

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Tclef. 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 2009 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, Memoria e Informe de Gestión individuales de Liwe Española S.A. y consolidados con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2008, reunión en la que tales documentos fueron firmados por todos los miembros del Consejo de Administración.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expide la presente certificación en Murcia, a treinta de abril del 2009.

El Secretario del Consejo

Fdo.: Juan Carlos Pardo Cano

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

Murcia, 30 de marzo de 2009

En cumplimiento del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Liwe Española S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2008 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Liwe Española S.A. y de las empresas comprendidas en su ámbito de consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. JOSE PARDO CANO
PRESIDENTE

D. FERMIN BERNABE DIAZ
VICEPRESIDENTE

D. FRANCISCO GOMEZ MARIN
VOCAL

D. MIGUEL ÁNGEL COSTA GARCIA
VOCAL

D. JUAN CARLOS PARDO CANO
VOCAL

LIWE ESPAÑOLA, S.A.



| | | |
|--|--|--|
| | <p>LIWE ESPAÑOLA, S.A.</p> <p><u>CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES</u> <u>AL EJERCICIO 2008</u></p> <p>(INCLUYE INFORME DE AUDITORÍA)</p> | |
|--|--|--|

| | Página |
|--|--------|
| INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES | |
| CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008: | |
| Balance de Situación al 31 de diciembre de 2008 | 1-2 |
| Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2008 | 3 |
| Estado de cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2008 | 4 |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 5 |
| Memoria del ejercicio 2008 | 6-29 |
| Informe de Gestión 2008 | 30-32 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2008



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 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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. Los Administradores presentan las cuentas anuales de acuerdo con lo previsto en la legislación mercantil, no incluyendo en este ejercicio las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior al no ser exigidas por la citada legislación. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 11 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio en el que expresábamos una opinión sin salvedades.

3. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que **LIWE ESPAÑOLA, S.A.** prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado dichas cuentas como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior. En la Nota 2 de la memoria adjunta, "aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio, junto con la explicación de las principales diferencias entre los criterios contables y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición.

4. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo esta obligada a cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF_UE), sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, preparadas conforme a NIIF-UE, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 683.318 euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 53.496.742 y 50.821.076 euros, respectivamente.



5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficientemente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 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 forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en dicho 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)

30 de Abril de 2009

A. Olszewski Parra

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO 2008

LIWE ESPAÑOLA, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Expresados en euros)

| | 31-12-08 |
|---|-------------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 26.008.226 |
| I. INMOVILIZADO INTANGIBLE (NOTA 5) | 428.680 |
| 5. Aplicaciones informáticas | 9.600 |
| 6. Otro inmovilizado | 419.080 |
| II. INMOVILIZADO MATERIAL (NOTA 6) | 23.199.239 |
| 1. Terrenos y construcciones | 1.864.288 |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado | 21.334.951 |
| IV. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (NOTA 7) | 93.200 |
| 1. Instrumentos de patrimonio | 93.200 |
| V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (NOTA 8) | 1.927.800 |
| 5. Otros activos financieros | 1.927.800 |
| VI. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (NOTA 13) | 359.307 |
| | |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 26.877.535 |
| | |
| I. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA | |
| II. EXISTENCIAS (NOTA 9) | 17.709.527 |
| 3. Productos en curso y semiterminados | 1.988.879 |
| 4. Productos terminados | 15.720.648 |
| III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR | 6.628.801 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios (NOTA 10) | 4.651.865 |
| 2. Clientes, empresas del grupo | 1.352.849 |
| 4. Personal | 46.602 |
| 5. Activos por impuesto diferido corriente (NOTA 13) | 339.958 |
| 6. Otros créditos con las Administraciones Públicas (NOTA 13) | 237.527 |
| V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (NOTA 8) | 2.120.081 |
| 1. Instrumentos de patrimonio | 26.510 |
| 5. Otros activos financieros | 2.093.571 |
| VII. EFECTIVO Y OTROS ACTIVO LIQUIDOS EQUIVALENTES (NOTA 10) | 419.126 |
| 1. Tesorería | 419.126 |
| | |
| TOTAL GENERAL | 52.885.761 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Expresados en euros)

| | 31-12-08 |
|--|--------------------|
| A) PATRIMONIO NETO (NOTA 11) | 16.765.516 |
| A-1) FONDOS PROPIOS | 18.366.194 |
| I. CAPITAL | 3.025.890 |
| 1. Capital escriturado | 3.025.890 |
| III. RESERVAS | 14.871.618 |
| 1. Legal y estatutaria | 1.179.486 |
| 2. Otras reservas | 13.692.132 |
| IV. (ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS) | - 281.854 |
| VII. RESULTADO DEL EJERCICIO | 750.540 |
| A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR | - 1.600.678 |
| II. OPERACIONES DE COBERTURA | - 1.600.678 |
| | |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 15.433.084 |
| II. DEUDAS A LARGO PLAZO (NOTA 12) | 15.433.084 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 12.754.855 |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero | 1.480.539 |
| 4. Derivados | 1.197.690 |
| | |
| C) PASIVO CORRIENTE | 20.687.161 |
| III. DEUDAS A CORTO PLAZO (NOTA 12) | 13.754.539 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 12.354.816 |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero | 310.731 |
| 4. Derivados | 1.088.992 |
| IV. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y SOCIOS A CORTO PLAZO (NOTA 18) | 87.000 |
| V. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR | 6.845.622 |
| 1. Proveedores | 4.621.971 |
| 3. Acreedores varios | - |
| 4. Personal (remuneraciones pendientes de pago) | 1.268.721 |
| 6. Otras deudas con Administraciones Públicas (NOTA 13) | 954.930 |
| | |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 52.885.761 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Expresados en euros)

| | 31-12-08 |
|---|---------------------|
| A) OPERACIONES CONTINUADAS | |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios (NOTA 16) | 50.557.616 |
| a) Ventas | 50.557.616 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación. | 7.664.300 |
| 4. Aprovisionamientos (NOTA 16) | - 23.126.025 |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles | - 1.463.391 |
| c) Trabajos realizados por la empresa | - 21.662.634 |
| 5. Otros ingresos de explotación (NOTA 16) | 34.592 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 34.592 |
| 6. Gastos de personal (NOTA 16) | - 16.760.838 |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | - 12.812.902 |
| b) Cargas sociales | - 3.947.936 |
| 7. Otros gastos de explotación (NOTA 16) | - 15.337.216 |
| a) Servicios exteriores | - 14.860.382 |
| b) Tributos | - 259.305 |
| c) Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | - 217.529 |
| 8. Amortizaciones del ejercicio | - 1.603.306 |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | - 230.031 |
| b) Resultados por enajenaciones y otras (NOTA 6) | - 230.031 |
| A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 1.199.092 |
| 13. Ingresos financieros | 117.311 |
| a) De participaciones en instrumentos de patrimonio | 1.415 |
| a ₂) En terceros | 1.415 |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros | 115.896 |
| b ₂) En terceros | 115.896 |
| 14.- Gastos financieros | - 1.661.236 |
| a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas | - |
| b) Por deudas con terceros | - 1.661.236 |
| 16.- Diferencias de cambio | 1.617.665 |
| 17.- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | - 200.632 |
| a) Deterioros y pérdidas | - 200.632 |
| A.2) RESULTADO FINANCIERO | - 126.892 |
| A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 1.072.200 |
| 19. Impuesto sobre beneficios | - 321.660 |
| A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 750.540 |
| A.6) RESULTADO DEL EJERCICIO | 750.540 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Expresados en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

| | Euros |
|--|------------------|
| RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS | 750.540 |
| Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto | |
| Por coberturas de flujos de efectivo | 1.618.873 |
| Efecto impositivo | -485.662 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto | 1.133.211 |
| Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias | |
| Por coberturas de flujos de efectivo | 1.171.667 |
| Efecto impositivo | -351.500 |
| TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS | 820.167 |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 2.703.918 |

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

| | Capital | Reservas | Acciones propias | Beneficio Ejercicio | Operaciones coberturas | Total |
|--|------------------|-------------------|------------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 | 3.025.890 | 14.820.472 | 0 | 615.457 | - | 18.461.819 |
| Ajustes por aplicación del nuevo plan contable | | -734.053 | -231.963 | | -3.554.056 | -4.520.072 |
| Ajustes por errores | | 169.741 | | | | 169.741 |
| SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2008 | 3.025.890 | 14.256.161 | -231.963 | 615.457 | -3.554.056 | 14.111.489 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | | | | 750.540 | 1.953.378 | 2.703.918 |
| Operaciones con accionistas | | | | | | |
| Compra acciones propias | | | -49.891 | | | -49.891 |
| Distribución del beneficio del ejercicio 2007 | | 615.457 | | -615.457 | | |
| SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 | 3.025.890 | 14.871.618 | -281.854 | 750.540 | -1.600.678 | 16.765.516 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A.**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION****31/12/2008**

| | |
|--|-------------------|
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos | 750.540 |
| 2. Ajustes al resultado | 5.531.272 |
| a) Amortización del inmovilizado | 1.603.306 |
| b) Correcciones valorativas por deterioro | 200.632 |
| e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado | 230.031 |
| g) Ingresos financieros | -117.311 |
| h) Gastos financieros | 1.661.236 |
| j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 1.953.378 |
| 3. Cambios en el capital corriente | -746.971 |
| a) Existencias | -6.724.168 |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar | 1.187.029 |
| c) Otros activos corrientes | 1.138.494 |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar | 3.652.253 |
| e) Otros pasivos corrientes | -579 |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | -1.543.925 |
| a) Pagos de intereses | -1.661.236 |
| b) Cobros de intereses | 117.311 |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 3.990.916 |

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION

| | |
|--|--------------------|
| 6. Pago por inversiones | 10.643.822 |
| b) Inmovilizado intangible | 144.000 |
| c) Inmovilizado material | 9.600.323 |
| d) Inversiones financieras | 899.499 |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión | -10.643.822 |

C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION

| | |
|--|------------------|
| 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | -49.891 |
| c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio | -49.891 |
| 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | 4.453.606 |
| <u>a) Emisión</u> | <u>7.244.146</u> |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 7.244.146 |
| <u>b) Devolución y amortización de</u> | <u>2.790.540</u> |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 2.790.540 |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación | 4.403.715 |

D) EFECTOS DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO**-****E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES****-2.249.191**

| | |
|---|-----------|
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 2.668.317 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 419.126 |

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

NOTA 1. INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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.

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.

Parte de la actividad minorista se desarrolla a través de cadenas de tiendas, que la Sociedad gestiona directamente con el nombre comercial INSIDE o por Sociedades, donde Liwe Española posee la totalidad del capital social.

Liwe Española, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Liwe que incluye diversas sociedades que se indican en la nota 7. Al 31 de diciembre de 2008 es titular de una red de 162 tiendas propias en España, 5 tiendas propias en Portugal y 4 tiendas propias en Italia.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y las disposiciones legales en materia contable obligatorias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2008 han sido formuladas por el Consejo de Administración y se someterán a la aprobación por la Junta de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Principios contables

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estas cuentas anuales son los que se resumen en la Nota 4 de esta memoria. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales.

c) Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

- La incorporación a las cuentas anuales de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo.
- Un aumento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales.

A los efectos de la obligación establecida en el art. 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se consideran como cuentas anuales iniciales, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presenta, en euros, la información exigida por la Disposición adicional única y la Disposición transitoria cuarta del Real decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, referidas al balance y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007. Dichos estados contables fueron elaborados conforme a las normas establecidas en el R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre PGC (90):

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

| ACTIVO | 31/12/2007 | PASIVO | 31/12/2007 |
|--|-------------------|--|-------------------|
| GASTOS AMORTIZABLES (Nota 5) | 1.060.209 | FONDOS PROPIOS (Nota 11) | 18.461.819 |
| INMOVILIZADO | 17.643.887 | Capital suscrito | 3.025.890 |
| Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6) | 608.037 | Reserva de revalorización | 971.054 |
| Coste | 729.772 | Reservas | 13.849.418 |
| Amortizaciones | -121.735 | Pérdidas y Ganancias | 615.457 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 7) | 15.108.896 | INGRES.DISTRIBUIR VARIOS EJERC. | 11.562 |
| Coste | 19.087.778 | Diferencias positivas de cambio | 11.562 |
| Amortizaciones | -3.978.882 | ACREEDORES A LARGO PLAZO | 13.563.249 |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 8) | 1.694.991 | Deudas con Entidades de Crédito (Nota 12) | 13.382.830 |
| Coste | 2.338.159 | Otros acreedores (Nota 14) | 180.419 |
| Provisiones | -643.168 | ACREEDORES A CORTO PLAZO | 9.662.698 |
| Acciones propias (Nota 11) | 231.963 | Deudas con Entidades de Crédito (Nota 12) | 6.392.425 |
| GTOS. DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS | 118.461 | Acreedores comerciales | 924.357 |
| ACTIVO CIRCULANTE | 22.876.771 | Otras deudas no comerciales | 2.345.337 |
| Existencias | 10.985.359 | Administraciones Públicas (Nota 14) | 1.248.672 |
| Coste (Nota 16.a) | 11.079.797 | Otras deudas | 233.015 |
| Provisiones | -94.438 | Remuneraciones pendientes de pago | 863.650 |
| Deudores | 7.475.872 | Ajustes por periodificación | 579 |
| Cientes por ventas y prestación. servicios (Nota 9) | 6.217.002 | | |
| Empresas del grupo, deudoras | 505.023 | | |
| Deudores varios | 663.420 | | |
| Personal | 43.870 | | |
| Administraciones Públicas (Nota 14) | 135.587 | | |
| Provisiones | -89.030 | | |
| Inversiones financieras temporales (Nota 10) | 1.747.223 | | |
| Coste | 1.747.223 | | |
| Tesorería | 2.688.317 | | |
| TOTAL ACTIVO | 41.699.328 | TOTAL PASIVO | 41.699.328 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2007

| | 2007 |
|--|-------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios: (Nota 16.f) | |
| Ventas Mayor | |
| Ventas tiendas | 12.194.226 |
| | 30.091.559 |
| Otros ingresos de explotación | 12.099 |
| TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | 42.297.884 |
| Variación de existencias productos terminados y en curso | -1.142.339 |
| Aprovisionamientos (Nota 16.a) | 16.705.250 |
| Gastos de personal (Nota 16.b) | 11.923.864 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 9.160.344 |
| Cargas Sociales | 2.763.520 |
| Variación de las provisiones de tráfico (Nota 16.c) | -24.135 |
| Dotaciones amortizaciones de inmovilizado | 1.308.174 |
| Otros gastos de explotación | 11.410.260 |
| Servicios exteriores (Nota 16.d) | 11.270.102 |
| Tributos | 140.158 |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN | 40.181.074 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 2.116.810 |
| Ingresos de participaciones en capital | 10.330 |
| Otros intereses e ingresos asimilados | 223.773 |
| Diferencias positivas de cambio | 672.810 |
| TOTAL INGRESOS FINANCIEROS (Nota 17) | 906.913 |
| Gastos financieros y asimilados | 1.210.636 |
| Diferencias negativas de cambio | 843.560 |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS (Nota 17) | 2.054.196 |
| RESULTADO FINANCIERO | -1.147.283 |
| RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 969.527 |
| 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 |
| RESULTADO EXTRAORDINARIO | -188.941 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 782.586 |
| Impuesto sobre sociedades (Nota 14) | 167.129 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 615.457 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

La conciliación entre el Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 (fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad) elaborado conforme al PGC (90) y el Patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en el R.D. 1514/2007, se muestra a continuación:

| | Euros |
|---|-------------------|
| Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según PGC (90)* | 18.461.819 |
| Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad | |
| Incorporación Acciones Propias | -231.963 |
| Eliminación Gastos e Ingresos de Establecimiento y Otros | -734.052 |
| Ajustes por errores | 169.741 |
| Ajustes por contabilidad de coberturas | -3.554.056 |
| Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según NPGC | 14.111.489 |

*Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

La explicación de estos impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad es la siguiente:

Cancelación de Gastos de Establecimiento e Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Tras las modificaciones incorporadas en el nuevo Plan General de Contabilidad los Gastos de Establecimiento no cumplen con la definición de activo, ni los ingresos a distribuir en varios ejercicios cumplen con la definición de pasivo, por lo que se han eliminado Gastos de Establecimiento por 1.060.209 euros e Ingresos a Distribuir en varios ejercicios por 11.562 euros, netos de su efecto impositivo. Dichos gastos se han incluido netos de su efecto fiscal en el Patrimonio Neto.

Incorporación de Acciones Propias

Con el nuevo Plan General de Contabilidad las acciones propias de la Sociedad se reflejan en el balance de situación minorando el Patrimonio Neto de la misma. Al comienzo del ejercicio la Sociedad poseía acciones propias por valor de 231.963 euros.

Ajustes por errores

La Sociedad ha procedido a eliminar otros pasivos por importe de 169.741 euros, que no cumplían con la definición de Pasivo del Nuevo Plan General de Contabilidad, y que tenían su reflejo en Fondos Propios.

Ajustes por contabilidad de coberturas:

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tenía contratados seguros de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio y cuyo efecto en el Patrimonio Neto, al final del ejercicio, neto del efecto impositivo era de -3.554.056 euros.

d) Responsabilidades de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2008 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

- La vida útil de los activos materiales e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos el cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

e) Consolidación

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó convocar para el 16 de junio de 2009, Junta General de Accionistas para someter a aprobación las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008. En consecuencia, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, todavía está pendiente de aprobación la distribución de los resultados de la Sociedad que se propone a continuación:

| | Euros |
|--------------------------|---------|
| Bases de reparto: | |
| Beneficio del ejercicio | 750.540 |
| Distribución: | |
| A Reservas voluntarias | 750.540 |

NOTA 4. NORMAS DE VALORACION.

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se reconoce inicialmente por su coste de adquisición y, posteriormente, se valora a su coste, minorado por la correspondiente amortización acumulada (calculada en función de su vida útil) y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, haya experimentado. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, pero se someten, al menos una vez al año, al test de deterioro.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicio anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican en el apartado c) de esta Nota. En este ejercicio no se han reconocido "Pérdidas netas por deterioro" derivadas de estos activos intangibles.

Aplicaciones informáticas

Corresponden a los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos para la gestión de la Sociedad. La amortización de las aplicaciones

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

informáticas se realiza linealmente en un periodo de cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

Derechos de traspaso

Corresponden a los importes satisfechos para acceder al uso de los locales comerciales. El reconocimiento inicial corresponde a su precio de adquisición y se amortizan en diez años, que es el periodo estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a su coste de adquisición, neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el coste también incluiría los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que fueran directamente atribuibles a la adquisición o fabricación del activo siempre que requirieran un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto.

Los costes incurridos en el acondicionamiento de tiendas ubicadas en locales arrendados se clasifican como instalaciones, y se amortizan según la duración del contrato de arrendamiento.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos, los costes de ampliación, modernización o mejora que aumentan la vida útil del bien objeto, su productividad, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización determinados en función de los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos, de acuerdo con el siguiente detalle:

| | Años de Vida Útil Estimada |
|--|---------------------------------------|
| Construcciones | 33-50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 5-15 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 4-20 |
| Otro inmovilizado | 8 |

Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a lo explicado en la Nota 4.c.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

c) Deterior de valor de inmovilizado material e intangible

En la fecha de cada balance de situación o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estas previsiones cubren los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan las tasas de crecimiento de los años anteriores. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustado por los riesgos específicos del activo que no se han tenido en cuenta al estimar los futuros flujos de efectivo.

Se entiende como unidad generadora de efectivo básica, cada una de las tiendas en las que desarrolla su actividad.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una Unidad Generadora de Efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (Unidad Generadora de Efectivo) se reduce a su importe recuperable. Para ello se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (Unidad Generadora de Efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (Unidad Generadora de Efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 no se han registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados intangible y material.

d) Inversiones en empresas del grupo

Instrumentos de patrimonio

Tal y como se indica en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en el capital social de determinadas empresas. En general, y con independencia del porcentaje de participación, las participaciones de la Sociedad en el capital social de otras empresas no admitidas a cotización en Bolsa se valoran por su coste minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dicha corrección valorativa será la diferencia entre el valor en libros de la participación y el importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido en las plusvalías

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

tácitas existentes en la fecha de la valoración que correspondan a elementos identificables en el balance de la partida.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

e) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican como:

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado y sobre los cuales la Sociedad manifiesta su intención de mantenerlos hasta su vencimiento. Estas inversiones se valoran posteriormente a su coste amortizado y los intereses devengados en el periodo, se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Activos financieros mantenidos para negociar: activos cuya adquisición se origina con el propósito de venderlos en el corto plazo. Su valoración posterior se realiza por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Préstamos y cuentas por cobrar: Corresponden a créditos (comerciales o no comerciales) originados por la Sociedad a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Posteriormente se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Los créditos formalizados en moneda extranjera se convierten a euros al tipo de cambio de cierre, de acuerdo con los criterios mencionados en el apartado j) de esta Nota. La Sociedad ha optado por clasificar como corriente las cuentas a cobrar a empresas del Grupo derivadas de las operaciones comerciales al entender que, mayoritariamente, presentan un período de cobro inferior al año. Las correspondientes pérdidas por deterioro se dotan en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto a su cobro.
- Fianzas entregadas: Corresponden a los importes desembolsados a los propietarios de los locales arrendados, cuyo importe corresponde normalmente, a un mes o dos de arrendamiento. Figuran registradas por los importes pagados, que no difieren significativamente de su valor razonable.

Patrimonio neto y pasivo financiero

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

Los principales pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En ejercicios posteriores se valorarán de acuerdo con su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo.

Instrumentos de pasivo

- Préstamos bancarios: Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen.

f) Existencias

f.1) Productos en Curso

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.

f.2) Productos acabados

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

e) Deterioro de Existencias Obsoletas e Inservibles

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

g) Provisiones

Al tiempo de formular las cuentas anuales, los Administradores diferencian entre:

- Provisiones: pasivos que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados. Dichos saldos se registran por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que es probable que se tenga que atender la obligación, Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la normativa contable.

Las provisiones – que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las origina y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable – se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

h) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

En el balance de situación adjunto, los saldos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que la Sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Aquellos otros que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

j) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera (divisas distintas del euro) se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido al comprador todos los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de cobro y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que iguala exactamente los futuros recibidos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero con el importe en libros neto de dicho activo.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la normativa laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existen razones objetivas que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto.

m) Empresas del grupo y asociadas

A efectos de presentación de las cuentas anuales, se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

o jurídicas que actúen conjuntamente o se halle bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la entidad o persona física dominante, ejerza sobre ella una influencia significativa. Se presumirá que existe influencia significativa cuando se posea al menos el 20% de los derechos de voto de otra sociedad.

n) Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de la vida del contrato.

ñ) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

o) Derivados y operaciones de cobertura

La sociedad, en la medida que tiene contratados seguros por el importe estimado de los pagos que tendrán lugar en los tres o cuatro años siguientes, aplica una contabilidad de coberturas de flujos de efectivos de los pagos que efectuará en dólares americanos a lo largo de dichos periodos a consecuencia de las compras en aprovisionamientos. El importe de los pagos por compras designados en la cobertura contable se establece en función de las previsiones de compras y los importes de los diferentes pasivos en divisa que tendrá la compañía para cada periodo.

De existir un exceso entre los derivados contratados con vencimiento en un ejercicio y el importe de las transacciones previstas altamente probables, éste se tratará como un derivado que forma parte de la cartera de negociación, imputándose sus cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias.

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 en las diferentes cuentas de inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

| | Saldo al | Adiciones | Euros Saldo al |
|---------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
| | 31-12-07 | (Dotaciones) | 31-12-08 |
| Coste: | | | |
| Aplicaciones Informáticas | - | 12.000 | 12.000 |
| Derechos de traspaso de tiendas | 434.580 | 132.000 | 566.580 |
| Total | 434.580 | 144.000 | 578.580 |
| Amortización acumulada: | | | |
| Aplicaciones Informáticas | - | -2.400 | -2.400 |
| Derechos de traspaso de tiendas | -121.735 | -25.765 | -147.500 |
| Total | -121.735 | -28.165 | -149.900 |
| Saldo neto | 312.845 | 115.835 | 428.680 |

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 2008 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

| | Saldo al | Adiciones | Retiros | Euros Saldo al 31- |
|-------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|------------------------------|
| | 31-12-2007 | (Donaciones) | | 12-2008 |
| Coste: | | | | |
| Terrenos y construcciones | 3.134.477 | 9.563 | - | 3.144.040 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 12.321.648 | 8.250.373 | 237.495 | 20.334.526 |
| Otras instalaciones | 3.163.896 | 928.269 | 59.808 | 4.032.357 |
| Otro Inmov. Material | 467.757 | 707.307 | 561 | 1.174.503 |
| Total | 19.087.778 | 9.895.512 | 297.864 | 28.685.426 |
| Amortización acumulada: | | | | |
| Terrenos y construcciones | -1.481.051 | -70.491 | - | -1.551.542 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | -1.699.202 | -1.198.029 | 56.359 | -2.840.872 |
| Otras instalaciones | -689.894 | -272.017 | 11.474 | -950.437 |
| Otro Inmov. Material | -108.735 | -34.601 | - | -143.336 |
| Total | -3.978.882 | -1.575.138 | 67.833 | -5.486.187 |
| Saldo neto | 15.108.896 | 8.320.374 | -230.031 | 23.199.239 |

El desglose del epígrafe "Terrenos y Construcciones" del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 adjunto es el siguiente:

| | |
|------------------------|------------------------|
| Terrenos | Euros 90.650 |
| Construcciones: | 3.053.390 |
| Industriales | 3.053.390 |
| Comerciales | - |
| Total | 3.144.040 |

Adiciones y traspasos del ejercicio

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a inversiones para instalación y decoración de locales así como su mobiliario y enseres necesarios para las nuevas tiendas abiertas en el ejercicio.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Retiros del ejercicio

Corresponde principalmente al abandono de las instalaciones y del mobiliario perteneciente a tiendas cerradas durante el ejercicio. El importe registrado como pérdida por este concepto asciende a 230.031 euros.

Bienes totalmente amortizados

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

| | Euros |
|--|----------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 191.124 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 61.078 |
| Otro inmovilizado | 174.054 |
| Total | 426.256 |

Política de seguros

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

NOTA 7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

| | Saldo al 31/12/2007 | Adiciones (Dotaciones) | Euros Saldo al 31/12/2008 |
|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| Instrumentos de patrimonio | | | |
| Coste | 837.000 | 100.000 | 937.000 |
| Deterioros | -643.168 | -200.632 | 843.800 |
| Subtotal | 193.832 | -100.632 | 93.200 |

Instrumentos de patrimonio

El detalle del movimiento habido durante el ejercicio en este epígrafe y los deterioros sobre dichos instrumentos, junto con los porcentajes de participación que Liwe Española, S.A. tiene a 31 de diciembre de 2008, son los siguientes:

| | % Participación | Saldo al 31-12-07 | Coste Adiciones (Retiros) | Saldo al 31-12-08 | Euros Deterioro |
|--|--------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|--------------------|
| Liwe Fish, S.A. (1) | 100 | 637.000 | - | 637.000 | 637.000 |
| Liwe Portugal Comercio de textéis, U.Lda. | 100 | 100.000 | - | 100.000 | 100.000 |
| Liwe France, S.A.R.L. | 100 | 100.000 | - | 100.000 | 6.800 |
| Liwe Italy, S.A.R.L. | 100 | - | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| Total | | 837.000 | 100.000 | 937.000 | 843.800 |

(1) Sociedad sin actividad.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Todas las sociedades activas se dedican a la venta al por menor de prendas de vestir y complementos de las líneas comercializadas por la Sociedad (véase Nota 1) en diferentes locales comerciales.

Las principales adiciones realizadas durante el ejercicio corresponden a la constitución de la sociedad Liwe Italy, S.A.R.L.

Ninguna de las sociedades filiales cotiza en mercados organizados de valores, ni ha repartido dividendos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

El detalle de los fondos propios, de las sociedades del grupo y asociadas, a dicha fecha es el siguiente:

| | | | | Euros | |
|--------------------------------|----------|----------------|---------------------|---------------------------------|---------------|
| | País | Capital Social | Resultados Ej. Ant. | Beneficios (Pérdidas) Ejercicio | Total |
| Liwe Fish, S.A | España | 637.000 | -637.000 | - | - |
| Liwe Portugal Comercio texteis | Portugal | 100.000 | -2.695 | -152.971 | -55.666 |
| Liwe France, S.A.R.L. | Francia | 100.000 | -3.473 | -3.327 | 93.200 |
| Liwe Italia, S.A.R.L. | Italia | 100.000 | - | -113.021 | -13.021 |
| Total | | 937.000 | -643.168 | -269.319 | 24.513 |

Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles.

Desembolsos pendientes sobre participaciones en empresa del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2008 todas las participaciones en empresas del grupo se encuentran totalmente desembolsadas.

NOTA 8. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO

Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

| | Euros | | | |
|------------------------------------|-------------------|------------------------|----------------|-------------------|
| | Saldo al 31-12-07 | Adiciones (Dotaciones) | Retiros | Saldo al 31-12-08 |
| Fianzas constituidas a largo plazo | 1.501.159 | 510.357 | -83.716 | 1.927.800 |
| Total | 1.501.159 | 510.357 | -83.716 | 1.927.800 |

Fianzas constituidas a largo plazo

Las adiciones del ejercicio corresponden a los nuevos locales arrendados durante el ejercicio, así como actualizaciones de los costes de las ya existentes. Las bajas a la devolución de las fianzas de los locales cerrados en el ejercicio.

Inversiones financieras a corto plazo

El movimiento habido durante el ejercicio en este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Euros

| | Saldo al 31-12-07 | Adiciones | Retiros | Saldo al 31-12-08 |
|----------------------------|------------------------------|------------------|--------------------|------------------------------|
| Instrumentos de patrimonio | 300 | 26.210 | | 26.510 |
| Otros activos financieros | 1.732.734 | 6.205.184 | (5.844.347) | 2.093.571 |
| Total | 1.733.034 | 6.231.394 | (5.844.347) | 2.120.081 |

La sociedad ha calificado estos activos dentro de la categoría de inversiones mantenidas para negociar.

Instrumentos de patrimonio

Las adiciones del ejercicio corresponden a operaciones de compra venta de valores de renta variable para colocar excedentes puntuales de tesorería. El saldo al 31 de diciembre de 2008 corresponde a acciones cotizadas en bolsa.

Otros activos financieros

Corresponden a depósitos a plazo con vencimiento a corto plazo para colocar excedentes puntuales de tesorería. El tipo de interés medio de los depósitos durante el ejercicio ha sido el 4,5%.

NOTA 9. EXISTENCIAS

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2008 es la que se muestra a continuación:

| | Euros |
|--------------------|-------------------|
| Productos en curso | 2.083.317 |
| Mercaderías | 15.626.210 |
| Total | 17.709.527 |

No existen compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad.

NOTA 10. CLIENTES POR VENTAS Y EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El epígrafe de "Clientes por ventas" a la fecha del balance de situación corresponde principalmente a importes a cobrar procedentes de la venta de bienes al por mayor. En este epígrafe figuran incluidos al 31 de diciembre de 2008 saldos de dudoso cobro por valor de 306.559 euros, totalmente provisionados.

Los administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería de la Sociedad y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

NOTA 11. PATRIMONIO NETO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social está representado por 960.600 acciones nominativas de 3,15 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

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 90, de los cuales, 5 accionistas 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.

Reservas

La composición de las Reservas a 31 de diciembre de 2008, es el que se muestran a continuación, en euros:

| | Euros |
|---|-------------------|
| Reserva legal | 1.179.486 |
| Reservas para acciones propias | 281.854 |
| Diferencias por ajustes del capital a euros | (725) |
| Reservas voluntarias | 13.411.003 |
| Total | 14.871.618 |

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 2008, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

NOTA 12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2008, incluyendo el vencimiento a corto y largo plazo, es como sigue:

| | Euros | | |
|---|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Deuda Total | Vencimiento a Largo Plazo | Vencimiento a Corto Plazo |
| Deudas con entidades de crédito: | | | |
| Préstamos personales | 16.187.783 | 12.754.855 | 3.432.928 |
| Créditos a la importación | 7.899.423 | | 7.899.423 |
| Pólizas de crédito | 853.217 | | 853.217 |
| Arrendamientos financieros | 1.791.270 | 1.480.539 | 310.731 |
| Deuda por intereses | 169.248 | | 169.248 |
| Subtotal | 26.900.941 | 14.235.394 | 12.665.547 |
| Otros pasivos financieros: | | | |
| Pasivos por derivados financieros | 2.286.682 | 1.197.690 | 1.088.992 |
| Total | 29.187.623 | 15.433.084 | 13.754.539 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Préstamos personales

La Sociedad mantiene diversos contratos de préstamo con otras tantas entidades financieras por un principal de 21.550.000 euros. Las cuotas de amortización son mensuales y trimestrales y el interés devengado por los préstamos está referenciado al Euribor anual más un diferencial de mercado. La duración media de los préstamos es de 5 años. El detalle de las deudas a largo plazo, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

| Pendiente a 31-12-08 | Euros | | | | | |
|---------------------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| | Vencimientos | | | | | |
| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 y ss. | |
| 16.187.783 | 3.432.929 | 3.776.998 | 3.672.549 | 3.668.352 | 1.136.952 | 500.003 |

Pólizas de crédito

El detalle de los contratos de pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2008, expresados en euros, es el siguiente:

| Fecha Inicio | Último Vencimiento | Euros Pendiente al cierre |
|-------------------------|-------------------------------|--|
| 27-03-08 | 27-03-09 | 11.084 |
| 25-05-08 | 25-05-09 | 25.310 |
| 02-04-08 | 02-04-09 | 26.940 |
| 20-06-08 | 17-06-09 | 12.746 |
| 07-08-08 | 07-08-09 | 697.958 |
| 02-04-08 | 02-04-09 | 79.178 |
| TOTAL | | 853.216 |

El tipo de interés medio devengado por las pólizas de crédito es un 5,8%

Anticipos de créditos en divisas

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 7.899.423 euros que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más 0,5.

Arrendamientos financieros

La Sociedad mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes a instalaciones, mobiliario y elementos de transporte. Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance de situación (Nota 6) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero. El detalle de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2008, expresados en euros, es el siguiente:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

| F.INICIO | ULTIMO VTO | INVERSION | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------|------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 20/01/2006 | 31/07/2013 | 206.550 | 36.670 | 39.087 | 41.663 | 44.409 | 27.245 | - |
| 20/01/2006 | 31/07/2013 | 14.495 | 2.573 | 2.743 | 2.924 | 3.117 | 1.912 | - |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 120.593 | 17.203 | 18.337 | 19.546 | 20.835 | 22.208 | 15.613 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 116.723 | 16.651 | 17.749 | 18.919 | 20.166 | 21.496 | 15.112 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 77.366 | 11.037 | 11.764 | 12.540 | 13.367 | 14.248 | 10.017 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 182.008 | 25.964 | 27.676 | 32.045 | 31.613 | 33.698 | 20.673 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 102.824 | 14.668 | 15.635 | 16.666 | 17.765 | 18.936 | 13.313 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 114.374 | 16.316 | 17.392 | 18.538 | 19.760 | 21.063 | 14.808 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 134.982 | 19.256 | 20.525 | 21.878 | 23.321 | 24.858 | 17.476 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 116.252 | 16.584 | 17.677 | 18.843 | 20.085 | 21.409 | 15.051 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 125.156 | 17.854 | 19.031 | 20.286 | 21.623 | 23.049 | 16.204 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 63.515 | 9.061 | 9.658 | 10.295 | 10.974 | 11.697 | 8.223 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 84.045 | 11.989 | 12.780 | 13.622 | 14.520 | 15.478 | 10.881 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 104.390 | 14.892 | 15.873 | 16.920 | 18.035 | 19.225 | 13.516 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 70.454 | 10.051 | 10.713 | 11.419 | 12.172 | 12.975 | 9.122 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 115.448 | 16.469 | 17.555 | 18.712 | 19.946 | 21.261 | 14.948 |
| 11/12/2006 | 11/07/2011 | 265.600 | 53.493 | 55.818 | 38.287 | - | - | - |
| | | 2.014.775 | 310.731 | 330.013 | 333.103 | 311.708 | 310.758 | 194.957 |

NOTA 13. SITUACION FISCAL

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2008 los siguientes saldos, en euros, con las Administraciones Públicas:

| | Corriente | No corriente |
|---|-----------------|----------------|
| Activos por impuesto sobre beneficios diferidos: | | |
| Hacienda Pública deudora por Impuesto s/Sdes. | 237.527 | - |
| Activos por impuesto diferido | 339.958 | 359.307 |
| Total Activos | 577.485 | 359.307 |
| Pasivos por impuesto corriente: | | |
| Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas | -169.582 | - |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | -343.737 | - |
| Otros conceptos: | | |
| Pasivos por impuesto sobre beneficios diferidos | -31.004 | - |
| Organismos de la Seguridad Social | -410.607 | - |
| Total Pasivos | -954.930 | - |

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2008 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos" o "Pasivos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

El detalle y movimiento producido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 es el siguiente, en euros:

| | Saldo al 31-12-07 | Adiciones | Retiros | Saldo al 31-12-08 |
|---|------------------------------|------------------|----------------|------------------------------|
| Activos por impuesto diferidos: | 1.523.166 | 13.261 | 837.162 | 699.265 |
| Por diferencias temporarias | - | 13.261 | - | 13.261 |
| Por diferencias temporarias derivados c/p | 1.523.166 | - | 837.162 | 686.004 |
| Pasivos por impuestos diferidos: | 180.419 | 31.004 | 180.419 | 31.004 |
| Por otras diferencias temporarias leasing | 180.419 | 20.326 | 169.741 | 31.004 |

La diferencia entre la cuota líquida del Impuesto y el gasto devengado corresponde al efecto neto de las diferencias temporales existentes y asciende al 30% de las mismas.

El impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto. La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

| | Euros |
|---|------------------|
| Beneficios del ejercicio antes de impuestos | 1.072.200 |
| Impuesto sobre sociedades | 321.660 |
| Resultado contable del ejercicio después de impuestos | 750.540 |
| Diferencias permanentes netas: | |
| Con origen en el ejercicio | (1.048.647) |
| Diferencias temporarias: | |
| <u>Aumentos:</u> | |
| Con origen en el ejercicio | 9.412 |
| Con origen en ejercicios anteriores | (77.167) |
| <u>Disminuciones:</u> | |
| Con origen en el ejercicio | - |
| Base imponible (=resultado fiscal) | (44.203) |
| Retenciones y pagos a cuenta | -228.614 |
| Hacienda pública deudora por Impuesto sobre Sociedades | 228.614 |

La Sociedad se ha acogido en el año 2008 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:

| | Euros |
|---|---------|
| Importe de los gastos que se acogen a la deducción año 2008 | 825.286 |

La Sociedad se ha acogido en el año 2008 a la deducción de la disposición Transitoria 26ª del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. El detalle de los gastos que se acogen a esta disposición es el siguiente:

| | Euros |
|---|-----------|
| Gastos de establecimiento e Ingresos a distribuir en varios ej. | 1.048.647 |

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2008, es como sigue:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Euros

| | |
|---|----------------|
| Cuota líquida | - |
| Variación impuestos diferidos (leasing) | 20.327 |
| Activos por diferencias temporarias (B.I. negativas Ej. Ant.) | -13.261 |
| Disposición Transitoria 16ª | 314.594 |
| Gasto por Impuesto sobre Sociedades | 321.660 |

Ejercicios abiertos a inspección

La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales, cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente. No obstante, se estima que la deuda tributaria que de estos hechos podría derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales en su conjunto.

NOTA 14. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2008 los siguientes riesgos ante entidades bancarias:

Euros

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Créditos documentarios abiertos | 6.683.917 |
| Avales | 3.591.176 |

15. OPERACIONES CON DERIVADOS.

Coberturas de flujos de efectivo.

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene contratados los siguientes seguros de cambio por la exposición al riesgo de tipo de cambio a los que les aplica contabilidad de cobertura de flujos de efectivo por transacción prevista altamente probable:

| VENCIMIENTOS A 31-12-2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | TOTAL |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Importe contratado en mill. USD | 29,82 | 17 | 44 | 23 | 113,82 |
| Valor Razonable en EUR | 21.427.031 | 12.215.276 | 31.616.009 | 16.526.550 | 81.784.867 |

La variación en patrimonio neto producida por la valoración de los seguros de cambio a 31 de diciembre de 2008 neto de impuestos ha sido de 1.953.378 euros.

Durante el ejercicio la Sociedad ha vendido seguros de cambio que han resultado ineficaces con su finalidad, con resultado positivo en Pérdidas y Ganancias por un importe aproximado de 2.700.000 euros.

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en el ejercicio 2008 es como sigue:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

| | |
|-----------------------|------------|
| | Euros |
| Ventas de mercaderías | 50.557.616 |
| | 50.557.616 |

Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

| | |
|--|-------------------|
| | Euros |
| Compras de materias primas y otros aprovisionamientos | 543.416 |
| Embalajes | 467.078 |
| Montaje Talleres | 21.662.634 |
| Variación de existencias | 452.897 |
| Total | 23.126.025 |

Otros ingresos de explotación

La Sociedad ha facturado portes de mercaderías, durante el ejercicio 2008, por importe de 34.592 euros.

Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 es la siguiente:

| | |
|-----------------------|-------------------|
| | Euros |
| Sueldos y salarios | 12.522.846 |
| Cargas sociales | 3.747.356 |
| Indemnizaciones | 290.056 |
| Otros gastos sociales | 200.580 |
| Total | 16.760.838 |

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2008, ha sido el siguiente:

| Categoría Profesional | Hombres | Mujeres | Total |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Personal directivo | 6,00 | - | 6,00 |
| Jefaturas Superiores | 10,00 | 1,00 | 11,00 |
| Jefes Departamento | 7,00 | 2,00 | 9,00 |
| Jefes Equipo Técnico | 49,00 | 109,42 | 158,42 |
| Oficiales Especialistas | 39,48 | 20,32 | 59,80 |
| Oficiales | 129,30 | 430,12 | 559,42 |
| Total | 240,78 | 562,86 | 803,64 |

Otros gastos de explotación

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 se muestra a continuación:

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

| | Euros |
|--|-------------------|
| Arrendamientos y cánones | 8.198.949 |
| Reparaciones y conservación | 416.435 |
| Servicios de profesionales independientes | 702.273 |
| Transportes | 2.852.916 |
| Primas de seguros | 197.182 |
| Servicios bancarios y similares | 58.079 |
| Publicidad, propaganda y relaciones públicas | 125.138 |
| Suministros | 1.146.114 |
| Tributos | 259.304 |
| Otros | 1.163.297 |
| Total | 15.119.687 |

El epígrafe "Arrendamientos y cánones" recoge fundamentalmente los gastos de alquiler de los 162 locales donde se ubican las tiendas, así como los gastos de alquiler de los almacenes.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

| Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas | Valor Nominal 31-12-08 |
|---|-----------------------------------|
| Menos de un año | 10.000.681 |
| Entre uno y cinco años | 28.167.377 |
| Más de cinco años | 23.133.436 |
| Total | 61.301.494 |

El epígrafe "Servicios de profesionales independientes" incluye cargos por importe de 346.272 euros correspondientes a remuneraciones de representantes nacionales.

Por otra parte, los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por el auditor ascendieron a 31 de diciembre de 2008 a 19.250 euros

El gasto por servicios bancarios y similares corresponde fundamentalmente, a comisiones por el uso de tarjetas de crédito por parte de los clientes de Liwe Española, S.A.

NOTA 17. INFORMACION POR SEGMENTOS

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales -de negocio-

Las líneas de negocio de la Sociedad corresponden a las ventas al por mayor y ventas en tiendas propias.

Segmentos secundarios -geográficos-

Por otro lado, las actividades de la Sociedad se ubican en España, Portugal e Italia.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección Financiera de la Sociedad. La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes. A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para el ejercicio 2008:

| | Al por mayor | Euros Tiendas propias | Total |
|---|--------------|-----------------------------|------------|
| Ingresos: | | | |
| Ventas | 8.295.755 | 42.261.861 | 50.557.616 |
| Beneficio (Pérdida) bruto de explotación | -647.243 | 1.846.335 | 1.199.092 |
| Resultado financiero | -21.013 | -105.879 | -126.892 |
| Beneficios (pérdidas del ejercicio (antes de impuestos) | -668.256 | 1.740.456 | 1.072.200 |
| Amortizaciones | 214.796 | 1.388.510 | 1.603.306 |

La distribución de mercados geográficos de las ventas de la Sociedad durante el ejercicio 2008 ha sido la siguiente:

| | Euros |
|-----------|------------|
| España | 48.230.171 |
| Portugal | 1.295.282 |
| Italia | 348.302 |
| Grecia | 659.919 |
| Marruecos | 23.942 |

NOTA 18. INFORMACION SOBRE PARTES VINCULADAS

Transacciones con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las transacciones con empresas del grupo durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

| | Ventas | Euros Gastos Financieros | Ingresos Financieros |
|---------------|------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Liwe Portugal | 1.084.512 | - | - |
| Liwe Italia | 348.302 | - | - |
| Liwe Francia | - | - | - |
| Total | 1.432.814 | - | - |

El detalle de los saldos de las cuentas con las empresas del grupo es el siguiente:

| | Saldo Deudor | Euros Saldo Acreedor |
|---------------|------------------|-------------------------|
| Liwe Portugal | 1.004.546 | - |
| Liwe Italia | 348.303 | - |
| Liwe Francia | - | 87.000 |
| Total | 1.352.849 | 87.000 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

Los saldos deudores se derivan básicamente de operaciones comerciales, en su mayoría por ventas de prendas de la Sociedad Liwe Española, S.A. a estas sociedades, que en el ejercicio 2008 totalizaron 1.182.095 euros.

Los saldos acreedores, registrados en la cuenta corriente entre empresas del grupo, corresponden a movimientos de efectivo con el fin de mejorar la eficiencia de la tesorería del grupo. Estas cuentas corrientes no devengan ningún tipo de interés, y a 31 de diciembre de 2008 totalizaban 87.000 euros.

Remuneraciones a los Administradores

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2008 por los Administradores de la Sociedad en concepto de sueldos y dietas han sido de 277.734 euros. Este importe incluye las retribuciones por sus trabajos como ejecutivos y las remuneraciones de los consejeros independientes de la sociedad.

Accionistas relevantes

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 90, de los cuales, 5 accionistas 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.

Los accionistas de Liwe Española, S.A. son los siguientes:

| Nombre o denominación social del titular | Nº de acciones Directas | % de control |
|---|------------------------------------|-------------------------|
| José Pardo Cano | 287.700 | 29,95% |
| Juan Carlos Pardo Cano | 187.125 | 19,48% |
| Encarnación Martínez Crevillén | 107.971 | 11,24% |
| Fermín Fernando Bernabé Díaz | 80.690 | 8,40% |
| Natalia Gómez Rubio | 50.047 | 5,21% |
| Resto accionistas | 247.067 | 25,72% |
| Total | 960.600 | 100% |

Administradores y Alta Dirección

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante el ejercicio 2008.

Otra información referente al Consejo de Administración

En aplicación del art. 127 ter-4 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.

El Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2008 está compuesto por 5 hombres.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2008

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

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 2009, 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 y al artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales referidas al 31 de diciembre del 2008, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2008 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 1.072.200 euros, que es un 266% superior al obtenido en el ejercicio 2007. El beneficio después de impuestos ha sido de 750.540 euros, un 317,8% superior al de un año antes. Los ingresos de explotación se han incrementado en un 16,56% respecto al 2007, para llegar a la cifra de 50.557.616 euros.

Liwe sigue, como ha sucedido desde hace ya varios años, realizando inversiones importantes para este crecimiento en ventas mediante el canal de tiendas propias bajo la marca Inside; tal es así, que las inmobilizaciones materiales, netas de amortizaciones, han crecido un 50,3% respecto a las del ejercicio 2007. Las inversiones necesarias para este crecimiento han sido de 9,9 millones de euros en el año 2008, cuando ya en el año 2006 habían sido de 6,2 millones de euros.

Queremos reiterar algo ya manifestado en otros informes de gestión en años anteriores, y que no ha variado, sino que se acentúa con el tiempo, y es que la competencia de las grandes cadenas de distribución textil, la competencia que supone la importación de productos asiáticos, de precios muy bajos, y la escasa 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 y sigue siendo absolutamente necesario invertir en convertir a Liwe en un distribuidor directo de sus productos mediante una cadena de tiendas propias.

Liwe ha firmado durante el ejercicio 2008 operaciones de préstamo a largo plazo (entre 5 y 7 años) por un importe total de 3.000.000 euros, lo que ha supuesto acabar el ejercicio con un saldo vivo a 31 de diciembre pasado de 16,3 millones de euros, una vez descontadas las amortizaciones de principal producidas.

En el próximo ejercicio la sociedad prevé continuar con un ritmo importante de apertura de tiendas, por lo que se abrirán un mínimo de 25 a 30 tiendas nuevas, de las que al menos 2 se espera que sean en Portugal, y una en Francia, país donde hasta ahora no se tiene ninguna. No se abrirán tiendas en Polonia, país donde existían proyectos para la apertura de estas tiendas.

Los riesgos de negocio de Liwe Española S.A. son básicamente, aunque no se limitan a ellos, a por una parte, los relativos al sector de la confección de moda en el que desarrollamos nuestro negocio (riesgo de aumento de la competencia, riesgo de las inversiones, riesgos de fraudes del personal de nuestras tiendas), y por otra parte a los específicos de Liwe (riesgos económicos y monetarios asociados a sus operaciones, riesgos

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de crecimiento, riesgos de crédito a clientes).

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 muestrarios para cada una sus marcas, incluida Inside, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendentes a una mejor calidad final de nuestro producto.

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2.008, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 18 de junio del 2008, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 13 de junio del 2007. Dicha autorización finaliza el 18 de diciembre del 2009.

Durante el transcurso del año 2008 se han adquirido 5.122 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, no habiéndose realizado ninguna venta. No se han realizado operaciones de compra o venta de autocartera con ninguna de las sociedades filiales de Liwe Española S.A. Desde el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión no se han realizado operaciones de compraventa sobre la autocartera de Liwe Española S.A.

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es por tanto titular de 32.042 acciones propias, que representan un 3,34% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 8,77 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2008 fueron hechas a un precio medio de 9,70 euros por acción.

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.

El Capital Social está representado por 960.600 acciones de una sola clase de 3,15 euros de nominal cada una. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores de Liwe Española S.A.

Las participaciones significativas en el capital son:

- José Pardo Cano tiene una participación directa del 29,95% del capital social.
- Juan Carlos Pardo Cano tiene una participación directa del 19,48% en el capital social.
- Encarnación Martínez Crevillén tiene una participación directa del 10,19% e indirecta a través de K.L.S. S.A. en un 1,04%, en el capital social.
- Fermín Fernando Bernabé Díaz tiene una participación directa del 8,40% en el capital social.
- Natalia Gómez Rubio tiene una participación directa del 5,21% del capital social.

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

No han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el artículo 112 de la Ley del Mercado de Valores.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

De acuerdo con los estatutos sociales la sociedad será regida, administrada y representada con amplias facultades, salvo las que competen a las Juntas Generales, por un Consejo de Administración compuesto de tres personas como mínimo y seis como máximo. El nombramiento de los Consejeros y la determinación de su número, dentro de los indicados máximo y mínimo, corresponde a la Junta General, la cual podrá, además, fijar las garantías que los Consejeros deben prestar o relevarlos de esta prestación.

El nombramiento de los Consejeros surtirá efectos desde el momento de su aceptación y deberá ser presentado a inscripción en el Registro Mercantil dentro de los diez días siguientes a la fecha de aquella, haciéndose constar sus nombres, apellidos, domicilios, nacionalidad y fecha de nacimiento. Los nombramientos durarán cinco años.

El Consejo de Administración de entre sus miembros elegirá un Presidente y uno o dos Vicepresidentes, de los que uno de ellos sustituirá en sus ausencias y enfermedades al Presidente, según el orden de designación que al efecto establezca el Consejo cuando haya designado dos. Asimismo, elegirá un Director General, y un Secretario, así como, oído el Director General, los miembros componentes de la Gerencia de la empresa que podrán recibir las denominaciones en sus cargos que el propio Consejo de Administración acuerde y para cuyos nombramientos no se exigirá ni será incompatible la condición de consejero o la de accionista.

En cuanto a la modificación de los estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable (artículos 144 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas).

Liwe Española S.A. nombró como Consejero Delegado a Don José Pardo Cano, a quien se le delegaron todas las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración.

Asimismo se tienen otorgados poderes muy generales sin capacidad de sustitución a favor de Don Juan Carlos Pardo Cano. Dicho poder está debidamente inscrito en el Registro Mercantil.

Salvo lo expuesto, los miembros del Consejo de Administración de Liwe individualmente considerados carecen de apoderamientos para emitir o recomprar acciones propias de la sociedad, ni apoderamientos de cualquier otra clase.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



**LIWE ESPAÑOLA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión
consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2008



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 CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2008, la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 11 de septiembre de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 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 2008 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 en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Liwe Española, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

A. Olszewski Parra

30 de Abril de 2009

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS | 2 |
| CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS | 3 |
| ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS | 4 |
| ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO | 5 |
| 1. INFORMACION CORPORATIVA | 6 |
| 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES | 6 |
| 3. PERIMETRO DE CONSOLIDACION | 14 |
| 4. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS | 15 |
| 5. POLITICAS DE GESTION DEL CAPITAL | 15 |
| 6. INMOVILIZADO MATERIAL | 15 |
| 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE | 16 |
| 8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES | 17 |
| 9. EXISTENCIAS | 17 |
| 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR | 18 |
| 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES | 18 |
| 12. OTROS ACTIVOS CORRIENTES | 19 |
| 13. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES | 19 |
| 14. PATRIMONIO NETO | 19 |
| 15. OTROS PASIVOS CORRIENTES | 21 |
| 16. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES | 21 |
| 17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO | 22 |
| 18. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS | 24 |
| 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR | 25 |
| 20. IMPUESTOS | 25 |
| 21. INGRESOS Y GASTOS | 27 |
| 22. INFORMACION POR SEGMENTOS | 29 |
| 23. PARTES VINCULADAS | 30 |
| 24. HECHOS POSTERIORES | 31 |
| 25. POLITICAS DE GESTION DEL RIESGO | 31 |
| 26. OPERACIONES CON DERIVADOS | 33 |
| 27. LITIGIOS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS | 33 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre (Cifras en euros)

| ACTIVO | | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|----------------|-------------------|-------------------|
| Inmovilizado intangible | Nota 7 | 935.071 | 539.669 |
| Inmovilizado material | Nota 6 | 23.934.535 | 15.671.946 |
| Impuesto s/beneficios diferido a l/p | Nota 20 | 359.307 | 1.632.183 |
| Activos financieros no corrientes | Nota 8 | 1.928.052 | 1.503.871 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | 27.156.965 | 19.347.669 |
| Existencias | Nota 9 | 18.217.050 | 10.985.358 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | Nota 10 | 4.941.436 | 6.971.227 |
| Otros activos financieros corrientes | Nota 11 | 2.120.081 | 1.747.223 |
| Otros activos corrientes | Nota 12 | 419.695 | 574.693 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | Nota 13 | 641.515 | 2.883.565 |
| ACTIVOS CORRIENTES | | 26.339.777 | 23.162.066 |
| TOTAL ACTIVO | | 53.496.742 | 42.509.735 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| Patrimonio neto de accionistas de la Sociedad dominante | | 16.407.258 | 13.648.613 |
| Patrimonio neto de accionistas minoritarios | | - | - |
| PATRIMONIO NETO | Nota 14 | 16.407.258 | 13.648.613 |
| Deudas no corrientes con entidades de crédito | Nota 17 | 14.339.843 | 13.368.818 |
| Pasivos financieros por derivados | Nota 16 | 1.197.690 | 3.552.142 |
| Pasivos por impuestos s/beneficios diferidos | Nota 16 | | 171.099 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | 15.537.533 | 17.092.059 |
| Deudas con entidades de crédito | Nota 17 | 12.665.545 | 5.860.475 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | Nota 19 | 5.202.416 | 974.885 |
| Pasivos por impuestos a pagar | Nota 15 | 1.087.283 | 1.491.388 |
| Remuneraciones pendientes de pago | Nota 15 | 1.496.509 | 1.032.332 |
| Pasivos financieros por derivados | Nota 15 | 1.088.992 | 2.409.404 |
| Otros pasivos corrientes | Nota 15 | 11.206 | 579 |
| PASIVOS CORRIENTES | | 21.551.951 | 11.769.063 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 53.496.742 | 42.509.735 |

Las notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre (Cifras en euros)

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| Venta de bienes | Nota 21.1 | 50.821.076 | 42.731.002 |
| INGRESOS | | 50.821.076 | 42.731.002 |
| Otros ingresos de explotación | | 34.592 | 30.344 |
| Diferencias de cambio | Nota 21.4 | 1.617.665 | 42.779 |
| Ingresos financieros | Nota 21.4 | 117.790 | 1.141.782 |
| INGRESOS DE EXPLOTACION | | 1.770.047 | 1.214.905 |
| Consumo materias primas | Nota 21.2 | 1.463.391 | 1.701.612 |
| Variación existencias productos terminados | Nota 21.2 | -8.171.823 | -1.142.340 |
| Gastos personal | Nota 21.2 | 17.195.419 | 12.120.820 |
| Otros gastos externos | Nota 21.2 | 21.662.633 | 15.451.365 |
| Dotación amortización inmovilizado | | 1.682.350 | 1.148.473 |
| Variación provisiones de tráfico e inmovilizado | Nota 21.3 | 217.529 | -24.135 |
| Otros gastos de explotación | Nota 21.2 | 15.645.000 | 11.665.618 |
| Pérdidas Inmov. Material | Nota 21.5 | 230.031 | 213.858 |
| Gastos financieros | Nota 21.4 | 1.661.615 | 2.823.281 |
| GASTOS EXPLOTACION | | 51.586.145 | 43.958.552 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 1.004.978 | -12.645 |
| Impuesto sobre las ganancias | Nota 20 | 321.660 | -80.776 |
| RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS | | 683.318 | 68.131 |
| GANANCIAS POR ACCION BASICAS Y DILUIDAS | | 0,7358 | 0,0729 |

Las notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre. (Cifras en euros)

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|--------------------|-------------------|
| ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | | |
| <i>Resultado antes de impuestos</i> | 1.004.978 | -12.645 |
| <i>Amortizaciones y depreciaciones</i> | 1.682.350 | 1.148.473 |
| <i>Variaciones de deterioros</i> | 217.529 | -24.135 |
| <i>Impuesto sobre beneficios diferido</i> | 932.918 | -193.223 |
| <i>Beneficio/Pérdida operaciones inmovilizado</i> | 230.031 | 171.079 |
| <i>Variación en el Valor Razonable Derivados</i> | 1.953.377 | - |
| <i>Ingresos financieros</i> | -117.790 | -1.141.782 |
| <i>Gastos financieros</i> | 1.661.615 | 2.823.281 |
| | 7.565.008 | 2.771.048 |
| Cambios en el capital circulante | | |
| <i>Existencias</i> | -7.231.692 | -750.407 |
| <i>Deudores y otros activos corrientes</i> | 1.812.262 | 360.846 |
| <i>Otros activos corrientes</i> | 122.098 | 242.004 |
| <i>Acreedores y otros pasivos corrientes</i> | 4.127.131 | 757.609 |
| <i>Impuesto sobre beneficios</i> | -321.660 | - |
| <i>Intereses pagados</i> | -1.661.615 | -2.020.386 |
| <i>Intereses cobrados</i> | 117.790 | 785.062 |
| Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación | 4.529.322 | 2.145.776 |
| ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| <i>Inversión en activos fijos materiales</i> | 10.079.730 | -7.093.538 |
| <i>Inversión en inversiones intangibles</i> | 490.642 | -159.276 |
| <i>Inversión en otros activos financieros no corrientes</i> | 424.181 | -388.582 |
| <i>Ventas de inmovilizado</i> | | 296.445 |
| <i>Activos financieros corrientes</i> | | -1.280.000 |
| Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión | -10.994.553 | -8.624.951 |
| ACTIVIDADES FINANCIERAS | | |
| <i>Adquisición de acciones propias</i> | -49.891 | -97.437 |
| <i>Efectivo obtenido de entidades financieras</i> | 7.776.095 | 15.367.371 |
| <i>Amortización de préstamos de entidades financieras</i> | -3.674.864 | -6.496.584 |
| <i>Otras deudas</i> | 171.841 | - |
| Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras | 4.223.181 | 8.773.350 |
| <i>Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año</i> | -2.242.050 | 2.294.175 |
| <i>Tesorería al inicio del año</i> | 2.883.565 | 589.390 |
| Tesorería al final del año | 641.515 | 2.883.565 |

Las notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2008 y 2007

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras en euros)

| Euros | Capital | Reservas | Ajustes por Cambios valor (Coberturas) | Acciones Propias | Resultado ejercicio | Patrimonio Neto |
|---|------------------|-------------------|---|---------------------|------------------------|--------------------|
| Saldo a 1 de enero de 2007 | 3.025.890 | 14.228.803 | -1.731.109 | -134.526 | 111.808 | 15.500.866 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | | | -1.822.947 | | 68.131 | -1.754.816 |
| II. Operaciones con socios y propietarios | | | | -97.437 | | -97.437 |
| 1. Aumentos y reducciones de capital | | | | | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | | | | | | |
| 3. Distribución de dividendos | | | | | | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias | | | | -97.437 | | -97.437 |
| III. Otras variaciones de patrimonio neto | | 111.808 | | | -111.808 | |
| 3. Otras variaciones | | 111.808 | | | -111.808 | - |
| Saldo a 31 de diciembre de 2007 | 3.025.890 | 14.340.611 | -3.554.056 | -231.963 | 68.131 | 13.648.613 |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos | | | 1.953.379 | | 683.318 | 2.636.697 |
| II. Operaciones con socios y propietarios | | | | -49.891 | | -49.891 |
| 1. Aumentos y reducciones de capital | | | | | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | | 169.741 | | | | 169.741 |
| 3. Reservas Consolidación | | 2.098 | | | | 2.098 |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias | | | | -49.891 | | -49.891 |
| III. Otras variaciones de patrimonio neto | | | | | -68.131 | - |
| 3. Otras variaciones | | 68.131 | | | -68.131 | - |
| Saldo a 31 de diciembre de 2008 | 3.025.890 | 14.580.581 | -1.600.677 | -281.854 | 683.318 | 16.407.258 |

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Cifras en euros) Las notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios 2008 y 2007

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

1.1. 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.

1.2. Actividades del Grupo

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.

Parte de la actividad anterior se desarrolla a través de cadenas de tiendas gestionadas directamente por la matriz en España y por sociedades donde Liwe Española, S.A. ostenta la totalidad del capital social, en el extranjero. A 31 de diciembre de 2008, hay 162 tiendas abiertas en España, 5 en Portugal y 4 en Italia. La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas se encuentran en régimen de arrendamiento.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2008 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre la base del coste de adquisición.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Liwe Española opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas a partir de los registros contables auxiliares de las diferentes sociedades que conforman el conjunto consolidable, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2008, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado del patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

El Grupo presenta sus activos y pasivos clasificados de acuerdo al criterio de corrientes y no corrientes. Se consideran activos o pasivos corrientes aquellos que tienen un plazo de vencimiento igual o inferior a doce

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

meses desde la fecha de cierre de las cuentas anuales, considerándose activos o pasivos no corrientes los que tienen un plazo de vencimiento superior a doce meses desde dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2008 del Grupo Liwe han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo sus principios y criterios, siempre de acuerdo a lo legalmente establecido, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas, que están constituidas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas, se presentan en euros, que es la moneda funcional del Grupo, y todos los valores se redondean al euro.

2.3. Bases de consolidación

Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas financieras y operativas, con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Para determinar el control se han tenido en cuenta, en su caso, los derechos potenciales de voto, que son ejercitables a la fecha de cierre.

La consolidación de las operaciones de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- A 31 de diciembre de 2008 Liwe Española, S.A. posee el 100% del capital social de todas las sociedades dependientes. Por lo que, no es necesario representar en las cuentas anuales consolidadas el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

En la nota 3 se identifican las sociedades dependientes incluidas en las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. y sociedades dependientes, así como las modificaciones experimentadas por el perímetro de consolidación en el ejercicio 2008.

2.4. Juicios y estimaciones contables significativos

a) Juicios

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con las NIIF exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer juicios sobre los valores contables que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual las estimaciones son revisadas y en los ejercicios futuros a los que afecten.

Las estimaciones realizadas bajo NIIF a la fecha de transición han sido uniformes con las estimaciones realizadas a la misma fecha conforme a PCGAE (después de los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables).

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El Grupo Liwe no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de los saldos previamente contabilizados bajo PCGAE.

En el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo, la Dirección ha realizado los siguientes juicios de valor y estimaciones, que tienen un efecto significativo en los importes reconocidos en las cuentas anuales consolidadas:

- Las provisiones por deterioro de existencias se dotan según estimaciones calculadas en base a la experiencia de ejercicios anteriores.
- Se analiza anualmente la existencia de posibles deterioros en los activos materiales. Los balances de situación consolidados adjuntos no incluyen ninguna provisión por deterioro al no ser ésta necesaria en función de las estimaciones realizadas.
- El Grupo no ha provisionado ningún litigio, según el criterio de la Dirección jurídica, al entender esta que no se van a producir desembolsos económicos futuros para el Grupo.

b) Incertidumbre en la estimación

Las hipótesis claves referentes al futuro y las incertidumbres en otras fuentes claves de estimación a la fecha del balance, para las que existe un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los importes de los activos y pasivos en el próximo ejercicio se identifican con:

- Deterioro de los activos materiales. El Grupo analiza anualmente la existencia de posibles deterioros en sus activos materiales. Una vez analizado el valor de uso de dichos activos, se dota una provisión por deterioro de activos si resulta necesario.
- Deterioro de las existencias. El grupo analiza anualmente la obsolescencia de las existencias de prendas de vestir, diferenciando cada una de las cuatro temporadas de cada ejercicio.

2.5. Resumen de políticas contables significativas

a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza por su coste de adquisición o de producción, menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

Un elemento del inmovilizado material se da de baja de contabilidad cuando se enajena o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados de su uso o enajenación. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja del activo (calculadas como la diferencia entre los recursos netos procedentes de la baja y el valor en libros del activo) se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que el activo se da de baja.

En cada cierre de ejercicio se revisan y ajustan, en su caso, los valores residuales, las vidas útiles y el método de amortización de los activos.

Los gastos de reparación del inmovilizado se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se producen. Cuando se realiza una mejora del inmovilizado material, su coste se reconoce como parte del valor en libros del inmovilizado material como un reemplazo de parte de éste, siempre que se cumplan los criterios de reconocimiento.

El inmovilizado material se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos, neto de los correspondientes valores residuales, entre los años de vida útil estimados. Los años de vida útil estimados para cada tipo de inmovilizado material son los siguientes:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2007

| Concepto | Años de vida útil |
|--|-------------------|
| Edificios | 33,33-50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 5-15 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 4-20 |
| Elementos de transporte | 8,33 |

2008

| Concepto | Años de vida útil |
|--|-------------------|
| Edificios | 33,33-50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 5-15 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 4-20 |
| Elementos de transporte | 8,33 |

b) Otros activos intangibles

En particular permanecen registrados en este epígrafe exclusivamente derechos de traspaso. Se contabilizan por los importes satisfechos para conseguir el traspaso de locales, menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. Su amortización se realiza de forma lineal, casi siempre, en un período de diez años, por coincidir con el contrato de alquiler.

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible se valoran como la diferencia entre los recursos netos obtenidos de la enajenación y el valor en libros del activo, y se registran en la cuenta de resultados cuando el activo es dado de baja.

c) Instrumentos financieros

Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros, ya sean corrientes o no corrientes, en diversas categorías, con arreglo a lo previsto en la NIC 39:

- Préstamos y partidas a cobrar, valorados a coste amortizado, los cuales se componen fundamentalmente de:
 - o Fianzas
 - o Depósitos a plazo fijo
 - o Créditos por operaciones de tráfico

- Instrumentos mantenidos para negociar, los cuales se valoran por la empresa con cambios a valor razonable con cargo a resultados, los cuales se componen fundamentalmente de:
 - o Fondos de inversión.
 - o Contratos de seguros de cambio que no hayan sido designados en una relación de coberturas de flujos de efectivo.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Valores razonables de los instrumentos financieros

- Activos financieros no corrientes: Para las Fianzas a largo plazo, la Dirección del Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: Para las cuentas a cobrar a plazo inferior a un año la Dirección del Grupo estima que el valor en libros es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Deudas con entidades de crédito: En las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo no existen diferencias entre el valor razonable y el valor en libros, ya que todos los créditos concedidos devengan intereses a precios de mercado. No se han contratado instrumentos financieros con tipo de interés implícito.
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: La Dirección del Grupo estima que el valor en libros de las partidas registradas en este epígrafe del balance consolidado es una aproximación aceptable del valor razonable.
- Seguros de cambio, estos contratos se valoran a cierre de ejercicio a su valor razonable, que es la diferencia entre el valor contable y el cambio vigente de la moneda asegurada. Figuran como activos o pasivos del grupo en función de las pérdidas o ganancias acumuladas en dichos contratos, las diferencias resultantes se imputarán a pérdidas y ganancias salvo aquellos contratos que hayan sido designados en una relación de coberturas.
- Los principales instrumentos financieros del Grupo, comprenden préstamos bancarios, créditos, arrendamientos financieros, efectivo, letras aceptadas por clientes y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es la financiación de las operaciones del Grupo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones de tráfico.

Operaciones con derivados financieros y contabilidad de coberturas

El Grupo, en la medida que tiene contratados seguros por el importe estimado de los pagos que tendrán lugar en los tres o cuatro años siguientes, aplica una contabilidad de coberturas de flujos de efectivos de los pagos que efectuará en dólares americanos a lo largo de dichos periodos a consecuencia de las compras en aprovisionamientos. El importe de los pagos por compras designados en la cobertura contable se establece en función de las previsiones de compras y los importes de los diferentes pasivos en divisa que tendrá la compañía para cada periodo.

De existir un exceso entre los derivados contratados con vencimiento en un ejercicio y el importe de las transacciones previstas altamente probables, éste se tratará como un derivado que forma parte de la cartera de negociación, imputándose sus cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el coste de adquisición y el valor neto de realización.

d.1) 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, corregido en su caso por el deterioro estimado por obsolescencia.

d.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, corregido en su caso por el deterioro estimado por obsolescencia.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- **d.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, siempre corregido por el deterioro por obsolescencia de acuerdo a un criterio fijo según juicios y estimaciones mencionado en el punto 2.4 anterior.

El valor neto de realización es el precio estimado de venta dentro de la actividad normal de la entidad menos el coste estimado para la finalización del producto y el coste estimado de comercialización.

e) **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y los otros medios líquidos equivalentes comprenden el efectivo en caja y bancos así como los depósitos a corto plazo con un vencimiento de tres meses o inferior, desde la fecha de adquisición o constitución del activo financiero.

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, el efectivo y los otros medios líquidos equivalentes comprenden las partidas descritas en el párrafo anterior, netos de los descubiertos bancarios, en su caso.

f) **Deterioro del valor de los activos**

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si hay indicios de que los activos pueden estar deteriorados. Si existe algún indicio, o cuando se requiere una prueba anual de deterioro, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta del activo o unidad generadora de efectivo y su valor de uso, y se determina para cada activo individualmente, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean independientes de las de otro activo o grupo de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable.

Al evaluar el valor de uso, las entradas de efectivo futuras se descuentan a valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación del valor del dinero en el tiempo en el mercado actual y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro de las actividades que continúan se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la categoría de gasto acorde con su naturaleza.

En cada cierre de ejercicio se realiza una evaluación de si existen indicios de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente han desaparecido o disminuido. Si existen estos indicios, se estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida anteriormente se revierte sólo si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde que la última pérdida por deterioro fue reconocida. Si éste es el caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su valor recuperable. Este incremento no puede exceder el valor en libros que se hubiese registrado, neto de amortización, de no haberse reconocido la pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Esta reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Después de esta reversión, el gasto de amortización se ajusta en los siguientes periodos, para imputar el valor en libros revisado del activo, menos su valor residual, de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo.

g) **Ganancias por acción**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año, sin incluir el número medio de las acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto ajustado atribuible a los accionistas ordinarios de la sociedad dominante entre el número medio ajustado de acciones ordinarias en circulación durante el año. El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

h) Dividendos

El dividendo a cuenta de los resultados de un ejercicio en curso, en caso de haberlo distribuido por un acuerdo del Consejo de Administración, figuraría minorado del patrimonio neto del Grupo.

i) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

Cuando el Grupo espera que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, por ejemplo por un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea prácticamente seguro. El gasto relacionado con la provisión se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada neto del reembolso.

j) Impuestos

Impuestos corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes del período actual y anteriores se valoran por el importe que se espera recuperar o pagar a la autoridad tributaria. Los tipos impositivos y las leyes fiscales utilizadas para computar el importe son aquellas en vigor a la fecha del balance.

Impuestos sobre las ganancias

El impuesto sobre las ganancias se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del balance de situación consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El Grupo reconoce un activo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias que vayan a revertir en un futuro previsible y para las que se espere disponer de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar dichas diferencias temporarias.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada cierre de balance y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferidos se pueda aplicar. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos se reevalúan en cada cierre de balance y se reconocen en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según las tasas impositivas que se espera apliquen en el año en que el activo se va a realizar o el pasivo se va a liquidar, basándose en las tasas impositivas (y legislación fiscal) en vigor a la fecha del balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legal en vigor para compensar activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos corresponden a la misma entidad fiscal y ante la misma autoridad fiscal y tienen la misma fecha estimada de reversión.

Todas las sociedades del Grupo tributan de forma individual en el Impuesto sobre Sociedades.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

k) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se basa en la naturaleza del acuerdo y requiere una evaluación de si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos y si el acuerdo transmite el derecho a utilizar el activo.

El Grupo como arrendatario

Los arrendamientos financieros, que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado, se capitalizan al principio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Los pagos del arrendamiento se reparten proporcionalmente entre coste financiero y reducción del pasivo por arrendamiento de forma que se logre una tasa de interés constante en el saldo restante del pasivo. Los costes financieros se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los activos por arrendamiento capitalizados se amortizan durante el periodo de la vida útil del bien arrendado.

Los pagos por un arrendamiento operativo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal a lo largo del periodo del arrendamiento.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad. Los siguientes criterios de reconocimiento se aplican para reconocer los ingresos:

Ingresos por intereses

El ingreso se reconoce según se devenga el interés, (usando el método del interés efectivo, que es la tasa que exactamente descuenta las entradas de efectivo estimadas futuras durante la vida esperada del instrumento financiero al valor en libros neto del activo financiero).

Dividendos

El ingreso se reconoce cuando se establece el derecho de los accionistas a recibirlo.

m) Actuaciones empresariales con incidencia medioambiental

Todas las actividades desarrolladas por el Grupo han sido diseñadas y realizadas con el mínimo impacto medio ambiental, por lo que no se estiman contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente y, en consecuencia, no es necesario dotar provisiones destinadas a actuaciones medioambientales.

2.6. NIIF e interpretaciones del Comité de interpretaciones NIIF (CINIIF) aprobadas que no están en vigor

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Aplicación obligatoria:

ejercicios iniciados a partir de

Normas y Modificaciones a las normas

| | | |
|-------------------------------------|--|--------------------|
| NIIF 8 | Segmentos Operativos | 1 de enero de 2009 |
| Revisión de NIC23 | Costes por intereses | 1 de enero de 2009 |
| Revisión de NIC 1 | Presentación de estados financieros | 1 de enero de 2009 |
| Revisión de NIIF 3 (1) | Combinaciones de negocios | 1 de julio de 2009 |
| Modificación de NIC 27(1) | Estados financier. consolidados y separados | 1 de julio de 2009 |
| Modificación de NIIF 2 | Condiciones de devengo y cancelaciones | 1 de enero de 2009 |
| Modificación de NIC 32 y NIC 1 (1) | Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación | 1 de enero de 2009 |
| Modificación de NIIF 1 y NIC 27 (1) | Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad | 1 de enero de 2009 |
| Modificación NIC 39 (1) | Elementos designables como partida cubierta | 1 de julio de 2009 |

Interpretaciones:

| | | |
|---------------|--|------------------------|
| CINIIF 12 (1) | Acuerdos de concesión de servicios | (3) |
| CINIIF 13 | Programas de fidelización de clientes | 1 de enero de 2009 (2) |
| CINIIF 14 | NIC 19 – El límite de un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción | 1 de enero de 2009 (2) |
| CINIIF 15 (1) | Acuerdos para la construcción de inmuebles | 1 de enero de 2009 |
| CINIIF 16 (1) | Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero | 1 de octubre de 2008 |
| CINIIF 17 (1) | Distribución de activos no monetarios a accionistas | 1 de julio de 2009 |
| CINIIF 18 (1) | Activos recibidos de clientes | 1 de julio de 2009 |

- (1) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.
- (2) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.
- (3) Esta interpretación se encuentra pendiente de endoso. Conforme a lo publicado por el Accounting Regulatory Committee (ARC) de la UE es previsible que la misma se aprueba para su uso en UE con una nueva fecha efectiva que diferiría su aplicación obligatoria hasta el ejercicio 2010. (La fecha de vigor teórico inicial establecida por el IASB era el 1 de enero de 2008).

El Grupo estima que la adopción de las Normas, modificaciones a las Normas e Interpretaciones anteriormente indicadas se realizará en los ejercicios en que sean obligatorias y que no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial, ya que únicamente supondrán desgloses adicionales a incluir en los mismos.

3. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las sociedades adquiridas o constituidas se han incorporado al perímetro de consolidación desde el 1 de enero de 2006, salvo Liwe Italia, S.R.L. y Liwe France, S.A.R.L. que se ha constituido con posterioridad a dicha fecha. A continuación se indican las sociedades existentes al 1 de enero de 2006 y las incorporadas posteriormente.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

| Sociedad y domicilio | Inversión (euros) | Porcentaje participación | Actividad |
|---|--------------------------|---------------------------------|--|
| Liwe Española Comercio de Texteis, unip. Ltd Portugal | 100.000 | 100% | Su actividad consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general. |
| Liwe Francia, S.A.R.L. | 100.000 | 100% | Su actividad consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general. |
| Liwe Italia, S.R.L. | 100.000 | 100% | Su actividad consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general. |

4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Sólo existe un segmento de mercado que es la venta de prendas de vestir, existiendo un segmento geográfico, en el que se podrían clasificar las ventas de España, Portugal, Italia, Grecia y Marruecos, no desglosándose por ser las ventas en el extranjero no significativas.

5. POLITICAS DE GESTION 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.

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 2008 respecto del 2007.

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.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2008 y 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y su amortización acumulada han sido los siguientes:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

| | Construcciones | Ins.técnicas y maquinaria | Otras Instalaciones | Otro inmoviliz. Material | Totales |
|---------------------------|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| Coste | | | | | |
| Saldo a 31-12-06 | 3.105.773 | 7.541.727 | 2.248.659 | 382.440 | 13.278.599 |
| Adiciones | 28.704 | 5.840.537 | 1.066.173 | 158.124 | 7.093.538 |
| Bajas | - | 463.995 | 150.936 | 72.807 | 687.738 |
| Traspasos | | | | | |
| Saldo a 31-12-07 | 3.134.477 | 12.918.269 | 3.163.896 | 467.757 | 19.684.399 |
| Adiciones | 9.563 | 8.301.709 | 1.018.792 | 749.665 | 10.079.729 |
| Bajas | - | 237.495 | 59.808 | 561 | 297.864 |
| Saldo a 31-12-08 | 3.144.040 | 20.982.483 | 4.122.880 | 1.216.861 | 29.466.264 |
| Amortización: | | | | | |
| Saldo a 31-12-06 | 1.410.756 | 1.082.773 | 550.811 | 103.208 | 3.147.548 |
| Dotación del ejercicio | 70.295 | 763.247 | 221.054 | 30.523 | 1.085.119 |
| Retiros | - | 113.247 | 81.971 | 24.996 | 220.214 |
| Saldo a 31-12-07 | 1.481.051 | 1.732.773 | 689.894 | 108.735 | 4.012.453 |
| Dotación del ejercicio | 76.608 | 1.203.882 | 272.017 | 34.602 | 1.587.109 |
| Retiros | - | 56.359 | 11.474 | | 67.833 |
| Saldo a 31-12-08 | 1.557.659 | 2.880.296 | 950.437 | 143.337 | 5.531.729 |
| Inm. Material Neto | 1.586.381 | 18.102.187 | 3.172.443 | 1.073.524 | 23.934.535 |

Otra información

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

Las altas del ejercicio se corresponden principalmente con las cantidades satisfechas en el montaje e instalaciones logísticas de la apertura de 55 nuevos locales comerciales del ejercicio y las bajas con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad.

Dentro del epígrafe "Otro inmovilizado material" se incluye, los equipos proceso de información y los elementos de transporte.

Del inmovilizado material se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyo valor de coste a 31 de diciembre de 2008 eran de 426.257 euros.

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados ha sido el que se muestra a continuación:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

| | Aplicaciones Informáticas | Derechos de traspaso | Totales |
|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|----------------|
| Coste | | | |
| Saldo a 31-12-06 | - | 504.581 | 504.581 |
| Adiciones | - | 159.276 | 159.276 |
| Bajas | - | - | - |
| Saldo a 31-12-07 | - | 663.857 | 663.857 |
| Adiciones | 12.000 | 478.642 | 490.642 |
| Bajas/Traspasos | - | - | - |
| Saldo a 31-12-08 | 12.000 | 1.142.499 | 1.154.499 |
| Amortización: | | | |
| Saldo a 31-12-06 | - | 60.834 | 60.834 |
| Dotación del ejercicio | - | 63.354 | 63.354 |
| Retiros | - | - | - |
| Saldo a 31-12-07 | - | 124.188 | 124.188 |
| Dotación del ejercicio | 2.400 | 92.840 | 95.240 |
| Retiros/Traspasos | - | - | - |
| Saldo a 31-12-08 | 2.400 | 217.028 | 219.428 |
| Inmovilizado Intangible Neto | 9.600 | 925.471 | 935.071 |

Las altas de inmovilizado intangible se deben en su mayoría a Derechos de Traspaso de Locales para la instalación de tiendas propias.

8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados ha sido el que se muestra a continuación, en euros:

| | 31/12/2007 | Altas | Bajas | 31/12/2008 |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|
| Otras Inversiones Financieras: | | | | |
| Depósitos y Fianzas a L/P | 1.501.159 | 510.609 | 83.716 | 1.928.052 |
| Activos Seguros de cambio | 2.712 | - | 2.712 | - |
| Totales | 1.503.871 | 510.609 | 86.428 | 1.928.052 |

Como Depósitos y Fianzas a largo plazo se registran principalmente, las cantidades entregadas a los propietarios de los locales comerciales en arrendamiento, en garantía del cumplimiento de las condiciones establecidas en los contratos de alquiler.

9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la que se muestra a continuación, en euros:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Materias primas | - | 49.596 |
| Materias auxiliares | - | 403.301 |
| Stock Productos en curso | 2.334.035 | 1.023.119 |
| Productos terminados | 15.883.015 | 9.116.546 |
| Anticipos a proveedores | - | 487.234 |
| Deterioro | - | (94.438) |
| Total | 18.217.050 | 10.985.358 |

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 se detalla a continuación, en euros:

| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2008 | 2007 |
|--|------------------|------------------|
| Clientes | 4.515.581 | 6.217.275 |
| Deudores varios | 442.842 | 663.420 |
| Administraciones públicas | 242.770 | 135.691 |
| Anticipos al personal | 46.802 | 43.871 |
| Provisiones | (306.559) | (89.030) |
| Total | 4.941.436 | 6.971.227 |

Las provisiones de clientes se han basado en el deterioro de la situación financiera de cada deudor a la fecha de cierre.

Dado que los saldos de clientes y otras cuentas a cobrar tienen un plazo de realización inferior a doce meses desde la fecha del balance, están registrados por su valor nominal.

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este epígrafe se desglosa al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 como sigue:

| | | en euros |
|---|------------------|------------------|
| Otros activos financieros corrientes | 2008 | 2007 |
| Cartera de negociación | 26.511 | 301 |
| Depósitos a plazo fijo | 2.075.000 | 1.730.000 |
| Intereses de depósitos a cobrar | 18.570 | 16.922 |
| Total | 2.120.081 | 1.747.223 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En el epígrafe de Cartera de negociación se incluyen inversiones en fondos de inversión mantenidos a negociación por la empresa con cambios a valor razonable según cotización del mercado con cargo a resultados. Estos fondos de inversión han sido vendidos durante el ejercicio.

Los depósitos a plazo fijo se tratan de préstamos y partidas a cobrar, y en consecuencia, se valoran por el coste amortizado, siguiendo el método de la tasa efectiva.

12. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El epígrafe de “Otros activos corrientes” del balance de situación consolidado incluye el siguiente detalle:

| | en euros | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Otros activos corrientes | 2008 | 2007 |
| Impuesto sobre beneficio diferido | 339.958 | 534.055 |
| Gastos pagados por anticipado | 79.737 | 40.638 |
| Total | 419.695 | 575.693 |

Los gastos pagados por anticipado se corresponden con los alquileres de los locales comerciales de Portugal.

13. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados se detalla en el siguiente cuadro:

| | en euros | |
|----------------------------------|----------------|------------------|
| Efectivo y otros medios líquidos | 2008 | 2007 |
| Efectivo de caja y bancos | 641.515 | 2.883.565 |
| Total | 641.515 | 2.883.565 |

El efectivo en bancos devenga un tipo de interés variable basado en el tipo de interés diario para depósitos bancarios.

14. PATRIMONIO NETO

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo se detallan en los “Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado”.

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008 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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 90, de los cuales, 5 accionistas 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.

Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

| (en euros) | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Reserva legal | 1.179.486 | 1.179.486 |
| Reservas para acciones propias | 281.854 | 231.963 |
| Diferencias por ajustes del capital a euros | -725 | -725 |
| Reservas especiales | - | 484.975 |
| Reservas voluntarias | 13.119.966 | 11.392.120 |
| Reserva por capital amortizado | - | 72.275 |
| Reservas Revalorización RDL 7/96 | - | 971.054 |
| Otras reservas | - | 11.562 |
| Reservas consolidación | - | -2.098 |
| Total | 14.580.581 | 14.340.612 |

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha reclasificado un saldo deudor de reservas de 169.741 euros contra activos por impuestos diferidos.

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 2008, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad posee acciones propias que representan el 3,336% de las acciones, adquiridas por un precio total de 281.853 euros. Asimismo, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad. Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

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

| | Euros |
|----------------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2007 | 231.963 |
| Incrementos | 49.890 |
| Saldo al 31/12/2008 | 281.853 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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.

Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año menos las acciones propias en cartera.

El Grupo no ha emitido instrumentos de capital que puedan convertirse en acciones ordinarias en el futuro, por lo que el cálculo de las ganancias diluidas por acción coincide con el cálculo de las ganancias básicas por acción. Los siguientes cuadros reflejan los ingresos e información del número de acciones utilizados para el cálculo de las ganancias básicas y por acción que coinciden con las ganancias diluidas por acción:

| | 2008 | 2007 |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Beneficio básico neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante | 683.318/(960.600-32.042) | 68.131/(960.600-26.992) |
| Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (euros) | 0,7358 | 0,0729 |

15. OTROS PASIVOS CORRIENTES

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados se muestra en el siguiente cuadro:

| | en euros | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Otros pasivos corrientes | | |
| H.P. Acreedora por Iva | 455.466 | 783.384 |
| H.P. Acreedor por IRPF | 169.582 | 229.996 |
| Seguridad Social Acreedora | 431.231 | 309.103 |
| Impuestos sobre beneficios diferidos | 31.004 | 168.905 |
| Representantes libres nacionales | 133.771 | 153.015 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 1.362.738 | 879.317 |
| Pasivos seguros de cambio | 1.088.992 | 2.409.404 |
| Otros pasivos | 11.206 | 579 |
| Total | 3.683.990 | 4.933.703 |

16. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la que se muestra a continuación:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

| | en euros | |
|--|------------------|------------------|
| Otros pasivos no corrientes | 2008 | 2007 |
| Pasivos por Impuesto s/beneficios diferido | - | 171.099 |
| Pasivos por Seguros de cambio | 1.197.690 | 3.552.142 |
| Total | 1.197.690 | 3.723.241 |

17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La clasificación de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

| | en euros | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| PASIVO NO CORRIENTE | 14.339.843 | 13.368.818 |
| Préstamos con entidades de crédito | 12.859.304 | 13.233.399 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 1.480.539 | 135.419 |
| PASIVO CORRIENTE | 12.665.545 | 5.860.475 |
| Deudas con entidades de crédito | 12.354.814 | 5.640.372 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 310.731 | 76.257 |
| Deudas por efectos descontados | - | 143.846 |

Préstamos

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2007, expresados en euros, es el siguiente:

| Pendiente | Vencimientos | | | | | | |
|-------------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|---------|
| a 31-12-07 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 y ss. | |
| | 16.334.233 | 3.013.131 | 3.322.929 | 3.249.729 | 3.072.549 | 2.968.352 | 707.543 |

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2008, expresados en euros, es el siguiente:

| Pendiente | Vencimientos | | | | | | |
|-------------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|---------|
| a 31-12-08 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 y ss. | |
| | 16.461.479 | 3.602.175 | 3.881.448 | 3.672.549 | 3.668.352 | 1.136.952 | 500.005 |

Anticipos de créditos en divisas

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 1.846.779 euros que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más 0,5.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 7.899.423 euros que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más 0,5.

Pólizas de crédito

El detalle de los contratos de pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2007, expresados en euros, es el siguiente:

| Fecha Inicio | Último Vencimiento | Pendiente al Cierre |
|-----------------|-----------------------|---------------------|
| 25/05/2007 | 25/05/2009 | 474.987 |
| 17/07/2007 | 17/07/2008 | 217.771 |
| Total | | 692.758 |

El detalle de los contratos de pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2008, expresados en euros, es el siguiente:

| Fecha Inicio | Último Vencimiento | Pendiente al Cierre |
|-----------------|-----------------------|---------------------|
| 27-03-08 | 27-03-09 | 11.084 |
| 25-05-08 | 25-05-09 | 25.310 |
| 02-04-08 | 02-04-09 | 26.940 |
| 20-06-08 | 17-06-09 | 12.746 |
| 07-08-08 | 07-08-09 | 697.958 |
| 02-04-08 | 02-04-09 | 79.178 |
| Total | | 853.216 |

Arrendamientos Financieros

El grupo mantiene contratos de arrendamiento financiero correspondientes, principalmente, a Instalaciones y elementos de transporte. Los bienes arrendados mediante estos contratos figuran registrados en el inmovilizado material del balance consolidado (nota 6) y la deuda correspondiente se registra como un pasivo financiero (nota 17).

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2007, expresados en euros, es el siguiente:

| Fecha Inicio | Último Vencimiento | Inversión | Pendiente c/p | Pendiente 1-5 años |
|-----------------|-----------------------|----------------|---------------|-----------------------|
| 11/12/2006 | 11/07/2011 | 265.600 | 68.457 | 123.863 |
| 20/04/2006 | 19/04/2009 | 34.400 | 7.800 | 11.556 |
| Total | | 300.000 | 76.257 | 135.419 |

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2008, expresados en euros, es el siguiente:

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

| Fecha Inicio | Último Vencimiento | Inversión | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|---------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 20/01/2006 | 31/07/2013 | 206.550 | 36.670 | 39.087 | 41.663 | 44.409 | 27.245 | |
| 20/01/2006 | 31/07/2013 | 14.495 | 2.573 | 2.743 | 2.924 | 3.117 | 1.912 | |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 120.593 | 17.203 | 18.337 | 19.546 | 20.835 | 22.208 | 15.613 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 116.723 | 16.651 | 17.749 | 18.919 | 20.166 | 21.496 | 15.112 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 77.366 | 11.037 | 11.764 | 12.540 | 13.367 | 14.248 | 10.017 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 182.008 | 25.964 | 27.676 | 32.045 | 31.613 | 33.698 | 20.673 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 102.824 | 14.668 | 15.635 | 16.666 | 17.765 | 18.936 | 13.313 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 114.374 | 16.316 | 17.392 | 18.538 | 19.760 | 21.063 | 14.808 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 134.982 | 19.256 | 20.525 | 21.878 | 23.321 | 24.858 | 17.476 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 116.252 | 16.584 | 17.677 | 18.843 | 20.085 | 21.409 | 15.051 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 125.156 | 17.854 | 19.031 | 20.286 | 21.623 | 23.049 | 16.204 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 63.515 | 9.061 | 9.658 | 10.295 | 10.974 | 11.697 | 8.223 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 84.045 | 11.989 | 12.780 | 13.622 | 14.520 | 15.478 | 10.881 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 104.390 | 14.892 | 15.873 | 16.920 | 18.035 | 19.225 | 13.516 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 70.454 | 10.051 | 10.713 | 11.419 | 12.172 | 12.975 | 9.122 |
| 31/07/2008 | 31/08/2014 | 115.448 | 16.469 | 17.555 | 18.712 | 19.946 | 21.261 | 14.948 |
| 11/12/2006 | 11/07/2011 | 265.600 | 53.493 | 55.818 | 38.287 | | | |
| | | 2.014.775 | 310.731 | 330.013 | 333.103 | 311.708 | 310.758 | 194.957 |

El valor neto contable de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente:

| | en euros | |
|------------------------|------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Coste del bien | 2.014.775 | 300.000 |
| Amortización acumulada | 120.654 | 21.221 |
| Total | 1.841.121 | 278.779 |

18. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

La mayor parte de los locales donde el Grupo desarrolla su actividad de distribución al por menor se encuentran alquilados a terceros. Dichos alquileres son clasificados como arrendamientos operativos porque, con independencia del plazo de arrendamiento y de los importes satisfechos o comprometidos con los propietarios de los inmuebles arrendados, no se produce la transferencia de los riesgos y beneficios intrínsecos a la propiedad de los mismos.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los contratos de arrendamiento establecen simplemente un alquiler fijo, normalmente satisfecho mensualmente y actualizado de acuerdo con algún índice que corrige los importes pagados por el efecto de la inflación. En cuanto a la duración de los contratos, existe una gran variedad de situaciones diferentes.

Generalmente los contratos de alquiler tienen una duración inicial de entre 15 y 25 años. Sin embargo, debido a la legislación de algunos países o a los usos habituales para los contratos de arrendamiento, en algunos casos la duración es menor. En algunos países la ley o los propios contratos de arrendamiento protegen la capacidad del inquilino para resolver los mismos en cualquier momento de la vida de estos, comunicando esta decisión al propietario con una anticipación previamente pactada (por ejemplo tres meses). En otros casos, sin embargo, el Grupo se ve comprometido durante la totalidad del periodo de arrendamiento o al menos durante una parte significativa del mismo. Algunos contratos combinan dicho compromiso con cláusulas de salida ejercitables sólo en determinados momentos durante la duración de los mismos (por ejemplo, cada cinco años, o al finalizar el décimo año).

El gasto por arrendamiento operativo se desglosa como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|----------------|------------------|------------------|
| Cuotas mínimas | 8.563.474 | 3.630.290 |
| Total | 8.563.474 | 3.630.290 |

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables se distribuyen como sigue:

| | 2008 | | 2007 | |
|-------------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| | Menos 1 año | Entre 1-5 años | Menos 1 año | Entre 1-5 años |
| Pagos por arrendamiento | 10.000.681 | 28.1667.377 | 7.087.128 | 29.482.452 |

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

| Acreedores comerciales | en euros | |
|--|------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Deudas por compras o prestaciones de servicios | 3.220.122 | 563.679 |
| Deudas representadas en efectos a pagar | 1.982.294 | 411.206 |
| Total | 5.202.416 | 974.885 |

El Grupo clasifica como pasivos corrientes todas las deudas comerciales relacionadas con su actividad.

Las deudas por compras o prestación de servicios no devengan intereses y, generalmente, vencen entre 90 y 180 días.

20. IMPUESTOS

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Todas las Sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los dos últimos ejercicios o desde su constitución, si ésta es posterior. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una eventual inspección.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Conciliación del gasto por impuesto de Sociedades y desglose del gasto por impuesto corriente e impuesto diferido.

A continuación se presenta el desglose del gasto por impuesto sobre Sociedades para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2007 y 2008:

| | 2008 | 2007 |
|--|------------------|-----------------|
| Resultado del ejercicio | 683.318 | 68.131 |
| Gasto por el impuesto sobre beneficios | 321.660 | -80.775 |
| Resultado contable antes de impuestos | 1.004.978 | -12.644 |
| Impuesto sobre Sociedades atribuible al Resultado contable antes de impuestos según el tipo impositivo vigente (32,5% y 30%) | 301.493 | -4.109 |
| Ajustes por el tipo impositivo y otros | - | 13.033 |
| Ajustes por pérdidas en Sociedades dependiente | 80.356 | 681 |
| Ajustes por eliminaciones consolidado | -60.189 | - |
| Deducciones por inversiones | - | -90.381 |
| Gasto por el impuesto sobre beneficios | 321.660 | -80.775 |
| Diferencias temporales positivas por gastos amortizables (D.T. 26ª) | - | 57.482 |
| Diferencias temporales positivas por resultados con instrument. financieros | - | 134.725 |
| Diferencias temporales positivas leasing | 9.412 | 8.810 |
| Diferencias temporales negativas leasing | -77.167 | -7.794 |
| Gasto por Impuesto corriente del ejercicio | 253.905 | 112.448 |
| Gasto por impuesto diferido del ejercicio | 67.755 | -193.223 |

Las deducciones por inversiones corresponden a inversiones en muestrarios, según el art.35 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. La Sociedad no espera devolver dichas deducciones.

Los ajustes por tipo impositivo del cuadro anterior muestran aquellos relativos a las diferencias temporarias cuyo impuestos diferidos han sido registrados utilizando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, concretamente el 30%.

Liwe Portugal, Liwe Italia y Liwe Francia han obtenido pérdidas en el ejercicio 2008, por lo que no existen impuestos corrientes de estas empresa en aquella jurisdicción.

Impuestos diferidos

Los conceptos correspondientes a los activos y pasivos, gastos e ingresos por impuestos diferidos son los siguientes:

| | 31/12/2008 | Corriente | No corriente |
|--|----------------|----------------|----------------|
| IMPUESTOS DIFERIDOS POR DIFERENCIAS TEMPORALES (ORIGEN EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS) | | | |
| ACTIVOS | 9.282 | 9.282 | - |
| Por arrendamientos financieros | 9.282 | 9.282 | - |
| PASIVOS | 31.004 | 31.004 | - |
| Leasing y otros | 31.004 | 31.004 | - |
| IMPUESTOS DIFERIDOS POR DIFERENCIAS TEMPORARIAS NO TEMPORALES (ORIGEN EN PATRIMONIO NETO) | | | |
| Activos por impuestos diferidos (Coberturas de flujos de efectivo) | 689.982 | 330.675 | 359.307 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

| | 31/12/2007 | Corriente | No corriente |
|--|------------------|----------------|------------------|
| IMPUESTOS DIFERIDOS POR DIFERENCIAS TEMPORALES (ORIGEN EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS) | | | |
| ACTIVOS | 643.070 | 75.717 | 567.353 |
| Por gastos de establecimiento y otros | 378.587 | 75.717 | 302.870 |
| Por valoración de instrumentos financieros | 264.483 | | 264.483 |
| PASIVOS | 337.852 | 168.905 | 168.947 |
| Por valoración de instrumentos financieros | 159.585 | 159.585 | |
| Leasing y otros | 178.267 | 9.320 | 168.947 |
| IMPUESTOS DIFERIDOS POR DIFERENCIAS TEMPORARIAS NO TEMPORALES (ORIGEN EN PATRIMONIO NETO) | | | |
| Activos por impuestos diferidos (Coberturas de flujos de efectivo) | 1.523.167 | 458.338 | 1.064.829 |

21. INGRESOS Y GASTOS

21.1 Ingresos actividad

La composición de los ingresos ordinarios para el ejercicio 2008 y 2007, por concepto, es la que se muestra a continuación:

| | en euros | |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Ventas mayor | 54.941.435 | 47.257.364 |
| Descuentos | -499.858 | -464.371 |
| Devoluciones de ventas | -3.590.667 | -4.060.193 |
| Rappels sobre ventas | -29.834 | -1.798 |
| Total | 50.821.076 | 42.731.002 |

El epígrafe de Ingresos ordinarios recoge las ventas de productos corresponden a las ventas de prendas de vestir llevadas a cabo en cada ejercicio.

21.2 Coste de ventas y otros gastos de explotación

La composición del coste de ventas y otros gastos de explotación por gastos por naturaleza es la siguiente:

| | en euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Desglose de gastos por naturaleza | | |
| Consumos de materias primas | 1.463.391 | 1.701.612 |
| Compra de prendas de vestir terminadas | 21.662.633 | 15.451.365 |
| Variación existencias productos terminados | -8.171.823 | -1.142.340 |
| Gastos de personal | 17.195.419 | 12.120.820 |
| Servicios exteriores y tributos | 15.645.000 | 11.665.618 |
| Total | 47.794.620 | 39.797.075 |

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Gastos de personal

Evolución del número de empleados

El número de empleados en el ejercicio ha sido el siguiente:

| Categoría Profesional | Hombres | Mujeres | Total |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Personal directivo | 6,00 | - | 6,00 |
| Jefaturas Superiores | 10,00 | 1,00 | 11,00 |
| Jefes Departamento | 7,00 | 2,00 | 9,00 |
| Jefes Equipo Técnico | 49,00 | 109,42 | 158,42 |
| Oficiales Especialistas | 39,48 | 20,32 | 59,80 |
| Oficiales | 129,30 | 454,25 | 583,55 |
| Total | 240,78 | 586,99 | 827,77 |

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

| | en euros | |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Gastos de personal | 2008 | 2007 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 13.165.396 | 9.319.270 |
| Cargas sociales | 4.030.023 | 2.801.550 |
| Total | 17.195.419 | 12.120.820 |

21.3 Variación de deterioros

La composición de este epígrafe es la siguiente (en este apartado se muestran los gastos en negativo y los ingresos en positivo):

| | en euros | |
|-------------------------------------|-----------------|---------------|
| | 2008 | 2007 |
| Variación deterioros de tráfico | -217.529 | 10.459 |
| Variación deterioros de existencias | | 13.676 |
| Total | -217.529 | 24.135 |

Las provisiones de tráfico se refieren en su totalidad a "Provisiones para insolvencia", y se calculan teniendo en cuenta los saldos con antigüedad superior a seis meses. Por otro lado, las provisiones de existencias corresponden a la depreciación de productos terminados, dotándose la provisión en función de la antigüedad de las mismas. A 31 de diciembre de 2008 las existencias se encuentran contabilizadas a su valor realizable.

21.4 Ingresos financieros y gastos financieros

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

| | en euros | |
|--|------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Ingresos de participaciones en capital | 1.415 | 10.330 |
| Ingresos positivos bancarios | 116.375 | 69.659 |
| Recuperación de gastos financieros | | 49.185 |
| Beneficio en valores negociables | | - |
| Diferencias positivas de cambio | 3.656.568 | 1.012.608 |
| Total Ingresos | 3.774.358 | 1.141.782 |
| | | |
| Intereses Bancarios | 1.373.686 | 999.902 |
| Comisiones y gastos financieros | 287.929 | 190.936 |
| Pérdidas de valores negociables | | - |
| Diferencias negativas de cambio | 2.038.903 | 1.632.443 |
| Total Gastos | 3.700.518 | 2.823.281 |
| | | |
| Diferencial financiero | 73.840 | -1.681.499 |

21.5 Pérdidas de inmovilizado material

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

| | en euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Pérdidas por ventas de inmovilizado material | - | 68.681 |
| Pérdidas por bajas mobiliario | 230.031 | 145.177 |
| Total | 230.031 | 213.858 |

Las pérdidas por bajas de inmovilizado material corresponden a las bajas de mobiliario por cierre de tiendas, siendo dichas pérdidas no recuperables.

22. INFORMACION POR SEGMENTOS

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales -de negocio-

Las líneas de negocio de la Sociedad corresponden a las ventas al por mayor y ventas en tiendas propias.

Segmentos secundarios -geográficos-

Por otro lado, las actividades de la Sociedad se ubican en España, Portugal e Italia.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección Financiera de la Sociedad. La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes. A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades para el ejercicio 2008:

| | Al por mayor | Euros Tiendas propias | Total |
|---|--------------|--------------------------|------------|
| Ingresos: | | | |
| Ventas | 6.862.941 | 43.958.135 | 50.821.076 |
| Beneficio (Pérdida) bruto de explotación | -647.243 | 1.578.381 | 931.138 |
| Resultado financiero | 9.968 | 63.872 | 73.840 |
| Beneficios (pérdidas del ejercicio (antes de impuestos) | -668.256 | 1.673.233 | 1.004.977 |
| Amortizaciones | 214.796 | 1.467.554 | 1.682.350 |

La distribución de mercados geográficos de las ventas de la Sociedad durante el ejercicio 2008 ha sido la siguiente:

| | Euros |
|-----------|------------|
| España | 48.230.171 |
| Portugal | 1.747.476 |
| Italia | 159.568 |
| Grecia | 659.919 |
| Marruecos | 23.942 |

23 PARTES VINCULADAS

Las cuentas anuales consolidadas incluyen las cuentas anuales de Grupo Liwe, S.A. y de las Sociedades dependientes mencionadas en la nota 33 PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN de esta memoria consolidada. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus Sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Adicionalmente a lo anterior, se definen las siguientes partes vinculadas:

- Accionistas relevantes
- Consejo de Administración y Alta Dirección

Accionistas relevantes

El número de accionistas al cierre del ejercicio asciende a 90, de los cuales, 5 accionistas 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.

Los accionistas de Liwe Española, S.A. son los siguientes:

| Nombre o denominación social del titular | Nº de acciones | |
|--|----------------|--------------|
| | Directas | % de control |
| José Pardo Cano | 287.700 | 29,95% |
| Juan Carlos Pardo Cano | 187.125 | 19,48% |
| Encarnación Martínez Crevillén | 107.971 | 11,24% |
| Fermin Fernando Bernabé Díaz | 80.690 | 8,40% |
| Natalia Gómez Rubio | 50.047 | 5,21% |
| Resto accionistas | 247.067 | 25,72% |
| Total | 960.600 | 100% |

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Administradores y Alta Dirección

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2008 y 2007.

Otra información referente al Consejo de Administración

En aplicación del art. 127 ter-4 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.

Otra información

Los honorarios de auditoría de todas las empresas de la Sociedad dominante y dependientes según el Perímetro de consolidación durante el ejercicio 2008 han ascendido a 36.850 euros.

24. 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:

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

25. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO

Las actividades del grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La gestión del riesgo del grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad del grupo, para lo que emplea determinados instrumentos financieros descritos más adelante.

Riesgo de tipo de cambio

El grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisa, especialmente el dólar. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos en moneda funcional distinta de la Sociedad, las entidades del Grupo emplean seguros de cambio.

Riesgo de Crédito

El grupo, por una parte, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito y además tiene políticas para asegurar este riesgo, y por otra, al constituir las ventas al por menor un porcentaje significativo (71,50%) de la cifra de negocios, el cobro se realiza fundamentalmente en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

Riesgo de liquidez y de tipo de interés

El grupo no se encuentra expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales. En el caso de la necesidad puntual de financiación tantos en euros como en otras divisas, el grupo accede a préstamos, créditos a la importación, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero.

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. La exposición del grupo a este riesgo no es significativa por las razones aducidas anteriormente.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Instrumentos financieros

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realizan en parte mediante la realización de pedidos a proveedores extranjeros contratados en dólares americanos. De acuerdo con las políticas de gestión de riesgo de cambio vigentes, la dirección del grupo contrata seguros de cambio para la cobertura de las variaciones del tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

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 | |
|--------|----------------------|----------|---------------------------|------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Dólar | - | -148.306 | -2.284.972 | -1.291.135 |

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 | |
|--------|----------------------|----------|---------------------------|------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Dólar | - | -152.945 | 3.047.807 | -1.331.529 |

Exposición al riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 | |
|--------------------|----------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Préstamos | <u>+66.672</u> | <u>+81.671</u> |
| Pólizas de crédito | <u>+3.059</u> | <u>+3.463</u> |

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

26. OPERACIONES CON DERIVADOS

26.1 Coberturas de flujos de efectivo.

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo, a través de su matriz, tiene contratados los siguientes seguros de cambio por la exposición al riesgo de tipo de cambio a los que les aplica contabilidad de cobertura de flujos de efectivo por transacciones prevista altamente probable.

| VENCIMIENTOS A 31/12/2008 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | TOTAL |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| IMPORTE CONTRATADO EN MILL. USD | 29,82 | 17 | 44 | 23 | 113,82 |
| VALOR RAZONABLE EN EUR | 1.088.991 | -108.810 | 757.891 | 548.609 | 2.286.681 |
| VENCIMIENTOS A 31/12/2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | TOTAL |
| IMPORTE CONTRATADO EN MILL. USD | 18 | 19 | 17 | 20 | 78 |
| VALOR RAZONABLE EN EUR | 2.115.575 | 1.861.307 | 558.366 | 541.977 | 5.077.224 |

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad se ha desprendido de los seguros de cambio que no se aplicaban a la cobertura de compras, y cuyo resultado se ha traspasado a la cuenta de pérdidas y ganancias. Por tanto, la Sociedad espera que todos los seguros de cambio que mantiene a 31 de diciembre de 2008 resulten eficaces para la cobertura de compras.

27. LITIGIOS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Litigios

Ninguna de las Sociedades que integra el Grupo Liwe se halla incurso en procedimiento judicial o administrativo alguno, sea de la naturaleza que sea, que pudiera llegar a suponer un riesgo significativo para los resultados y solvencia del Grupo o para el desarrollo futuro de sus actividades en la forma ordinaria.

Avales prestados

En el curso normal del negocio, las Sociedades del Grupo Liwe deben prestar una serie de avales y garantías, que se pueden desglosar en:

- Avales: todos aquellos avales exigidos por los propietarios de los locales comerciales para garantizar el cumplimiento de determinadas obligaciones en el desarrollo de la actividad
- Créditos documentarios a la importación.

Así el Grupo Liwe ha tenido que constituir avales por importe de 3.591 miles de euros y 6.683 miles de euros por créditos documentarios.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

Las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes 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.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2008 han sido formuladas por los administradores de la sociedad dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 30 de marzo del 2009 de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre la base del coste de adquisición.

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación son a fecha 31 de diciembre de 2008 la propia Liwe Española S.A., Liwe Portugal Comercio de Texteis Unipessoal Lda., de nacionalidad portuguesa y capital social suscrito al 100% por Liwe Española S.A., Liwe France S.A.R.L., de nacionalidad francesa, y capital social suscrito en su totalidad por Liwe Española S.A. y Liwe Italy S.R.L., de nacionalidad italiana, y capital social también suscrito en su totalidad por la matriz.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas referidas al 31 de diciembre del 2008, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión del día 30 de marzo del 2009.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2008 y hasta la firma por los miembros del Consejo de Administración de las presentes cuentas anuales consolidadas no se han producido acontecimientos importantes para la marcha de la sociedad.

Se ha obtenido un resultado consolidado antes de impuestos de 1.004.978 euros, frente a los 12.645 euros negativos obtenidos en el ejercicio 2007. El beneficio consolidado después de impuestos ha sido de 683.318 euros, frente a los 68.131 euros de un año antes. La venta de bienes consolidada se ha incrementado en un 18,90% respecto al 2007, para llegar a la cifra de 50.821.076 euros.

Liwe sigue, como ha sucedido desde hace ya varios años, realizando inversiones importantes para este crecimiento en ventas mediante el canal de tiendas propias bajo la marca Inside; también lo hace en el ámbito de otros países, de forma que las sociedades dependientes de la matriz siguen haciendo inversiones importantes para la apertura de tiendas propias en los países en los que operan, en los que el modelo de negocio mediante tiendas es similar al utilizado en España.

A 31 de diciembre pasado existen 5 tiendas totalmente operativas en Portugal, y una más que se abrirá de manera inmediata durante el mes de abril. En Francia, la sociedad no ha empezado su actividad y no tiene por tanto ninguna tienda abierta. La tienda que se tiene contratada en Francia ha iniciado sus ventas en los últimos días del recién terminado mes de marzo del 2009. En Italia, existían 4 tiendas abiertas a 31 de diciembre pasado y se abrió una quinta tienda durante el mes de enero del 2009, y hasta la fecha no se han producido más aperturas de tiendas, ni está previsto abrir más de momento.

Queremos reiterar algo ya manifestado en otros informes de gestión en años anteriores, y que no ha variado, sino que se acentúa con el tiempo, y es que la competencia de las grandes cadenas de distribución textil, la competencia que supone la importación de productos asiáticos, de precios muy bajos, y la escasa 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 y sigue siendo absolutamente necesario invertir en convertir a Liwe en un distribuidor directo de sus productos mediante una cadena de tiendas propias también en el extranjero.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Liwe ha firmado durante el ejercicio 2008 operaciones de préstamo a largo plazo (entre 5 y 7 años) por un importe total de 3.000.000 euros, lo que ha supuesto acabar el ejercicio con un saldo vivo a 31 de diciembre pasado de 16,3 millones de euros, una vez descontadas las amortizaciones de principal producidas.

En el próximo ejercicio la sociedad prevé continuar con un ritmo importante de apertura de tiendas, por lo que se abrirán un mínimo de 25 a 30 tiendas nuevas, de las que al menos 2 se espera que sean en Portugal, y una en Francia, la ya antes citada, país donde hasta ahora no se tenía ninguna. No se abrirán tiendas en Polonia, país donde existían proyectos para la apertura de estas tiendas.

Los riesgos de negocio de Liwe Española S.A. son básicamente, aunque no se limitan a ellos, a por una parte, los relativos al sector de la confección de moda en el que desarrollamos nuestro negocio (riesgo de aumento de la competencia, riesgo de las inversiones, riesgos de fraudes del personal de nuestras tiendas), y por otra parte a los específicos de Liwe (riesgos económicos y monetarios asociados a sus operaciones, riesgos de tipo de cambio, riesgos de tipo de interés, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de crecimiento, riesgos de crédito a clientes).

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 muestrarios para cada una sus marcas, incluida Inside, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendentes a una mejor calidad final de nuestro producto.

Se han realizado operaciones directas de adquisición de acciones propias durante el año 2.008, para las que el Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 18 de junio del 2008, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 13 de junio del 2007. Dicha autorización finaliza el 18 de diciembre del 2009.

Durante el transcurso del año 2008 se han adquirido 5.122 acciones propias de Liwe Española S.A. por parte de la propia sociedad, no habiéndose realizado ninguna venta. No se han realizado operaciones de compra o venta de autocartera con ninguna de las sociedades filiales de Liwe Española S.A. Desde el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión no se han realizado operaciones de compraventa sobre la autocartera de Liwe Española S.A.

Al momento de la firma del presente Informe Liwe Española S.A. es por tanto titular de 32.042 acciones propias, que representan un 3,34% del Capital Social, y han sido adquiridas a un precio medio de 8,77 Euros. Las compras de acciones propias del ejercicio 2008 fueron hechas a un precio medio de 9,70 euros por acción.

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.

El Capital Social está representado por 960.600 acciones de una sola clase de 3,15 euros de nominal cada una. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores de Liwe Española S.A.

Las participaciones significativas en el capital son:

- José Pardo Cano tiene una participación directa del 29,95% del capital social.
- Juan Carlos Pardo Cano tiene una participación directa del 19,48% en el capital social.
- Encarnación Martínez Crevillén tiene una participación directa del 10,19% e indirecta a través de K.L.S. S.A. en un 1,04%, en el capital social.

LIWE ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- Fermín Fernando Bernabé Díaz tiene una participación directa del 8,40% en el capital social.
- Natalia Gómez Rubio tiene una participación directa del 5,21% del capital social.

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

No han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el artículo 112 de la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con los estatutos sociales la sociedad será regida, administrada y representada con amplias facultades, salvo las que competen a las Juntas Generales, por un Consejo de Administración compuesto de tres personas como mínimo y seis como máximo. El nombramiento de los Consejeros y la determinación de su número, dentro de los indicados máximo y mínimo, corresponde a la Junta General, la cual podrá, además, fijar las garantías que los Consejeros deben prestar o relevarlos de esta prestación.

El nombramiento de los Consejeros surtirá efectos desde el momento de su aceptación y deberá ser presentado a inscripción en el Registro Mercantil dentro de los diez días siguientes a la fecha de aquella, haciéndose constar sus nombres, apellidos, domicilios, nacionalidad y fecha de nacimiento. Los nombramientos durarán cinco años.

El Consejo de Administración de entre sus miembros elegirá un Presidente y uno o dos Vicepresidentes, de los que uno de ellos sustituirá en sus ausencias y enfermedades al Presidente, según el orden de designación que al afecto establezca el Consejo cuando haya designado dos. Asimismo, elegirá un Director General, y un Secretario, así como, oído el Director General, los miembros componentes de la Gerencia de la empresa que podrán recibir las denominaciones en sus cargos que el propio Consejo de Administración acuerde y para cuyos nombramientos no se exigirá ni será incompatible la condición de consejero o la de accionista.

En cuanto a la modificación de los estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable (artículos 144 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas).

Liwe Española S.A. nombró como Consejero Delegado a Don José Pardo Cano, a quien se le delegaron todas las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración.

Asimismo se tienen otorgados poderes muy generales sin capacidad de sustitución a favor de Don Juan Carlos Pardo Cano. Dicho poder está debidamente inscrito en el Registro Mercantil.

Salvo lo expuesto, los miembros del Consejo de Administración de Liwe individualmente considerados carecen de apoderamientos para emitir o recomprar acciones propias de la sociedad, ni apoderamientos de cualquier otra clase.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.