

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 INFORMES FINANCIEROS Y CONTABLES

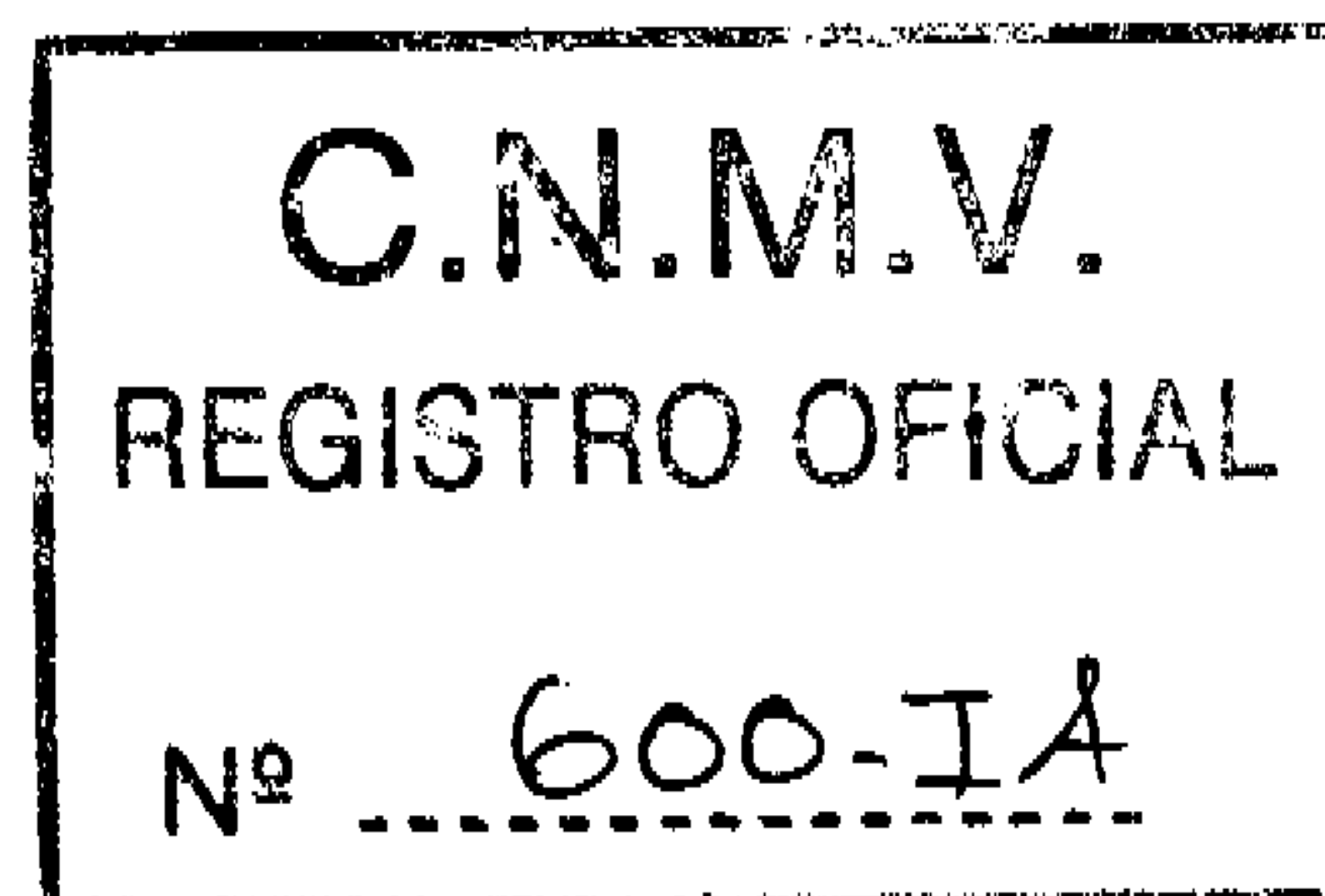
C/ Serrano, 47

28001 MADRID

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008084211 19/08/2008 14:35



Murcia, 6 de agosto de 2008



Muy señores nuestros:

Con fecha 6 de mayo de 2008 esa Comisión Nacional recibió los informes financieros anuales individuales y consolidados del ejercicio 2007 de Liwe Española S.A. Con fecha 21 de mayo y registro de salida 2008032520, se nos requirió para la remisión a esa Comisión Nacional de cierta información adicional sobre diversos puntos contenidos en las cuentas anuales. Tal respuesta se produjo por parte de Liwe en fecha 10 de junio de 2008 y registro de entrada 2008059458.

Con fecha 20 de junio y registro de salida 2008039121, se nos requirió por segunda vez para la remisión a esa Comisión Nacional de información suplementaria a nuestra primera respuesta. Tal envío se produjo con fecha 24 de julio de 2008.

A los efectos de la unificación de ambas respuestas en un único texto se les remite este escrito que incluye también ciertas aclaraciones que completan ambas respuestas.

1.- Políticas de Gestión del Capital

Desde un punto de vista cualitativo, la Sociedad en este momento se encuentra en una situación que desde sus órganos sociales y de gestión se entiende adecuada y equilibrada, existiendo una financiación mixta entre fondos propios y financiación ajena, en unas proporciones que los órganos sociales consideran correctas, siendo que la actual estructura financiera se considera a todos los efectos correcta para atender las obligaciones previsibles, debiendo ser suficiente para poder atender tanto los pagos derivados de la actividad ordinaria, como los pagos derivados de la amortización y costes de la financiación ajena.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

En consecuencia con ello, a la vista de los objetivos y políticas empresariales, no se prevé la necesidad de proceder a realizar aportaciones a capital, siendo que la actual estructura cubre las necesidades previstas y que en el caso de ser necesaria una financiación adicional, se acudiría a financiación ajena.

Desde un punto de vista cuantitativo, nos remitimos a los datos indicados en las cuentas anuales y en el informe financiero, en lo referido tanto a los datos de estructura del capital propio (Fondos propios), como en lo referente a los datos referidos a la estructura del capital ajeno.

No existen cambios significativos ni relevantes en el ejercicio 2007 respecto del 2006.

Así, en lo referente a los fines y objetivos, no existe ningún planteamiento de cambio significativo, siendo la intención de los órganos sociales continuar en la misma línea, con el negocio de comercialización y fabricación de prendas textiles, sin que se prevea en estos momentos una ampliación que dé lugar a previsiones de necesidades financieras extraordinarias, salvo las propias del crecimiento del inmovilizado en el balance.

Es por ello, que tal y como se ha indicado, no se prevén cambios significativos en la estructura financiera, sin que se prevea la realización de ampliaciones de capital o préstamos participativos, manteniendo el equilibrio actual entre financiación propia y ajena y cubriendo las eventuales necesidades imprevistas con financiación ajena.

2.- Contabilidad de Coberturas

Liwe Española S.A. no viene contabilizando hasta ahora las coberturas de riesgo de cambio que tiene contratadas hasta la fecha. Tales seguros de cambio se contratan para la cobertura del riesgo de tipo de cambio de operaciones comerciales, fundamentalmente de adquisiciones de mercaderías o de materias primas con respecto de terceros países que facturan a Liwe en Dólares USA. Respecto a las ventas, no se entiende necesario realizar ninguna cobertura de riesgo, ya que no se prevé la realización de exportaciones a terceros países en monedas distintas del euro, siendo la previsión que la totalidad de las ventas se produzcan efectivamente en euros.

Respecto a las operaciones en bienes de inversión realizadas por la empresa, se realizan en euros, por lo que se entiende que no existen riesgos en referencia a dicha cuestión.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

De este modo, los riesgos referidos al tipo de cambio se limitan a las operaciones de adquisición de mercaderías y de materias primas habiéndose suscrito para cubrir los mismos una serie de operaciones de seguros de cambio.

2.1. VALOR RAZONABLE DE LOS SEGUROS DE CAMBIO A 31-12-2007 Y MÉTODO UTILIZADO.

La siguiente tabla muestra la relación de posiciones abiertas en seguros de cambio, con los vencimientos correspondientes, tipos de cambio contratados y su valoración, para lo cual se ha utilizado el tipo de cambio de cierre a 31-12-2007 (fuente Banco Central Europeo).

CONTRATOS A 31/12/2007

Importe \$	Vencimiento	Seguro	Importe €	SPOT \$	DIFERENCIA
				31/12/2007 1,4721	
					Valor del seguro
4.000.000	13/06/2008	1,2499	3.200.256	2.717.200	483.056,02
3.500.000	16/06/2008	1,2553	2.788.178	2.377.550	410.628,12
6.500.000	13/06/2008	1,2553	5.178.045	4.415.450	762.595,09
6.500.000	15/12/2008	1,2576	5.168.575	4.415.450	753.125,06
2.000.000	15/01/2009	1,3977	1.430.922	1.358.600	72.322,23
10.000.000	15/06/2009	1,26	7.936.508	6.793.000	1.143.507,94
1.000.000	30/07/2009	1,4574	686.153	679.300	6.853,42
1.000.000	30/07/2009	1,4697	680.411	679.300	1.110,97
2.000.000	21/12/2009	1,2565	1.591.723	1.358.600	233.123,04
3.000.000	21/12/2009	1,2449	2.409.832	2.037.900	371.932,12
2.000.000	21/12/2009	1,27	1.574.803	1.358.600	216.203,15
1.000.000	21/12/2009	1,2707	786.968	679.300	107.667,81
3.000.000	21/12/2009	1,2852	2.334.267	2.037.900	296.367,04
1.000.000	29/01/2010	1,4714	679.625	679.300	324,85
1.000.000	29/01/2010	1,468	681.199	679.300	1.898,91
1.000.000	29/01/2010	1,46	684.932	679.300	5.631,51
10.000.000	30/07/2010	1,3642	7.330.303	6.793.000	537.303,47
2.000.000	30/07/2010	1,4615	1.368.457	1.358.600	9.857,06
1.000.000	30/07/2010	1,4635	683.293	679.300	3.993,47
1.000.000	30/07/2010	1,4735	678.656	679.300	- 643,74
10.000.000	31/01/2011	1,3697	7.300.869	6.793.000	507.868,80
2.000.000	31/01/2011	1,4643	1.365.840	1.358.600	7.240,33
1.000.000	31/01/2011	1,4766	677.231	679.300	- 2.068,52
2.000.000	31/01/2011	1,4627	1.367.334	1.358.600	8.734,38
1.000.000	31/01/2011	1,465	682.594	679.300	3.293,86
4.000.000	29/07/2011	1,463	2.734.108	2.717.200	16.908,00
82.500.000			62.001.084	56.042.251	5.958.834,40

La incorporación en balance de estos seguros supondría un incremento del pasivo de la empresa en 5.958.834,40 euros.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

2.2. CUANTIFICACIÓN DEL EFECTO DE LOS SEGUROS DE CAMBIO A 1/1/2006 EN EL PATRIMONIO NETO Y EN LOS RESULTADOS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2007, ASÍ COMO DE LAS CUENTAS A PAGAR.

2.2.1 Valor de los seguros de cambio 1 de enero de los ejercicios solicitados:

CONTRATOS A 31/12/2005

Importe \$	Vencimiento	Seguro	Importe €	SPOT \$	DIFERENCIA
				31/12/2005 1,1797	
					Valor del seguro
1.500.000	15/06/2006	1,2102	1.239.465	1.271.550	-32.085
1.000.000	15/06/2006	1,2122	824.946	847.700	-22.754
1.000.000	15/06/2006	1,2125	824.742	847.700	-22.958
1.000.000	15/06/2006	1,2147	823.249	847.700	-24.451
5.000.000	20/12/2006	1,2086	4.137.018	4.238.500	-101.482
1.000.000	20/12/2006	1,2064	828.912	847.700	-18.788
2.000.000	20/12/2006	1,2068	1.657.275	1.695.400	-38.125
3.000.000	20/12/2006	1,2069	2.485.707	2.543.100	-57.393
1.500.000	15/06/2007	1,2311	1.218.423	1.271.550	-53.127
2.500.000	15/06/2007	1,2345	2.025.111	2.119.250	-94.139
1.500.000	15/06/2007	1,2370	1.212.611	1.271.550	-58.939
2.000.000	15/06/2007	1,2370	1.616.815	1.695.400	-78.585
5.000.000	20/12/2007	1,2126	4.123.371	4.238.500	-115.129
1.000.000	20/12/2007	1,2109	825.832	847.700	-21.868
2.000.000	20/12/2007	1,2083	1.655.218	1.695.400	-40.182
3.000.000	20/12/2007	1,2110	2.477.291	2.543.100	-65.809
4.000.000	13/06/2008	1,2499	3.200.256	3.390.800	-190.544
3.500.000	13/06/2008	1,2553	2.788.178	2.966.950	-178.772
6.500.000	13/06/2008	1,2553	5.178.045	5.510.050	-332.005
6.500.000	15/12/2008	1,2576	5.168.575	5.510.050	-341.475
10.000.000	15/06/2009	1,2600	7.936.508	8.477.000	-540.492
2.000.000	21/12/2009	1,2565	1.591.723	1.695.400	-103.677
3.000.000	21/12/2009	1,2449	2.409.832	2.543.100	-133.268
<u>69.500.000</u>			<u>56.249.105</u>	<u>58.915.151</u>	<u>-2.666.045</u>

Esta valoración supondría, a fecha 1/1/2006, unos activos por 2.666.045 euros.

IMPORTE \$	VENCIMIENTO	SEGURO	IMPORTE €	SPOT \$	Valor del seguro
				29/12/2006 1,3170	
1.500.000	15/06/2007	1,2311	1.218.423	1.138.952	79.470
2.500.000	15/06/2007	1,2345	2.025.111	1.898.254	126.858
1.500.000	15/06/2007	1,2370	1.212.611	1.138.952	73.659
2.000.000	15/06/2007	1,2370	1.616.815	1.518.603	98.212

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

5.000.000	20/12/2007	1,2126	4.123.371	3.796.507	326.864
1.000.000	20/12/2007	1,2109	825.832	759.301	66.531
2.000.000	20/12/2007	1,2083	1.655.218	1.518.603	136.615
3.000.000	20/12/2007	1,2110	2.477.291	2.277.904	199.387
4.000.000	13/06/2008	1,2499	3.200.256	3.037.206	163.050
3.500.000	13/06/2008	1,2553	2.788.178	2.657.555	130.623
6.500.000	13/06/2008	1,2553	5.178.045	4.935.459	242.586
6.500.000	15/12/2008	1,2576	5.168.575	4.935.459	233.116
10.000.000	15/06/2009	1,2600	7.936.508	7.593.014	343.494
2.000.000	21/12/2009	1,2565	1.591.723	1.518.603	73.120
3.000.000	21/12/2009	1,2449	2.409.832	2.277.904	131.928
2.000.000	21/12/2009	1,2700	1.574.803	1.518.603	56.200
1.000.000	21/12/2009	1,2707	786.968	759.301	27.666
3.000.000	21/12/2009	1,2852	2.334.267	2.277.904	56.363

<u>60.000.000</u>	<u>48.123.828</u>	<u>45.558.087</u>	<u>2.565.742</u>
-------------------	-------------------	-------------------	------------------

Esta valoración supondría para la empresa unos pasivos a fecha 1/1/2007 por 2.565.742 euros.

2.2.2 Efecto sobre el patrimonio de la incorporación de los seguros de cambio al balance de la compañía a 1/1/2006.

En este sentido la empresa utiliza los citados contratos de seguros de cambio en su estrategia de cobertura de riesgo de cambio, dado que un importante volumen de sus compras las realiza en dólares americanos. Estas compras se financian mediante créditos concedidos por diversas entidades de crédito denominados en esta misma divisa, de manera que se asegura el importe final en euros que finalmente pagará la empresa en dólares americanos.

La empresa, en la medida que tiene contratados seguros por el importe estimado de los pagos que tendrán lugar en los tres o cuatro años siguientes, debería aplicar una contabilidad de coberturas de transacción prevista de pasivo financiero. Esta partida cubierta se estima restándole a las compras previstas para cada periodo la variación en las partidas denominadas en USD para ese mismo ejercicio.

Por ello, los pasivos (o activos) que surjan por los seguros de cambio, tendrán efecto directamente en el patrimonio neto, en la medida que se utilicen para estas coberturas ya que, por el contrario, se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, conforme a lo establecido en la NIC 39.

Dada la política contable mantenida por la compañía respecto al registro de estos seguros de cambio y la valoración de las compras y deudas denominadas en USD, el importe de los seguros de cambio recogidos en el patrimonio neto que deben transferirse a la cuenta de pérdidas y ganancias conforme impacte en resultados la partida cubierta, viene recogido ya en la cuenta de pérdidas y ganancias de la compañía, al registrar sus compras en divisas por los tipos de cambio asegurados. En

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

este sentido, la incorporación de los seguros de cambio al balance de la compañía se limitaría a la imputación en resultados o patrimonio neto de los existentes a cierre (o comienzos) de ejercicio, sin considerar el efecto en la cuenta de resultados de la imputación de aquellos que venzan y que vengan a cubrir pagos en USD del periodo, puesto que este efecto ya se encontrará recogido en pérdidas y ganancias tal y como se ha indicado.

En consecuencia, la incorporación de los activos (y, en su caso, pasivos) por los seguros de cambio a 1/1/2006 implicará un incremento en el patrimonio neto por ajustes de contabilidad de cobertura de 1.732.636 euros, mientras que por la parte de aquellos no destinados a cubrir pagos previstos, supondrían un ajuste en resultados de ejercicios anteriores recogidos a través de un incremento de la partida de "otras reservas" por valor de 133.596 euros. Estos importes surgen tras considerar una valoración de pasivos fiscales al 30% de 799.813 euros.

A 31/12/2006 la incorporación de los pasivos por seguros de cambio implicarán una reducción en el patrimonio neto por 1.731.110 euros en cuanto a la cobertura contable de flujos de efectivo, el incremento en reservas referido en el párrafo anterior por 133.596 euros, y un efecto en la cuenta de resultados de 2006 negativo por un importe de 198.505 euros (todo ello neto de impuestos), recogiendo así en pérdidas y ganancias la parte ineficaz de estos seguros de cambio.

A 31/12/2007 los seguros de cambio supondrían un decremento en el patrimonio neto como consecuencia del ajuste por contabilidad de coberturas por un importe de 1.822.947 euros, el ajuste en reservas ya referido por 133.596 euros y la cifra de resultado se reduciría en 552.218 euros por la parte ineficaz de estos instrumentos (todas estas cifras se expresan netas de impuestos).

2.2.3 Conversión de las cuentas a pagar en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre.

La empresa cuenta con una serie de pasivos financieros en USD los cuales deben ser valorados, al constituir partidas monetarias bajo la NIC 21, al tipo de cambio de cierre. Estos pasivos vencen todos en el ejercicio siguiente. Esto implicaría que el valor de estas partidas que debería figurar en balance sería:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

	NOMINAL	VALOR EN BALANCE	TIPO DE CAMBIO CIERRE	VALOR A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE	AJUSTE DE ESTOS PASIVOS A RECOGER EN PYG (SIN EFECTO FISCAL)
pasivos USD 31/12/2006	3.802.063,29	3.079.064,28	1,3170	2.886.912,14	192.152,14
pasivos USD 31/12/2007	2.903.185,09	2.311.932,00	1,4721	1.972.133,63	339.798,37

2.3. Manifestación del auditor de cuentas Olszewski Auditores.

Se hizo requerimiento al auditor de cuentas OLSZEWSKI AUDITORES, S.L., para que se manifestara sobre el tratamiento contable adoptado por Liwe y su grupo consolidado para la contabilización de las compras de mercaderías y materias primas en moneda extranjera, así como de las operaciones de seguro de cambio contratadas.

En el escrito dirigido a los administradores de Liwe para su remisión a esa Comisión Nacional, manifiesta el auditor que como resultado de su análisis, la entidad debe corregir los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 con la contabilización de los seguros de cambio en dólares, así como las compras de mercaderías y materias primas, aplicando el método de coberturas de flujos de efectivo de pagos descrito en la NIC 39, corrigiendo el efecto que sobre el patrimonio, reservas y cuenta de resultados habrá de tener.

3. Análisis de sensibilidad en los términos exigidos por la NIIF 7 en su párrafo 40.

Análisis de sensibilidad

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2007, la única exposición al riesgo de tipo de cambio se concentra en dólares. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, en concreto seguros de cambio.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del patrimonio neto consolidado por las variaciones provocadas sobre los instrumentos financieros del Grupo por variaciones porcentuales de un 5% del dólar.

El efecto estimado sobre el patrimonio del Grupo y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al derivado de una apreciación del 5% en el tipo de cambio del euro con respecto al dólar se indica a continuación:

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2007	2006	2007	2006
Dólar	-148.306	25.046	-1.291.135	-964.667,49

El efecto estimado sobre el patrimonio del Grupo y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al derivado de una depreciación del 5% en el tipo de cambio del euro con respecto al dólar se indica a continuación:

Divisa	Efecto en Resultados		Efecto en Patrimonio Neto	
	2007	2006	2007	2006
Dólar	-152.945	131.125	-1.331.529	1.380.233

Exposición al riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor. Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por las variaciones provocadas sobre los gastos financieros del Grupo por variaciones porcentuales de un 0,5% del Euribor.

El efecto estimado en las cuentas anuales del grupo derivado de un incremento o decremento del 0,5% en el euribor se indica a continuación:

	Efecto en Resultados	
	2007	2006
Préstamos	+81.671	+18.278
Pólizas de crédito	+3.463	+15.336

4.- Ingresos financieros y gastos financieros

Estos epígrafes de la cuenta de resultados se desglosan en el siguiente cuadro.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

INGRESOS FINANCIEROS	2007	2006
Ingresos de participaciones en capital	10.330	11.707
Descuentos por pronto pago sobre compras	104.801	63.702
Ingresos positivos bancarios	69.659	5.420
Recuperación de gastos financieros	49.185	70.020
Beneficio en valores negociables	0	45.044
	233.975	195.893
 GASTOS FINANCIEROS		
Descuentos por pronto pago sobre ventas	19.798	28.746
Intereses bancarios	999.902	456.707
Comisiones y gastos financieros	190.936	150.474
	1.210.636	635.927
 DIFERENCIA DE CAMBIO NEGATIVA	170.750	2.811
 TOTAL	1.147.411	442.845

Los ingresos y gastos financieros se generan por el devengo de intereses en los activos financieros (imposiciones a plazo de excedentes temporales de tesorería), y préstamos y créditos del Grupo durante el ejercicio.

Las diferencias de cambio provienen de las diferencias producidas en las divisas con las que opera el Grupo entre el momento en que se registran las transacciones de ingresos y gastos y el momento en que los activos o pasivos correspondientes se liquidan o valoran según los principios contables aplicables.

El grupo Liwe mantiene a 31 de diciembre préstamos por un valor principal pendiente de amortización que se desglosa muy explícitamente en la nota 12 de la memoria individual de Liwe Española S.A. Ninguna de las sociedades que forman parte del grupo aporta cifra alguna a esta partida.

Liwe mantiene pólizas de crédito disponibles para su utilización en entidades bancarias que devengan intereses por su utilización. Además devengan intereses, en divisa dólar USA, los anticipos de créditos en divisas que también se explicitan en la misma nota 12 de la memoria individual, y por último mantiene operaciones de arrendamiento financiero pendientes por valor de 225.688 euros.

Liwe Portugal, que es la sociedad que se consolida, no aporta ingresos ni gastos financieros que se puedan considerar relevantes por su ínfima importancia a la cuenta de resultados consolidada.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

5.- Información financiera por segmentos

En el grupo Liwe no existen segmentos sobre los que haya que informar, en aplicación de los párrafos 9 a 15 de la NIC 14.

El grupo Liwe fabrica y vende ropa confeccionada, y las diversas formas de su comercialización no significan una distinción en los términos en que se define un segmento de negocio en el párrafo 9 de la NIC 14. Su naturaleza, sus procesos de producción, sus clientes, y el entorno en el que opera la empresa son similares para todas sus formas de venta.

El desglose dado en la información financiera referido a tiendas propias y ventas al por mayor, trata de identificar la desaparición de una distribución que se está produciendo forzosamente por la evolución en las formas de distribución del sector.

En todo caso, podría hacerse una distinción en términos geográficos, por países, pero hasta ahora Liwe sólo vende sus productos en Portugal de manera significativa, y lo hace a través de su filial Liwe Portugal Texteis Lda., que hasta ahora es la única que se consolida. En el futuro, si este esquema se copia en otros países es intención de la dirección de la empresa constituir una filial para cada país, con lo que cada segmento geográfico se identificará con cada filial.

Tratando de abundar en la información suministrada, desglosamos la evolución de los ingresos por países:

	en euros			
	2007		2006	
	Tiendas	Al mayor	Tiendas	Al mayor
Ventas España	29.587.755	12.194.226	16.527.006	14.766.036
Ventas Portugal	968.819			
Total	30.556.574	12.194.226	16.527.006	14.766.036

6.- Uniformidad de las cuentas anuales consolidadas.

También se le pidió al auditor de cuentas OLSZEWSKI AUDITORES, S.L., que facilitara una manifestación respecto a la uniformidad de las

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

cuentas anuales consolidadas en el sentido fijado por el ICAC en la consulta número 4 publicada en el Boletín número 63.

En escrito dirigido a los accionistas de Liwe, manifiesta el auditor que sería necesario adaptar el párrafo de opinión emitido en su informe de auditoría de fecha 11 de abril de 2008, debiendo aparecer la redacción del siguiente tenor:

"3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Liwe Española S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas a las cifras e información correspondiente al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en estas cuentas anuales."

Sin otro particular, quedamos a su entera disposición para cuantas aclaraciones o información adicional precisen. Atentamente,

Juan Carlos Pardo Cano
Secretario del Consejo

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 GENERAL DE MERCADOS

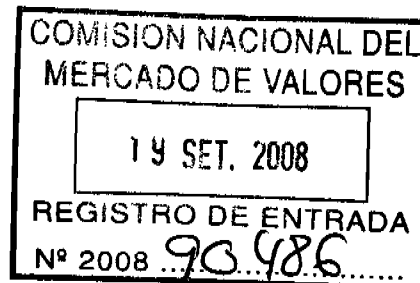
C/ MIGUEL ANGEL, 11

28010 MADRID

C.N.M.V.
REGISTRO OFICIAL

Nº 626-IA

Murcia, 17 de septiembre de 2008



Muy señores nuestros:

Por medio de la presente venimos a responder al requerimiento realizado por carta de fecha 1 de agosto pasado, recibida en nuestra sede social con fecha 6 de agosto del 2008, en relación con la exigencia de la reformulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, así como la rectificación de la información pública periódica consolidada de dicho ejercicio; junto con cierta información requerida por el Plan General Contable para las cuentas anuales individuales del ejercicio 2007.

Junto a las citadas contestaciones al requerimiento citado, se le adjuntan la necesaria certificación por parte del Secretario del Consejo de la firma de las cuentas anuales reformuladas por todos los administradores de la sociedad, así como la correspondiente declaración de responsabilidad por parte de los administradores de la sociedad sobre el contenido de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 que han sido reformuladas.

Respecto al punto I de dicho requerimiento, se le adjuntan por duplicado nuevo informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión consolidados del ejercicio 2007 de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes.

Respecto al punto II de dicho requerimiento, pasamos a contestar a cada una de las cuestiones que nos plantean como información adicional a las cuentas anuales individuales del ejercicio 2007, según el Plan General Contable en vigor a la fecha de Balance:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

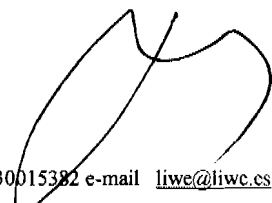
I) Coberturas de cambio existentes para las deudas en moneda extranjera.

Los nominales de los seguros de cambio contratados cubren las posibles variaciones del tipo de cambio del dólar al realizar compras en dicha moneda.

La siguiente tabla muestra la relación de posiciones abiertas en seguros de cambio, con los vencimientos correspondientes y tipos de cambio contratados.

CONTRATOS A 31/12/2007

<u>Importe \$</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Seguro</u>	<u>Importe €</u>
4.000.000	13/06/2008	1,2499	3.200.256
3.500.000	16/06/2008	1,2553	2.788.178
6.500.000	13/06/2008	1,2553	5.178.045
6.500.000	15/12/2008	1,2576	5.168.575
2.000.000	15/01/2009	1,3977	1.430.922
10.000.000	15/06/2009	1,26	7.936.508
1.000.000	30/07/2009	1,4574	686.153
1.000.000	30/07/2009	1,4697	680.411
2.000.000	21/12/2009	1,2565	1.591.723
3.000.000	21/12/2009	1,2449	2.409.832
2.000.000	21/12/2009	1,27	1.574.803
1.000.000	21/12/2009	1,2707	786.968
3.000.000	21/12/2009	1,2852	2.334.267
1.000.000	29/01/2010	1,4714	679.625
1.000.000	29/01/2010	1,468	681.199
1.000.000	29/01/2010	1,46	684.932
10.000.000	30/07/2010	1,3642	7.330.303
2.000.000	30/07/2010	1,4615	1.368.457
1.000.000	30/07/2010	1,4635	683.293
1.000.000	30/07/2010	1,4735	678.656
10.000.000	31/01/2011	1,3697	7.300.869
2.000.000	31/01/2011	1,4643	1.365.840
1.000.000	31/01/2011	1,4766	677.231
2.000.000	31/01/2011	1,4627	1.367.334
1.000.000	31/01/2011	1,465	682.594
4.000.000	29/07/2011	1,463	2.734.108
82.500.000			62.001.084



LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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

II) Compromisos en firme de compra y venta, así como la información sobre contratos de futuros relativos a existencias.

No existen contratos de futuros relativos a existencias.

III) Transacciones efectuadas en moneda extranjera e información sobre los gastos e ingresos extraordinarios.

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios del ejercicio 2007 es el siguiente:

CONCEPTO	IMPORTE
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	42.779
Ingresos extraordinarios	17.959
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	60.738
Variación de las provisiones de inmovilizado	6.168
Pérdida en la enajenación de inmovilizado	213.857
Gastos extraordinarios	19.967
Gastos ejercicios anteriores	7.687
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	247.679

Los beneficios por enajenación de inmovilizado corresponden a los beneficios de ventas de mobiliario de las tiendas cerradas.

Las pérdidas de inmovilizado corresponden a bajas y ventas de mobiliario de las tiendas cerradas.

Los ingresos y gastos extraordinarios no suponen un importe material, y corresponden en su mayoría a regularizaciones de clientes y proveedores.

Sin otro particular, quedamos a su entera disposición para cuantas aclaraciones o información adicional precisen. Atentamente,


Juan Carlos Pardo Cano
Secretario del Consejo