente a los 206.000 euros de hace un año, aunque esta deuda bancaria se corresponde toda ella, como el año anterior, con deuda nominada en dólares, para la aplicación de su vencimiento a seguros de cambio sobre dólar que Liwe tiene contratados. La inversión hecha en inmovilizado se ha hecho sin acudir a riesgo bancario ninguno.

c) El nivel de endeudamiento total de Liwe, que es de un 15,5% sobre los fondos propios, frente al 9,3% de un año antes, sigue estando en unos niveles muy bajos respecto a la media de nuestro sector, y permite asumir, si fuesen necesarios, incrementos en deuda, comercial o bancaria, para la financiación de los nuevos proyectos de inversión que se presenten en el futuro.

La evolución de las ventas ha sido la previsible, y en el futuro seguirá reduciéndose en el negocio de ventas al por mayor, y aumentará en el negocio de las tiendas propias, como resultado de las nuevas inversiones que se acometerán, bajo el modelo Inside u otros que se decidan acometer o continuar.

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 2004, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 26 de mayo del 2004, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 28 de mayo del 2003. Dicha autorización finaliza el 26 de noviembre del 2005.

Durante el transcurso del año 2004 se han comprado 6.389 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, no habiéndose realizado ninguna venta. Desde el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión se han comprado 2.613 acciones, no habiéndose producido ninguna venta.

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es titular de 9.515 acciones propias, que representan un 0,99% del Capital Social, y han sido compradas a un precio medio de 7,96 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2004 fueron hechas a un precio medio de 8,02 euros.