

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

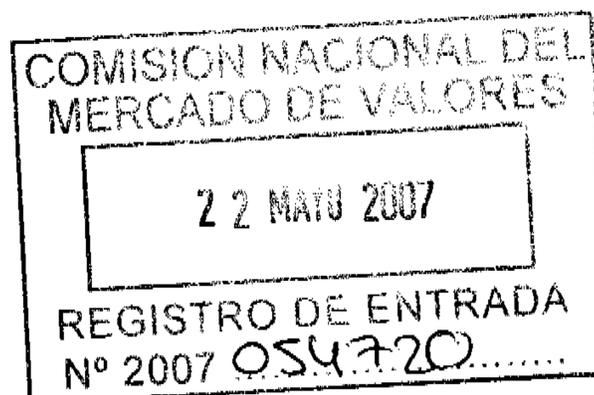
Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos (Murcia-España), Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

DIRECCION DE MERCADOS PRIMARIOS

Paseo de la Castellana, 19

28046 MADRID



Murcia, 9 de mayo de 2007

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 2006. 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

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

CERTIFICA

Que el Consejo de Administración de Live Española S.A. en reunión de fecha 29 de marzo del 2007 formuló las cuentas anuales y el Informe de Gestión individuales de Live Española S.A., los cuales fueron firmados en la misma reunión por la totalidad de los miembros del Consejo de Administración.

Y para que conste y surta cuantos efectos resultaren procedentes, se extiende la presente certificación, en Murcia, a ocho de mayo del dos mil siete.

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: Juan Carlos Pardo Cano

LIWE ESPAÑOLA, S.A.



LIWE ESPAÑOLA

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO 2006
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES

INDICE

	Página
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES	
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2006:	
Balance de Situación al 31 de diciembre de 2006 y de 2005	1-2
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005	3
Memoria del ejercicio 2006	4-20
Informe de gestión	21-22

MARTINSA NORTE, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006



NÚÑEZ DE BALBOA, 116 - 3º OF. 4
28006 MADRID - ESPAÑA
TEL.: +34 91 515 83 85
FAX: +34 91 515 89 44
E-MAIL: auditdan@terra.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Liwe Española S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Liwe Española, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio de 2006 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del citado informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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

25 de abril de 2007

R. Díez-Andino

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2006

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005
(Expresados en euros)

ACTIVO	31/12/2006	31/12/2005
GASTOS AMORTIZABLES	734.940	325.289
INMOVILIZADO	11.672.198	7.197.452
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	594.678	203.476
Coste	659.773	232.389
Amortizaciones	(65.095)	(28.913)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	9.730.417	6.266.467
Coste	12.873.703	8.916.241
Amortizaciones	(3.143.286)	(2.649.774)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.212.577	634.497
Coste	1.849.577	1.271.497
Provisiones	(637.000)	(637.000)
Acciones propias (Nota 10)	134.526	93.012
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	58.445	-
ACTIVO CIRCULANTE	18.754.687	13.962.114
Existencias (Nota 15.a)	10.221.275	5.024.947
Coste	10.329.389	5.174.034
Provisiones	(108.114)	(149.087)
Deudores	7.500.901	7.630.412
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	6.708.608	7.385.819
Empresas del grupo, deudoras	-	-
Deudores varios	702.617	781.432
Personal	36.067	21.250
Administraciones Públicas (Nota 13)	153.098	226.030
Provisiones	(99.489)	(784.119)
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	450.301	1.034.649
Coste	450.301	1.095.656
Provisiones	-	(61.007)
Tesorería	582.210	272.106
TOTAL ACTIVO	31.220.270	21.484.855

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 2006 Y DE 2005
(Expresados en euros)

PASIVO	31/12/2006	31/12/2005
FONDOS PROPIOS (Nota 10)	17.842.950	17.410.080
Capital suscrito	3.025.890	3.025.890
Reserva de revalorización	971.054	971.054
Reservas	13.413.455	13.130.887
Pérdidas y Ganancias	432.551	282.249
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	738	-
Diferencias positivas de cambio	738	-
ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.567.057	183.757
Deudas con Entidades de Crédito (Nota 11)	3.385.621	-
Otros acreedores (Nota 13)	181.436	183.757
ACREEDORES A CORTO PLAZO	9.809.525	3.891.018
Deudas con Entidades de Crédito (Nota 11)	7.517.358	2.069.222
Acreedores comerciales	695.280	635.416
Otras deudas no comerciales	1.591.488	1.180.683
Administraciones Públicas (Nota 13)	669.556	465.741
Otras deudas	263.762	190.128
Remuneraciones pendientes de pago	658.170	524.814
Ajustes por periodificación	5.399	5.697
TOTAL PASIVO	31.220.270	21.484.855

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 2006 Y 2005

(Expresadas en euros)

	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios: (Nota 15.f)		
Ventas mayor	14.766.036	19.309.335
Ventas tiendas	16.527.006	6.838.128
Otros ingresos de explotación	176	4.536
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	31.293.218	26.151.999
Variación de existencias productos terminados y en curso	(4.250.308)	(394.514)
Aprovisionamientos (Nota 15.a)	15.497.497	12.705.261
Gastos de personal (Nota 15.b)	9.695.263	7.164.515
Sueldos, salarios y asimilados	7.449.818	5.474.456
Cargas Sociales	2.245.445	1.690.059
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 15.c)	(335.889)	(135.742)
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	936.122	706.148
Otros gastos de explotación	8.614.372	5.521.816
Servicios exteriores (Nota 15.d)	8.521.543	5.443.181
Tributos	92.829	78.635
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	30.157.057	25.567.484
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.136.161	584.515
Ingresos de participaciones en capital	56.750	11.664
Otros intereses e ingresos asimilados	139.142	119.134
Diferencias positivas de cambio	47.200	24.698
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	243.092	155.496
Gastos financieros y asimilados	634.977	329.234
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	(41.945)
Diferencias negativas de cambio	50.012	25.227
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	684.989	312.516
RESULTADO FINANCIERO	(441.897)	(157.020)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	694.264	427.495
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	-	-
Ingresos extraordinarios	129.176	15.741
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	129.176	15.741
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	-
Pérdida en la enajenación de inmovilizado	113.534	-
Gastos extraordinarios	60.110	6.648
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	173.644	6.648
RESULTADO EXTRAORDINARIO	(44.468)	9.093
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	649.796	436.588
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	217.245	154.339
RESULTADO DEL EJERCICIO	432.551	282.249

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 2006**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 2006 han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 2006 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 2006 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 2006 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:

	Fondos propios	Beneficio
Cuentas anuales consolidadas	17.842.950	432.551
Cuentas anuales individuales	17.842.950	432.551

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 2006, 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	432.551,
Distribución	
A Reservas Voluntarias	432.551

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 2006 por la amortización de estos Gastos ha ascendido a 128.881 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 2006 por la amortización de este inmovilizado ha ascendido a 33.002 euros.

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

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.

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	7,15	14
Instalaciones	5,56%	18

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	5,56 - 20	5 - 15
Mobiliario	5 - 25	4 - 20
Elementos de Transporte	12	8,33

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 en concepto de amortización del inmovilizado material, ha ascendido a 769.978 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 más 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 2006, la Sociedad tiene registrada una provisión para existencias obsoletas por un importe de 108.114 euros.

g) Provisión para Insolvencias de Deudores

Al 31 de diciembre de 2006, la provisión para insolvencias de deudores registrada por la Sociedad asciende a 99.489 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 5.583 euros y un abono de 300.500 euros en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto.

h) Saldos y Transacciones en Moneda Extranjera

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 2006, 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) 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 2006, 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 2006 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 2006, han sido efectuados por parte de la Dirección de la Sociedad los cálculos necesarios para determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado, que asciende a 217.245 euros.

NOTA 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/05	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/06
Coste:					
Derechos de Traspaso	232.389	138.233	6.041	-	364.581
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	-	295.192	-	-	295.192
	<u>232.389</u>	<u>433.425</u>	<u>6.041</u>	<u>-</u>	<u>659.773</u>
Amortización Acumulada:					
Derechos de Traspaso	(28.913)	(33.002)	1.081	-	(60.834)
Dchos.Rég.arrendamiento financiero	-	(4.261)	-	-	(4.261)
	<u>(28.913)</u>	<u>(37.263)</u>	<u>1.081</u>	<u>-</u>	<u>(65.095)</u>
Inmovilizado Inmaterial Neto	203.476	396.162	4.960	-	594.678

NOTA 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/05	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/06
Coste:					
Terrenos y bienes naturales	3.103.078	2.695	-	-	3.105.773
Instalaciones técnic. y Maquinaria	3.948.856	3.367.270	179.295	-	7.136.831
Otras instalaciones	1.439.711	849.668	40.720	-	2.248.659
Otro inmovilizado material	424.596	59.259	101.415	-	382.440
	<u>8.916.241</u>	<u>4.278.892</u>	<u>321.430</u>	<u>-</u>	<u>12.873.703</u>
Amortización Acumulada:					
Construcciones	(1.349.879)	(60.877)	-	-	(1.410.756)
Instalaciones técnic. y Maquinaria	(741.204)	(519.972)	182.665	-	(1.078.511)
Otras Instal., Utillaje y Mobiliario	(427.452)	(157.611)	34.252	-	(550.811)
Otro inmovilizado material	(131.239)	(31.518)	59.549	-	(103.208)
	<u>(2.649.774)</u>	<u>(769.978)</u>	<u>276.466</u>	<u>-</u>	<u>(3.143.286)</u>
Inmovilizado Material Neto	6.266.467	3.508.914	44.964	-	9.730.417

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2006, estaban totalmente amortizados, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

	Euros
Instalaciones técnicas y Maquinaria	39.096
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	64.929
	104.025

NOTA 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/05	Altas	Bajas	31/12/06
Empresas del Grupo:				
Participaciones en Empresas grupo	737.000	-	-	737.000
Provisión depreciación participac. empresas grupo	(637.000)	-	-	(637.000)
Otras Inversiones Financieras:				
Depósitos y Fianzas a L/P	534.497	597.632	19.552	1.112.577
	634.497	597.632	19.552	1.212.577

a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2006 en empresas del grupo y asociadas corresponden, en euros, a:

	% Participac 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, 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
		737.000	(636.145)	-	100.855

NOTA 8. DEUDORES POR OPERACIONES DE TRÁFICO A CORTO PLAZO

	Euros
Clientes	2.907.033
Efectos a cobrar	3.702.086
Clientes de dudoso cobro	99.489
	6.708.608

NOTA 9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006, son los que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/05	Altas	Bajas	31/12/06
Otras Inversiones:				
Cartera de valores a C/P	1.093.064	450.000	1.092.763	450.301
Imposiciones Plazo Fijo	2.592		2.592	-
Total Otras Inversiones	<u>1.095.656</u>	<u>450.000</u>	<u>1.095.355</u>	450.301
Provisiones	(61.007)	-	(61.007)	-
	<u>1.034.649</u>	<u>450.000</u>	<u>1.034.348</u>	450.301

NOTA 10. FONDOS PROPIOS

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente, en euros:

	Capital Suscrito	Reserva Revalorización	Reservas	Pérdidas y Ganancias	Total
Saldo al 31/12/05	3.025.890	971.054	13.130.887	282.249	17.410.080
Aumento reservas Iº diferidos	-	-	319	-	319
Distribución de resultados	-	-	282.249	(282.249)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	432.551	432.551
Saldo al 31/12/06	3.025.890	971.054	13.413.455	432.551	17.842.950

Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad posee acciones propias, que representan el 1,74% de las acciones, adquiridas por un precio total de 134.526 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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

	Euros
Saldo al 31/12/2005	93.012
Incrementos	41.514
Decrementos	-
Saldo al 31/12/2006	134.526

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2006 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.

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 93, de los cuales, 5 poseen acciones que representan el 73,22% de la cifra de capital social, así como un porcentaje de participación individualmente, superior al 5%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 1.1. del Real Decreto 377/1991 sobre comunicaciones de participaciones significativas en Sociedades Cotizadas.

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	134.526
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)
Reservas especiales	494.726
Reservas voluntarias	11.706.320
Reservas por impuestos diferidos	(173.153)
Reserva por capital amortizado	72.275
	13.413.455

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 2006, 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.

Valor teórico de las acciones

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2006 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros
Capital	3.025.890
Reservas	13.413.455
Pérdidas y ganancias	432.551
Plusvalía latente en la cartera	56
Efecto impositivo sobre plusvalías	(20)
Gastos amortizables	(734.940)
Dotación ejercicio gastos amortizables	128.881
Efecto impositivo sobre dotaciones	(45.108)
Acciones propias	(134.526)
Patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre 2006	16.086.239
Número de acciones en circulación	960.600
Valor teórico por acción al 31 de diciembre de 2006	16,75

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2005 fue de 17,81 euros.

NOTA 11. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El resumen de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 se indica a continuación, en euros:

	A Corto Plazo	A Largo Plazo	Total
Préstamos Entidades de Crédito	641.034	3.158.966	3.800.000
Créditos importación	3.079.064	-	3.079.064
Cuentas de crédito	3.655.583	-	3.655.583
Leasing	65.505	226.655	292.160
Deudas por efectos descontados	-	-	-
Deudas por intereses	76.172	-	76.172
	7.517.358	3.385.621	10.902.979

Préstamos

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2006, expresados en euros, es el siguiente:

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Importe Inicial	Pendiente al Cierre
25/10/2006	25/10/2012	1.800.000	1.800.000
24/10/2006	01/11/2012	2.000.000	2.000.000
		3.800.000	3.800.000

Anticipos de créditos en divisas

El detalle de los anticipos de créditos en divisas abiertos a 31 de diciembre de 2006, pendientes de liquidación, expresados en euros, es el siguiente:

Tipo de Interés	Fecha Inicio	Último Vencimiento	Pendiente al Cierre
Ibor + 0,5	31/07/2006	15/06/2007	659.509
Ibor + 0,5	23/10/2006	15/06/2007	100.581
Ibor + 0,5	28/09/2006	15/06/2007	760.101
Ibor + 0,5	29/10/2006	20/12/2007	10.472
Ibor + 0,5	31/08/2006	15/06/2007	845.961
Ibor + 0,5	31/07/2006	15/06/2007	544.589
Ibor + 0,5	25/09/2006	13/07/2007	101.962
Ibor + 0,5	08/11/2006	15/06/2007	55.889
			3.079.064

Arrendamiento financiero

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2006, expresados en euros, es el siguiente:

Fecha Inicio	Último Vencimiento	Inversión	Pendiente al Cierre
11/12/2006	11/07/2011	265.600	259.610
20/04/2006	19/04/2009	34.400	32.550
		300.000	292.160

NOTA 12. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO

A 31 de diciembre de 2006 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 2006 es el siguiente, en euros:

	A Cobrar	A Pagar
A corto plazo:		
Devolución otros impuestos	21.150	-
IVA	-	353.311
Impuesto Sociedades	131.948	-
Retenciones por IRPF	-	125.475
Organismos de la Seguridad Social	-	190.770
A largo plazo:		
Impuesto sobre beneficios diferido	-	181.435
	153.098	850.991

Impuesto sobre Sociedades

La provisión para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 recoge las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad.

El gasto del ejercicio 2006 en concepto de Impuesto sobre Sociedades se ha calculado como sigue:

	Euros
Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos	649.796
Impuesto sobre sociedades	217.245
Resultado contable del ejercicio después de Impuestos	432.551
AUMENTOS	10.894
DISMINUCIONES	585.834
Base Imponible	74.856
Cuota al 35%	26.199
DEDUCCIONES	(10.501)
Cuota líquida	15.698
RETENCIONES E INGRESOS A CUENTA	(147.646)
Impuesto sobre sociedades a devolver	(131.948)

La Sociedad se ha acogido en el año 2006 a la deducción por inversión tecnológica del artículo 35-2-2º del vigente Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Se informa de lo siguiente:

Importe de los gastos que se acogen a la deducción	Euros 635.287
Fechas de la inversión	2006 Ejercicio 2006

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 31/12/05	Generados	Cancelados	Saldo al 31/12/06
Impuestos diferidos	183.757	1.491	3.813	181.435
Impuestos anticipados	203.550	-	203.550	-

NOTA 14. GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2006 los siguientes riesgos ante entidades bancarias:

	Euros
Créditos documentarios abiertos	3.108.344
Avales	1.685.406
	4.793.750

NOTA 15. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

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

	Euros
Consumos de materias primas	
Compras de materias primas	880.604
Compras de materias auxiliares	271.377
Embalajes	367.029
Variación de existencias	(176.705)
Otros gastos externos	14.155.192
Total Aprovisionamientos	15.497.497

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

	Saldo al 31/12/06	Saldo al 31/12/05	Variación
Materias primas	176.008	87.962	88.046
Materias auxiliares	427.713	339.054	88.659
Productos en curso	1.088.292	355.640	732.652
Productos terminados	7.909.034	4.391.378	3.517.656
Anticipo de proveedores	728.342	-	728.342
	10.329.389	5.174.034	5.155.355

b) Gastos de Personal

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

	Euros
Sueldos y salarios	7.339.064
Indemnizaciones	110.754
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.180.636
Otros gastos sociales	64.809
Total Gastos de Personal	9.695.263

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2006, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número de Empleados
Mayor	220
Tiendas	235
	455

Y de acuerdo a su clasificación según sexo, la media sería de 146,69 varones y de 308,31 mujeres.

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	40.972
Variación provisión de insolvencias	294.917
	335.889

d) Servicios Exteriores

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

	Euros
Arrendamientos y cánones	3.688.185
Reparaciones y conservación	286.815
Servicios profesionales independientes	797.488
Transportes	1.795.229
Primas de seguros	177.189
Servicios bancarios y similares	15.169
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	190.730
Suministros	616.287
Otros servicios	954.451
	8.521.543

e) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

No se ha realizado ninguna transacción durante el ejercicio 2006, 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 2006 se muestra a continuación:

	Euros
Ventas mayor	19.950.374
Ventas tiendas	16.527.006
Descuentos	(258.622)
Devolución de ventas	(4.923.033)
Rappels sobre ventas	(2.683)
	31.293.042

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

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2006 por los Administradores de la Sociedad en concepto de sueldos y dietas han sido de 271.392 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 2006 no existen créditos ni anticipos mantenidos con los Administradores.

Otras obligaciones

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006 ha ascendido a 17.800 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

Desde el cierre del ejercicio, hasta la fecha presente, los hechos destacables que puedan influir en la evolución de la situación patrimonial de la Sociedad, son los siguientes:

Durante el ejercicio 2007 ha iniciado la actividad en Lisboa, la Sociedad del Grupo, Liwe Española Comercio de Texteis, unip.Ltd. Portugal.

Se sigue manteniendo una actividad intensa en el apartado de apertura de "Tiendas" en territorio español.

NOTA 19. APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

El artículo 107 de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre sobre medidas fiscales, administrativas y de orden social, introduce una nueva indicación, la decimosexta, al artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciendo que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, en el sentido del punto 13 del artículo 1 de la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, relativa a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables, y que de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. A este respecto las diferencias más relevantes serían las siguientes:

- a) El registro contable como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del importe de los "Gastos de establecimiento" en el momento en que son conocidos.
- b) El importe de las acciones propias se registra como reducción de los fondos propios.

A estos efectos es necesario comentar que el importe de los fondos propios que se obtendría mediante la aplicación de las normas internacionales de contabilidad, teniendo en cuenta los aspectos anteriormente comentados, coincidiría con el importe de los mismos que figura en la nota de "Fondos Propios" en el cuadro correspondiente al cálculo del valor teórico de las acciones, el cual ha sido obtenido siguiendo los criterios de la Circular 8/1990 de la CNMV.

NOTA 20. CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los recursos financieros obtenidos en los ejercicios 2006 y 2005, 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.

APLICACIONES	2006	2005	ORÍGENES	2006	2005
Gastos e Ingresos a distrib. en varios ejercicios	57.707	-	Recursos procedentes de las operaciones	1.368.992	991.971
Deudas a largo plazo	-	7.070	Deudas a largo plazo	3.201.864	-
Gastos amortizables	538.532	225.618			
Adquisiciones de Inmov.:			Enajenación de Inmov.:		
- Inmaterial	433.425	138.000	- Inmaterial	4.960	43.852
- Material	4.278.892	2.649.176	- Material	44.964	-
- Financiero	583.717	282.742	- Financiero	5.637	6.120
Adquisiciones acciones propias	41.514	38.599			
Total aplicaciones	5.933.787	3.341.205	Total orígenes	4.626.417	1.041.943
Aumento del capital circulante	-	-	Disminución del capital circulante	1.307.370	2.299.262
	5.933.787	3.341.205		5.933.787	3.341.205

La variación del capital circulante está representada por:

	Aumentos		Disminuciones	
	2006	2005	2006	2005
Existencias	5.196.328	27.033	-	-
Deudores	-	1.273.230	115.817	-
Acreedores	-	-	6.113.637	1.424.041
Inversiones financieras temporales	-	-	584.348	1.783.907
Tesorería	310.104	-	-	391.577
	5.506.432	1.300.263	6.813.802	3.599.525
Variación del capital circulante	-	2.299.262	1.307.370	-

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

	2006	2005
Beneficio neto del ejercicio	432.551	282.249
Dotaciones a las amortizaciones	936.122	706.148
Impuestos diferidos	319	3.574
Total recursos procedentes de las operaciones	1.368.992	991.971

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006

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 29 de marzo del 2.007, 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 2.006, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2006 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 antes de impuestos de 649.796 euros, que es un 48,83% superior al obtenido en el ejercicio 2005. El beneficio después de impuestos ha sido de 432.551 euros, un 53,25% superior al de un año antes. Los ingresos de explotación se han incrementado en un 19,66% respecto al 2005, para llegar a la cifra de 31.293.218 euros.

El resultado antes de impuestos, en porcentaje sobre el nivel de ventas, ha crecido, a pesar del crecimiento de los gastos financieros, y que los resultados extraordinarios arrojan un saldo negativo de 44.468 euros, así como que se han incrementado las amortizaciones por inmovilizado (936.122 euros frente a 706.147 euros).

Liwe sigue, como ha sucedido desde hace 3 años, realizando inversiones 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 44% respecto a las del ejercicio 2005. Las inversiones necesarias para este crecimiento han sido de 5,2 millones de euros en el año 2006, cuando ya en el año 2005 habían sido de 2,7 millones de euros.

La situación en la que nos encontramos, descrita hasta ahora, es fruto de una decisión estratégica tomada hace años, en la que se consideró que la competencia de las grandes cadenas de distribución textil, la competencia que supone la importación de productos asiáticos y la baja demanda de marcas con fuerte inversión publicitaria y de precios caros, iba a llevar a la desaparición paulatina de nuestro cliente tradicional. Por ello, era absolutamente necesario invertir en convertir a Liwe en un distribuidor directo de sus productos mediante una cadena de tiendas propias.

Liwe ha firmado en el mes de octubre pasado sendas operaciones de préstamo a plazo de 6 años y por un importe global de 3.800.000 euros, que han servido para convertir la deuda a corto que estaba financiando estas inversiones en tiendas, en financiación a largo.

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 2006, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de

fecha 7 de junio del 2006, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 1 de junio del 2005. Dicha autorización finaliza el 7 de diciembre del 2007.

Durante el transcurso del año 2006 se han adquirido 4.900 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, no habiéndose realizado ninguna venta. Desde el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión no se han realizado operaciones de compra o venta de autocartera.

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es titular de 16.730 acciones propias, que representan un 1,74% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 8,08 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2006 fueron hechas a un precio medio de 8,44 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 en el mercado 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. Posteriormente a esa fecha no se ha modificado el capital social de la compañía ni el nominal de sus acciones.