

# 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 2.006 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 2005.

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 once de abril del 2006.

El 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**

**DIRECCION DE MERCADOS PRIMARIOS**

**Paseo de la Castellana, 19**

**28046 MADRID**



Murcia, 12 de abril de 2006

Muy señores nuestros:

Adjunto les remito original debidamente firmado por los Auditores de cuentas de la sociedad, del Informe de Auditoría, Cuentas Anuales, Memoria e Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005. Asimismo, lo acompañamos con certificado de la firma de las Cuentas Anuales auditadas por los miembros del Consejo de Administración

Sin otro particular, atentamente,

---

Juan Carlos Pardo Cano  
Secretario del Consejo

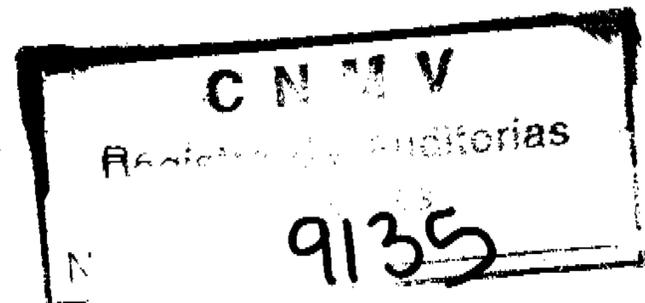
16 ABR. 2006

032018



**LIWE ESPAÑOLA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005**  
**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**  
**DE CUENTAS ANUALES**



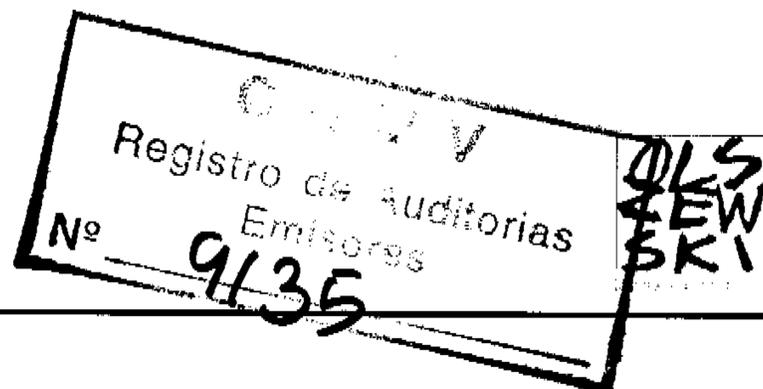


PÁGINA

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

### CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004:

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2005 y de 2004	1 – 2
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004	3
Memoria del ejercicio 2005	4-19
Informe de Gestión	20-21



## 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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 11 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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)

3 de abril de 2006

R. Díez-Andino

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>GASTOS AMORTIZABLES</b>	<b>325.289</b>	<b>144.710</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>7.197.452</b>	<b>4.800.016</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)</b>	<b>203.476</b>	<b>121.778</b>
Coste	232.389	177.615
Amortizaciones	(28.913)	(55.837)
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 6)</b>	<b>6.266.467</b>	<b>4.265.950</b>
Coste	8.916.241	6.233.246
Amortizaciones	(2.649.774)	(1.967.296)
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 7)</b>	<b>634.497</b>	<b>357.875</b>
Coste	1.271.497	994.875
Provisiones	(637.000)	(637.000)
<b>Acciones propias (Nota 10)</b>	<b>93.012</b>	<b>54.413</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>13.962.114</b>	<b>14.837.335</b>
<b>Existencias (Nota 15.a)</b>	<b>5.024.947</b>	<b>4.997.914</b>
Coste	5.174.034	5.232.363
Provisiones	(149.087)	(234.449)
<b>Deudores</b>	<b>7.630.412</b>	<b>6.357.182</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	7.385.819	5.362.618
Empresas del grupo, deudoras	-	-
Deudores varios	781.432	698.681
Personal	21.250	27.991
Administraciones Públicas (Nota 13)	226.030	1.102.229
Provisiones	(784.119)	(834.337)
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 9)</b>	<b>1.034.649</b>	<b>2.818.556</b>
Coste	1.095.656	2.921.508
Provisiones	(61.007)	(102.952)
<b>Tesorería</b>	<b>272.106</b>	<b>663.683</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.484.855</b>	<b>19.782.061</b>

*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 19 Notas.*

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004**  
(Expresados en euros)

<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10)</b>	<b>17.410.080</b>	<b>17.124.257</b>
Capital suscrito	3.025.890	3.025.890
Reserva de revalorización	971.054	971.054
Reservas	13.130.887	12.928.724
Pérdidas y Ganancias	282.249	198.589
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diferencias positivas de cambio	-	-
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otras provisiones	-	-
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>183.757</b>	<b>190.827</b>
Deudas con Entidades de Crédito (Nota 11)	-	-
Otros acreedores ( Nota 13)	183.757	190.827
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>3.891.018</b>	<b>2.466.977</b>
Deudas con Entidades de Crédito (Nota 11)	2.069.222	930.178
Acreedores comerciales	635.416	942.282
Otras deudas no comerciales	1.180.683	590.537
Administraciones Públicas (Nota 13)	465.741	202.208
Otras deudas	190.128	265.917
Remuneraciones pendientes de pago	524.814	122.412
Ajustes por periodificación	5.697	3.980
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.484.855</b>	<b>19.782.061</b>

*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 19 Notas.*

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**

(Expresadas en euros)

	2005	2004
<b>Importe neto de la cifra de negocios: (Nota 15.f)</b>		
Ventas mayor	19.309.335	19.602.839
Ventas tiendas	6.838.128	1.872.815
<b>Otros ingresos de explotación</b>	4.536	160.497
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>26.151.999</b>	<b>21.636.151</b>
<b>Variación de existencias productos terminados y en curso</b>	<b>(394.514)</b>	<b>(253.117)</b>
<b>Aprovisionamientos (Nota 15.a)</b>	<b>12.705.261</b>	<b>11.387.293</b>
<b>Gastos de personal (Nota 15.b)</b>	<b>7.164.515</b>	<b>5.691.890</b>
Sueldos, salarios y asimilados	5.474.456	4.385.392
Cargas Sociales	1.690.059	1.306.498
<b>Variación de las provisiones de tráfico (Nota 15.c)</b>	<b>(135.742)</b>	<b>(187.235)</b>
<b>Dotaciones amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>706.148</b>	<b>353.185</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>5.521.816</b>	<b>4.351.606</b>
Servicios exteriores (Nota 15.d)	5.443.181	4.291.482
Tributos	78.635	60.124
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>25.567.484</b>	<b>21.343.622</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>584.515</b>	<b>292.529</b>
Ingresos de participaciones en capital	11.664	12.603
Otros intereses e ingresos asimilados	119.134	193.462
Diferencias positivas de cambio	24.698	14.399
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>155.496</b>	<b>220.464</b>
Gastos financieros y asimilados	329.234	172.250
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(41.945)	(45.273)
Diferencias negativas de cambio	25.227	244.493
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>312.516</b>	<b>371.470</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(157.020)</b>	<b>(151.006)</b>
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>427.495</b>	<b>141.523</b>
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	-	-
Ingresos extraordinarios	15.741	652.883
<b>TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>15.741</b>	<b>652.883</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	855
Pérdida en la enajenación de inmovilizado	-	262.556
Gastos extraordinarios	6.648	99.297
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	77.856
<b>TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>6.648</b>	<b>440.564</b>
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>9.093</b>	<b>212.319</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>436.588</b>	<b>353.842</b>
<b>Impuesto sobre sociedades (Nota 13)</b>	<b>154.339</b>	<b>155.253</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>282.249</b>	<b>198.589</b>

*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 19 Notas.*

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2005****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:

<b>Sociedad y Domicilio</b>	<b>Inversión (euros)</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>Actividad</b>
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 2005 han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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 2005 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	17.410.081	282.249
Cuentas Anuales individuales	17.410.081	282.249

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 2005, formulada por los Administradores para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Socios es la que se muestra a continuación:

	<b>Euros</b>
<b>Beneficio obtenido en el ejercicio</b>	282.249
<b>Distribución</b>	
A Reservas Voluntarias	282.249

**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. El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2005 por la amortización de estos Gastos ha ascendido a 45.039 euros.

**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 2005 por la amortización de este inmovilizado ha ascendido a 12.450 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.

Durante el ejercicio 2005 se ha ejercido la opción de compra sobre los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero en ejercicios anteriores, momento que ha coincidido 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:

	<b>Porcentaje Anual</b>	<b>Años de Vida Útil Estimados</b>
Elementos de transporte	12%	8,33

**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:

	<b>Porcentaje Anual</b>	<b>Años de Vida Útil Estimados</b>
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 2005 en concepto de amortización del inmovilizado material, ha ascendido a 648.659 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 2005, la Sociedad tiene registrada una provisión para existencias obsoletas por un importe de 149.087 euros.

#### **g) Provisión para Insolvencias de Deudores**

Al 31 de diciembre de 2005, la provisión para insolvencias de deudores registrada por la Sociedad asciende a 784.119 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 8.562

euros y un abono de 58.942 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 2005, 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 2005, 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 2005 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 2005, han sido efectuados por parte de la Dirección de la Sociedad los cálculos necesarios para determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado, que asciende a 154.339 euros.

**NOTA 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/04	Altas	Bajas	Trasposos	31/12/05
<b>Coste:</b>					
Derechos de Traspaso	94.389	138.000	-	-	232.389
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	83.226	-	-	( 83.226)	-
	<u>177.615</u>	<u>138.000</u>	<u>-</u>	<u>(83.226)</u>	<u>232.389</u>
<b>Amortización Acumulada:</b>					
Derechos de Traspaso	(16.463)	(12.450)	-	-	(28.913)
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	(39.374)	-	-	39.374	-
	<u>(55.837)</u>	<u>(12.450)</u>	<u>-</u>	<u>39.374</u>	<u>(28.913)</u>
<b>Inmovilizado Inmaterial Neto</b>	<b>121.778</b>	<b>125.550</b>	<b>-</b>	<b>(43.852)</b>	<b>203.476</b>

**NOTA 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES**

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/04	Altas	Bajas	Trasposos	31/12/05
<b>Coste:</b>					
Terrenos y bienes naturales	3.103.078	-	-	-	3.103.078
Instalaciones técnic. y Maquinaria	1.920.774	2.033.637	(5.555)	-	3.948.856
Otras instalaciones	907.755	531.956	-	-	1.439.711
Otro inmovilizado material	301.640	39.730	-	83.226	424.596
	<u>6.233.247</u>	<u>2.605.323</u>	<u>(5.555)</u>	<u>83.226</u>	<u>8.916.241</u>
<b>Amortización Acumulada:</b>					
Construcciones	(1.279.752)	(70.127)	-	-	(1.349.879)
Instalaciones técnic. y Maquinaria	(352.039)	(394.720)	5.555	-	(741.204)
Otras Instal., Utillaje y Mobiliario	(288.644)	(138.808)	-	-	(427.452)
Otro inmovilizado material	(46.862)	(45.003)	-	(39.374)	(131.239)
	<u>(1.967.297)</u>	<u>(648.658)</u>	<u>5.555</u>	<u>(39.374)</u>	<u>(2.649.774)</u>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>4.265.950</b>	<b>1.956.665</b>	<b>-</b>	<b>43.852</b>	<b>6.266.467</b>

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, estaban totalmente amortizados, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

	<b>Euros</b>
Instalaciones técnicas y Maquinaria	75.403
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	30.471
	<b>105.874</b>

### **NOTA 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, son los que se muestran a continuación, en euros:

	<b>31/12/04</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>31/12/05</b>
<b>Empresas del Grupo:</b>				
Participaciones en Empresas grupo	737.000	-	-	737.000
Provisión depreciación participac. empresas grupo	(637.000)	-	-	(637.000)
<b>Otras Inversiones Financieras:</b>				
Depósitos y Fianzas a L/P	257.875	282.742	6.120	534.497
	<b>357.875</b>	<b>282.742</b>	<b>6.120</b>	<b>634.497</b>

#### **a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas**

Las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2005 en empresas del grupo y asociadas corresponden, en euros, a:

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

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

	<b>Fecha Último Balance Disp.</b>	<b>Capital Social</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>Total Fondos Propios</b>
<b>Empresas del grupo</b>					
Trade Team, Sociedad Anónima	Sin actividad	637.000	-636.145	-	855
Liwe Portugal-Comercio de Texteis, unipessoal Lda.	Sin actividad	100.000	-	-	100.000
		<b>737.000</b>	<b>-636.145</b>	<b>-</b>	<b>100.855</b>

**NOTA 8. DEUDORES POR OPERACIONES DE TRÁFICO A CORTO PLAZO**

	Euros
Clientes	1.768.813
Efectos a cobrar	4.832.887
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-
Clientes de dudoso cobro	784.119
	<b>7.385.819</b>

**NOTA 9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/04	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/05
<b>Otras Inversiones:</b>					
Cartera de valores a C/P	496.215	600.006	3.157	-	1.093.064
Imposiciones Plazo Fijo	2.425.292	3.829.350	6.252.050	-	2.592
<b>Total Otras Inversiones</b>	<u>2.921.507</u>	<u>4.429.356</u>	<u>6.255.207</u>	-	<u>1.095.656</u>
Provisiones	(102.951)	(3.600)	(45.544)	-	(61.007)
	<b>2.818.556</b>	<b>4.425.756</b>	<b>6.209.663</b>	-	<b>1.034.649</b>

**NOTA 10. FONDOS PROPIOS**

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente, en euros:

	Capital Suscrito	Reserva Revalorización	Reservas	Pérdidas y Ganancias	Total
<b>Saldo al 31/12/04</b>	<b>3.025.890</b>	<b>971.054</b>	<b>12.928.724</b>	<b>198.589</b>	<b>17.124.257</b>
Aumento reservas Iº diferidos	-	-	3.574	-	3.574
Distribución de resultados	-	-	198.589	-198.589	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	282.249	282.249
<b>Saldo al 31/12/05</b>	<b>3.025.890</b>	<b>971.054</b>	<b>13.130.887</b>	<b>282.249</b>	<b>17.410.080</b>

**Acciones Propias**

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad posee acciones propias, que representan el 1,24% de las acciones, adquiridas por un precio total de 93.012 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:

	<b>Euros</b>
<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>54.413</b>
Incrementos	38.599
Decrementos	-
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>93.012</b>

### **Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2005 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.

Los accionistas con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del capital social son las siguientes:

	<b>Nº</b>	<b>%</b>
	<b>Participaciones</b>	<b>Participación</b>
Don José Pardo Cano		29,95
Don Juan Carlos Pardo Cano		19,48
Doña Encarnación Martínez Crevillen		10,19

### **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:

	<b>Euros</b>
Reserva legal	1.179.486
Reservas para acciones propias	93.012
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)
Reservas especiales	495.633
Reservas voluntarias	11.464.678
Reservas por impuestos diferidos	(173.472)
Reserva por capital amortizado	72.275
	<b>13.130.887</b>

### **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 2005, 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. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El resumen de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 se indica a continuación, en euros:

	A Corto Plazo	A Largo Plazo	Total
Deudas c/p entidades crédito	2.060.362	-	2.060.362
Deudas por efectos descontados	-	-	-
Deudas por intereses	8.860	-	8.860
	<b>2.069.222</b>	-	<b>2.069.222</b>

#### Créditos

El detalle de los créditos bancarios al 31 de diciembre de 2005, expresados en euros, es el siguiente:

Vencimiento	Créditos Importación	Cuentas de Crédito	Pendiente al Cierre
06/02/2006	14.530	-	14.530
28/02/2006	28.793	-	28.794
02/04/2006	-	509.264	509.264
27/05/2006	-	237.608	237.608
15/06/2006	943.747	-	943.747
14/07/2006	-	39.516	39.516
09/09/2006	-	31.608	31.608
11/09/2006	-	36.569	36.569
25/10/2006	-	1.039	1.039
04/11/2006	-	16.940	16.940
20/12/2006	200.748	-	200.748
	<b>1.187.818</b>	<b>872.544</b>	<b>2.060.362</b>

**NOTA 12. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO**

A 31 de diciembre de 2005 no existen saldos con empresas del grupo y asociadas.

**NOTA 13. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente, en euros:

	<b>A Cobrar</b>	<b>A Pagar</b>
<b>A corto plazo:</b>		
Ingresos indebidos	22.479	-
IVA	-	171.048
Impuesto Sociedades	-	21.681
Impuesto sobre beneficios anticipado	203.551	-
Retenciones por IRPF	-	106.819
Organismos de la Seguridad Social	-	166.193
<b>A largo plazo:</b>		
Impuesto sobre beneficios diferido	-	183.757
	<b>226.030</b>	<b>649.498</b>

**Inspección tributaria: Actas de inspección**

Los Servicios de Inspección del Ministerio de Economía y Hacienda incoaron 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:

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

Fundamentalmente, las actas levantadas por la Inspección obedecen a la aplicación de criterios distintos de los seguidos por la Sociedad en el cálculo 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.

**Impuesto sobre Sociedades**

La provisión para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 recoge las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad.

El gasto del ejercicio 2005 en concepto de Impuesto sobre Sociedades se ha calculado como sigue:

	<b>Euros</b>
<b>Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos</b>	<b>436.587</b>
Impuesto sobre sociedades	154.338
<b>Resultado contable del ejercicio después de Impuestos</b>	<b>282.249</b>
AUMENTOS	20.199
DISMINUCIONES	-
<b>Base Imponible</b>	<b>456.786</b>
<b>Cuota al 35%</b>	<b>159.875</b>
DEDUCCIONES	(2.041)
<b>Cuota líquida</b>	<b>157.834</b>
RETENCIONES E INGRESOS A CUENTA	(136.153)
<b>Impuesto sobre sociedades a pagar</b>	<b>21.681</b>

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:

	<b>Saldo al 31/12/04</b>	<b>Generados</b>	<b>Cancelados</b>	<b>Saldo al 31/12/05</b>
Impuestos diferidos	190.827	7.070	-	183.757
Impuestos anticipados	231.988	-	28.438	203.550

**NOTA 14. GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS**

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2005 los siguientes riesgos ante entidades bancarias según el siguiente detalle:

	<b>Euros</b>
Créditos documentarios abiertos	1.137.052
Avales	1.035.324
	<b>2.172.376</b>

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

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

	<b>Euros</b>
<b>Consumos de materias primas</b>	
Compras de materias primas	867.676
Compras de materias auxiliares	325.182
Embalajes	299.769
Rappels por compras	-
Variación de existencias	452.843
<b>Otros gastos externos</b>	<b>10.759.791</b>
<b>Total Aprovisionamientos</b>	<b>12.705.261</b>

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

	<b>Saldo al 31/12/05</b>	<b>Saldo al 31/12/04</b>	<b>Variación</b>
Materias primas	87.962	380.912	-292.950
Materias auxiliares	339.054	498.947	-159.893
Productos en curso	355.640	1.054.438	-698.798
Productos terminados	4.391.378	3.298.066	1.093.312
	<b>5.174.034</b>	<b>5.232.363</b>	<b>58.329</b>

**b) Gastos de Personal**

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

	<b>Euros</b>
Sueldos y salarios	5.439.066
Indemnizaciones	35.390
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.662.865
Otros gastos sociales	27.194
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>7.164.515</b>

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

	<b>Número de Empleados</b>
Fijos	222
Eventuales	105
	<b>327</b>

**c) Variación de las Provisiones de tráfico**

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

	<b>Euros</b>
Variación provisión existencias	85.362
Variación provisión de insolvencias	50.380
	<b>135.742</b>

**d) Servicios Exteriores**

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

	<b>Euros</b>
Arrendamientos y cánones	1.616.559
Reparaciones y conservación	215.016
Servicios profesionales independientes	721.932
Transportes	1.550.972
Primas de seguros	178.606
Servicios bancarios y similares	10.326
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	160.935
Suministros	396.336
Otros servicios	592.499
	<b>5.443.181</b>

**e) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas**

No se ha realizado ninguna transacción durante el ejercicio 2005, 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 2005 se muestra a continuación:

	<b>Euros</b>
Ventas mayor	23.642.165
Descuentos	(364.905)
Devolución de ventas	(3.959.583)
Ventas tiendas	6.838.128
Rappels sobre ventas	(8.342)
	<b>26.147.463</b>

**NOTA 16. REMUNERACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON LOS ADMINISTRADORES Y LOS AUDITORES DE CUENTAS****Remuneraciones a los Administradores**

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2005 por los Administradores de la Sociedad en concepto de sueldos y dietas han sido de 268.137 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 2005 no existen créditos ni anticipos mantenidos con los Administradores.

#### **Otras obligaciones**

Al 31 de diciembre de 2005 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 16.700 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 2005, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

#### **NOTA 19. CUADROS DE FINANCIACIÓN**

Los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2005 y 2004, 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:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

<b>APLICACIONES</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>ORÍGENES</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Gastos e Ingresos a distrib. en varios ejercicios	-	4	Recursos procedentes de las operaciones	991.971	592.343
Deudas a largo plazo	7.070	4.070			
Gastos amortizables	225.618	144.710	Gastos e Ingresos a distrib. en varios ejercicios	-	394
Adquisiciones de Inmov.:			Enajenación de Inmov.:		
- Inmaterial	138.000	10.818	- Inmaterial	43.852	39.935
- Material	2.649.176	1.795.385	- Material	-	277.907
- Financiero	282.742	203.261	- Financiero	6.120	-
Adquisiciones acciones propias	38.599	50.546			
Provisiones riesgos y gastos	-	36.145			
Reducciones de capital	-	336.210			
<b>Total aplicaciones</b>	<b>3.341.205</b>	<b>2.581.149</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>1.041.943</b>	<b>1.045.118</b>
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>2.299.262</b>	<b>1.670.570</b>
	<b>3.341.205</b>	<b>2.581.149</b>		<b>3.341.205</b>	<b>2.581.149</b>

**La variación del capital circulante está representada por:**

	<b>Aumentos</b>		<b>Disminuciones</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Existencias	27.033	400.829	-	-
Deudores	1.273.230	-	-	964.579
Acreedores	-	-	1.424.041	1.084.422
Inversiones financieras temporales	-	-	1.783.907	126.998
Tesorería	-	104.600	391.577	-
	<b>1.300.263</b>	<b>505.429</b>	<b>3.599.525</b>	<b>2.175.999</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>2.299.262</b>	<b>1.670.570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>3.599.525</b>	<b>2.175.999</b>	<b>3.599.525</b>	<b>2.175.999</b>

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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Beneficio neto del ejercicio	282.249	198.589
Dotaciones a las amortizaciones	706.148	353.185
Dotación provisiones	-	37.000
Exceso amortización	-	3.569
Impuestos diferidos	3.574	-
<b>Total recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>991.971</b>	<b>592.343</b>

## INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

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 2005, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2005 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 436.588 euros, que es un 23,38% superior al obtenido en el ejercicio 2004. El beneficio después de impuestos ha sido de 282.249 euros, un 42,13% superior al de un año antes. Los ingresos de explotación se han incrementado en un 20,87% respecto al 2004, para llegar a la cifra de 26.151.999 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 1,50%, y las ventas en tiendas propias, básicamente bajo el modelo Inside, han crecido un 365%.

Las ventas al por mayor suponen al cierre del ejercicio 2005 un 73,83% de las ventas de Liwe, frente al 90,6% del año 2004, y las ventas en tiendas propias suponen un 26,15% frente al 8,66% que suponían un año antes.

El resultado antes de impuestos en porcentaje sobre el nivel de ventas se mantiene a pesar de que los resultados extraordinarios positivos del ejercicio 2004 no se han dado en el 2005, e incluye el doble de amortizaciones por inmovilizado (706.148 euros frente a 353.185 euros), confirmándose la evolución de las ventas en el negocio de tiendas propias anunciada durante el ejercicio 2005 en las informaciones periódicas hechas públicas.

Liwe sigue acometiendo inversiones muy importantes para este crecimiento en ventas mediante el canal de tiendas propias; tal es así, que las inmovilizaciones materiales, netas de amortizaciones, han crecido un 47% respecto a las del ejercicio 2004.

De las cifras de balance cabe destacar, además, los siguientes aspectos:

- a) La deuda con entidades de crédito ha crecido, hasta los 2.069.222 euros, frente a los 930.178 euros del ejercicio 2004. El 82% de esta deuda está nominada en dólares y se aplicará a su vencimiento a seguros de cambio sobre dólar que Liwe tiene contratados. Liwe no tiene deuda bancaria a largo plazo.
- b) El nivel de endeudamiento total de Liwe, que es de un 19% sobre los fondos propios, frente al 13,5% 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 de sus marcas, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendentes a una mejor calidad final de nuestro producto.

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2005, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 1 de junio del 2005, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 26 de mayo del 2004. Dicha autorización finaliza el 1 de diciembre del 2006.

Durante el transcurso del año 2005 se han adquirido 4.928 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, no habiéndose realizado ninguna venta. Desde el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión se han adquirido 1.400 acciones más, no habiéndose producido ninguna venta.

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es titular de 13.230 acciones propias, que representan un 1,38% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 7,91 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2005 fueron hechas a un precio medio de 7,80 euros.

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.

El número de acciones totales de Liwe es de 960.600. El 20 de julio del 2004 se redujo el Capital de la compañía mediante devolución de aportaciones a los socios, por importe de 0,35 Euros por acción. El nominal de las acciones quedó fijado en 3,15 euros por acción.