

Grupo Liwe

# Estados financieros intermedios resumidos consolidados

Segundo semestre del ejercicio 2020

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVO (Cifras en euros)**

<b>ACTIVO</b>		<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Inmovilizado intangible		339.071	908.557
Derechos de uso	Nota 13	69.388.261	97.022.965
Inmovilizado material	Nota 7	41.208.401	48.140.487
Inmuebles de inversión		383.105	390.310
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 9	5.164.955	6.606.861
Activos por impuestos diferidos	Nota 14	5.949.742	6.867.535
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>122.433.535</b>	<b>159.936.715</b>
Existencias	Nota 8	57.707.880	59.096.418
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.503.961	1.885.473
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 9	3.594.898	2.310.639
Administraciones Públicas		654.950	852.130
Otros activos corrientes		94.659	192.723
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		5.787.886	3.015.362
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>69.344.234</b>	<b>67.352.745</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>191.777.769</b>	<b>227.289.460</b>

Las notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - PASIVO (Cifras en euros)**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>18.471.858</b>	<b>43.196.713</b>
Capital Suscrito	Nota 11	5.249.752	5.249.752
Reservas	Nota 11	37.966.308	37.748.981
Resultado consolidado del ejercicio		(24.744.202)	197.980
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>18.471.858</b>	<b>43.196.713</b>
Deudas con entidades de crédito	Nota 10	30.715.922	14.001.237
Pasivos por arrendamientos	Nota 13	75.312.761	105.000.829
Pasivos financieros por derivados	Nota 9	4.024.170	2.295.152
Otros pasivos financieros		5.000	5.000
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 14	1.093.649	1.436.260
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>111.151.502</b>	<b>122.738.478</b>
Provisiones a corto plazo		242.921	690.387
Deudas con entidades de crédito	Nota 10	30.694.862	31.681.498
Pasivos por arrendamientos	Nota 13	17.215.663	18.224.147
Derivados	Nota 9	4.942.205	544.632
Acreedores comerciales		5.073.785	3.198.218
Remuneraciones pendientes de pago		375.306	2.562.499
Pasivos por impuestos a pagar		3.144.983	3.991.474
Otros pasivos corrientes		464.684	461.414
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>62.154.409</b>	<b>61.354.269</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>191.777.769</b>	<b>227.289.460</b>

Las notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Cifras en euros)**

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>		<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Ventas	Nota 6	101.730.125	145.096.721
Otros ingresos de explotación		199.907	214.045
Aprovisionamientos y variación de existencias		(44.018.172)	(47.013.287)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>		<b>57.911.860</b>	<b>98.297.479</b>
Gastos de personal		(34.304.914)	(44.996.527)
Dotación amortización inmovilizado		(22.441.169)	(26.021.293)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(573.162)	1.758.989
Otros gastos de explotación		(11.703.318)	(18.651.327)
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN</b>	<b>Nota 6</b>	<b>(11.110.703)</b>	<b>10.387.321</b>
Ingresos financieros		2.587	8.265
Gastos financieros		(7.156.788)	(9.317.498)
Diferencias positivas y negativas de cambio		160.564	285.701
Variación del calor razonable de instrumentos financieros	Nota 9	(5.889.977)	(896.207)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>Nota 6</b>	<b>(23.994.317)</b>	<b>467.582</b>
Impuesto sobre las ganancias		(749.885)	(269.602)
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>Nota 6</b>	<b>(24.744.202)</b>	<b>197.980</b>
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN BASICAS Y DILUIDAS</b>	<b>Nota 12</b>	<b>(14,85)</b>	<b>0,12</b>

Las notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2020.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**ESTADO DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADO (Cifras en euros)**

<b>ESTADO DE RESULTADOS GLOBAL</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>(24.744.202)</b>	<b>197.980</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Transferencias a la cuenta de resultados</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(24.744.202)</b>	<b>197.980</b>

Las notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de resultados global consolidado correspondiente al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2020.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
(Cifras en euros)**

	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>Total</b>
<b>SALDO AL 31/12/2019</b>	<b>5.249.752</b>	<b>37.748.981</b>	<b>197.980</b>	<b>43.196.713</b>
Total de resultado global del ejercicio	-	-	(24.744.202)	(24.744.202)
Distribución del resultado del ejercicio	-	197.980	(197.980)	-
Otras variaciones	-	19.347	-	19.347
<b>SALDO AL 31/12/2020</b>	<b>5.249.752</b>	<b>37.966.308</b>	<b>(24.744.202)</b>	<b>18.471.858</b>

	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>Total</b>
<b>SALDO AL 31/12/2018</b>	<b>5.249.752</b>	<b>53.202.920</b>	<b>6.383.731</b>	<b>64.836.403</b>
Ajustes por aplicación inicial de nuevas normas contables (Nota 11.2)	-	(21.687.670)	-	(21.687.670)
<b>SALDO AL 01/01/2019</b>	<b>5.249.752</b>	<b>31.515.250</b>	<b>6.383.731</b>	<b>43.148.733</b>
<b>Total de resultado global del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>197.980</b>	<b>197.980</b>
Distribución del resultado del ejercicio	-	6.383.731	(6.383.731)	-
Otras variaciones	-	(150.000)	-	(150.000)
<b>SALDO AL 31/12/2019</b>	<b>5.249.752</b>	<b>37.748.981</b>	<b>197.980</b>	<b>43.196.713</b>

Las notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2020.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Cifras en euros)**

ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	Notas	Euros	
		2020	2019
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(23.994.317)</b>	<b>467.582</b>
<b>Ajustes del resultado</b>		<b>35.522.826</b>	<b>34.509.458</b>
Amortizaciones		22.441.169	26.021.293
Variaciones de deterioros		(394.466)	327.233
Beneficio/Pérdida/Deterioro operaciones inmovilizado		573.162	(1.758.989)
Variación en el Valor Razonable de Instrumentos financieros	Nota 9	5.889.977	896.389
Ingresos financieros		(2.587)	(8.265)
Gastos financieros		7.156.788	9.317.498
Diferencias de cambio		(160.564)	(285.701)
Otros ingresos y gastos		19.347	-
<b>Cambios en el capital circulante</b>		<b>672.659</b>	<b>(12.471.704)</b>
Existencias		1.335.538	(10.266.667)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		578.692	(572.363)
Otros activos corrientes		98.064	232.460
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes		(1.339.635)	(1.865.134)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(6.984.267)</b>	<b>(10.785.940)</b>
Impuesto sobre beneficios		169.934	(1.476.429)
Intereses pagados		(7.156.788)	(9.317.776)
Intereses cobrados		2.587	8.265
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación</b>		<b>5.216.901</b>	<b>11.719.396</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Pagos por inmovilizado material	Nota 7	(2.117.231)	(3.889.145)
Pagos por inmovilizado intangible		(170.769)	(563.459)
Pagos por inversiones financieras		(113.790)	(4.067.888)
Cobros por venta de inmovilizado		423.519	703.452
Cobros por inversiones financieras		508.051	4.833.469
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión</b>		<b>(1.470.220)</b>	<b>(2.983.571)</b>
<b>ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>			
Efectivo obtenido de entidades financieras	Nota 10	59.066.745	56.606.551
Pagos por arrendamientos		(16.702.920)	(18.404.869)
Amortización de deudas de entidades financieras	Nota 10	(43.338.696)	(48.075.676)
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras</b>		<b>(974.871)</b>	<b>(9.873.994)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>714</b>	<b>653</b>
<b>Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año</b>		<b>2.772.524</b>	<b>(1.137.516)</b>
<b>Tesorería al inicio del año</b>		<b>3.015.362</b>	<b>4.152.878</b>
<b>Tesorería al final del año</b>		<b>5.787.886</b>	<b>3.015.362</b>

Las notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2020.

# GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (Cifras en euros)

### 1. INFORMACIÓN DEL GRUPO

#### 1.1. Constitución y Domicilio Social

La Sociedad dominante 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 fundamentalmente en el diseño y comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general, tanto en España como en el extranjero, de fabricación ajena, adquiridos mediante importación.

Liwe Española, S.A. es cabecera de un grupo que participa en diversas sociedades donde ostenta la totalidad del capital social y cuya principal actividad es la distribución al por menor, fuera de España, de sus productos textiles. Al 31 de diciembre de 2020, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante las siguientes tiendas:

País	Número de Tiendas	
	31/12/2020	31/12/2019
España	366	394
Portugal	19	25
Italia	11	25
Grecia	3	3
<b>Total</b>	<b>399</b>	<b>447</b>

La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas en gestión directa se encuentran en régimen de arrendamiento.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN

#### 2.1. Imagen fiel

Los estados financieros resumidos consolidados han sido preparados a partir de los registros contables internos de la sociedad matriz, Liwe Española, S.A. y de los registros contables del resto de sociedades que integran el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2020, debidamente ajustados según los principios contables establecidos por las NIIF, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo del Grupo.

Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 fueron formuladas por los administradores de la Sociedad dominante en fecha 20 de febrero de 2020, elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE), aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Nota 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas anuales, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante con fecha 22 de septiembre de 2020.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34, sobre información financiera intermedia, aprobada por la Unión Europea.



## **GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

De acuerdo con lo establecido en NIC 34, la información financiera intermedia resumida se prepara únicamente con la finalidad de poner al día el contenido de la última información financiera publicada por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y no duplicando información publicada previamente. Por lo tanto, los estados financieros resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las NIIF, adoptadas por la Unión Europea.

### **2.2. Comparación de la información**

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

### **2.3. Estacionalidad de las operaciones**

Históricamente, el peso de la facturación del Grupo está sesgado hacia el segundo semestre del año. Esto es debido a que los meses de julio, agosto y diciembre representan un porcentaje relevante de la facturación anual del Grupo.

### **2.4. Valoraciones y estimaciones contables**

En la preparación de los estados financieros resumidos consolidados del Grupo, los Administradores de la Sociedad Dominante han tenido que utilizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

Las estimaciones contables pueden diferir del resultado final de las circunstancias evaluadas. Estos juicios y estimaciones se examinan constantemente y se basan fundamentalmente en la experiencia histórica y las expectativas de sucesos futuros que se estiman razonables. En el contexto actual, hay que tener en cuenta lo expuesto en la Nota 4 debido a la situación de incertidumbre actual generada por la pandemia del COVID 19.

Los principales criterios y estimaciones utilizados por el Grupo a la hora de aplicar sus políticas contables, que son consistentes con los utilizados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, son los siguientes:

- La vida útil y la evaluación del deterioro de valor de los activos materiales, intangibles y los activos por derechos de uso.
- La valoración de las existencias del Grupo
- El cálculo del valor razonable de determinados instrumentos financieros de pasivo.
- El cálculo de provisiones y pasivos contingentes
- La determinación de la tasa de interés incremental, el plazo de arrendamiento y otras variables relacionadas con la determinación de los pasivos por arrendamiento y de los activos por derechos de uso.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**3. POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables aplicadas en los presentes estados financieros consolidados resumidos son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019. Los presentes estados financieros consolidados resumidos al 31 de diciembre de 2020 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas en la Unión Europea y que están vigentes a dicha fecha. En el presente ejercicio 2020 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones que han sido adoptadas por el Grupo:

<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		<b>Aplicación Obligatoria Ejercicios a partir de:</b>
NIC 1 y NIC 8 (modificación) Definición “materialidad”	Nueva definición de materialidad, asegurando su coherencia con todas las normas.	1 de enero de 2020
Referencias del marco conceptual a las NIIF (modificación)	Asegurar que las normas son consistentes, incluye un nuevo capítulo sobre valoración, mejora las definiciones y guías y aclara áreas como la prudencia y la valoración de la incertidumbre.	
NIIF 3 Combinaciones de negocio (modificación)	Nueva definición de “negocio”	
NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 (modificaciones) Reforma de la tasa de interés de referencia	Modificación ciertos requisitos específicos de la contabilidad de las coberturas para mitigar los posibles efectos de la incertidumbre causada por la reforma del IBOR	
NIIF 16 (modificación) Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 (*)	Facilitar a los arrendatarios el reconocimiento contable de los posibles cambios en los contratos de arrendamiento que pudieran presentarse con ocasión de la pandemia ocasionada por el COVID-19	

(\*) Aplicación obligatoria a partir del 1 de junio de 2020. Aplicada por el Grupo de forma anticipada

El Grupo aplica estas modificaciones desde el 1 de enero de 2020 si bien no han tenido un impacto relevante en los estados financieros consolidados, a excepción de la modificación de NIIF 16, aplicada por el Grupo de forma anticipada.

En este sentido, el Grupo se ha acogido a la solución práctica que permita optar por no evaluar si una reducción de alquiler es una modificación de un arrendamiento. La totalidad de modificaciones de contrato que son consecuencia directa de la pandemia COVID-19 y que cumplen con lo establecido en la normativa vigente han sido aplicadas.

En este sentido, la normativa establece fundamentalmente que: las contraprestaciones revisadas deben ser iguales o inferiores a las originales, la reducción de los arrendamientos se referirá a pagos vencidos hasta junio de 2021 y no se hayan producido otros cambios sustantivos en las condiciones del arrendamiento.

Aproximadamente un 70% de los contratos de arrendamiento sujetos a NIIF 16 que mantiene el Grupo se han visto afectados.

El importe de los cambios en los pagos de los arrendamientos reconocidos por el Grupo en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2020 ha sido de 3.098 miles de euros. Este importe ha sido registrado minorando el gasto del epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

Normas y Modificaciones emitidas y pendientes de aprobación para su aplicación en la Unión Europea

A la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB, pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		<b>Aplicación Obligatoria Ejercicios a partir de:</b>
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021

<b>Normas emitidas por el IASB pendientes de Adopción por la Unión Europea</b>		<b>Aplicación Obligatoria Ejercicios a partir de:</b>
NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 (modificaciones) – Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	Ayudar a que las entidades proporcionen información útil acerca de la transición hacia tasas de referencia alternativa	1 de enero de 2021
NIIF 3, NIC 16, NIC 37, Mejoras anuales 2018-2020 (modificaciones)	Varias modificaciones	1 de enero de 2020
NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Modificación	Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes	1 de enero de 2023
NIIF 17 Contratos de seguros	Nueva norma que sustituye la NIIF 4.	1 de enero de 2023

Con relación a estas normas y modificaciones, no se espera que las mismas tengan un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados del Grupo en el momento de su aplicación.

#### **4. IMPACTOS DEL COVID-19**

La crisis del COVID-19, declarada por la OMS epidemia sanitaria a inicios de año y calificada como pandemia por esa misma institución el 11 de marzo de 2020, se expandió globalmente por todo el mundo y ha sido un factor clave con un impacto muy relevante en la actividad y en el negocio del Grupo durante el presente ejercicio 2020.

A pesar de los grandes avances médicos en estos últimos meses en la lucha contra la pandemia, actualmente continúan existiendo incertidumbres de gran relevancia sobre la evolución de la pandemia en los próximos meses y sobre sus impactos en la actividad económica general y del Grupo en particular. En este sentido, continúa existiendo una gran incertidumbre que permita realizar una evaluación fiable de las consecuencias de la pandemia en las principales magnitudes financieras del Grupo en el corto y medio plazo.

Debido al impacto que esta crisis está teniendo en el sector en el que el Grupo desarrolla su actividad, los Administradores consideran que los efectos de esta crisis constituyen un hecho significativo conforme a NIC 34 e incluyen a continuación desgloses de información adicionales a los incluidos en la información financiera de periodos anteriores.

## **GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

### **4.1. Efectos en el negocio**

El impacto de la crisis sanitaria en el sector de la moda ha sido de gran importancia, con tiendas cerradas y/o con restricciones de acceso en los países en los que el Grupo opera y, adicionalmente, teniendo que hacer frente a parte de los costes operativos del Grupo como arrendamientos y costes de personal. Adicionalmente, con compras de inventario realizadas y la necesidad de gestionar adecuadamente la política de salida del mismo, con el consecuente impacto en márgenes y resultados del Grupo.

Como consecuencia fundamentalmente de todos los aspectos comentados anteriormente, durante el ejercicio 2020, las ventas del Grupo han caído un 30% en comparación con el ejercicio anterior. Por el contrario, los epígrafes “Gastos de personal” y “Gasto por amortización” de la cuenta de resultados consolidada han descendido un 24% y un 14% respectivamente en relación con el ejercicio 2019 y, por lo tanto, en menor medida que el descenso experimentado por las ventas. En este sentido, el resultado de explotación del ejercicio 2020 ha sido de 11,2 millones de euros negativos frente a los 10,3 millones de euros positivos del ejercicio 2019. Por tanto, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el impacto de la pandemia en sus resultados ha sido muy negativo y que es el factor más relevante que explica las pérdidas contables del ejercicio y el empeoramiento generalizado de los principales indicadores financieros del Grupo en dicho ejercicio 2020.

Como consecuencia de la gestión de la crisis sanitaria en los distintos países en los que el Grupo opera por parte de las autoridades sanitarias, se han llevado a cabo durante el ejercicio 2020 distintas suspensiones de la apertura al público de los establecimientos de moda por distintos espacios de tiempo, así como también medidas de limitación de accesos y restricciones de horarios entre otras. A pesar de la progresiva apertura de tiendas y reducción de restricciones, la actividad durante el segundo semestre del ejercicio ha tenido niveles inferiores a los inicialmente esperados. En este contexto, se han llevado a cabo cierres de tiendas, de forma que al 31 de diciembre de 2020 el Grupo cuenta con 48 tiendas menos que el año anterior, lo que supone una disminución del 11% en el número de locales comerciales.

Teniendo en cuenta la gran incertidumbre del escenario actual en el que los impactos operativos y financieros dependen en parte de la amplitud y duración del COVID-19, los potenciales rebrotes y las decisiones políticas, sociales y administrativas que se vayan adoptando, los Administradores del Grupo supervisan en todo momento la continua implementación de medidas para adaptar las operaciones del Grupo, no siendo posible prever de forma precisa el horizonte temporal de impacto del COVID-19.

No obstante, el Grupo prevé una mejora sustancial en los indicadores de su actividad para el segundo semestre del ejercicio 2021, apoyada por una reducción de las restricciones existentes actualmente y un incremento de la movilidad, consecuencia del avance en la campaña de vacunación actual.

Adicionalmente, el Grupo considera que ha tomado las medidas adecuadas en cuanto a cierre de tiendas, contención de gastos, potenciación de canales de venta distintos del tradicional y políticas comerciales futuras, entre otros aspectos. En este sentido, los planes y previsiones del Grupo, que son revisados continuamente, supondrían la recuperación de los flujos de efectivo y resultados positivos a partir del último trimestre del ejercicio 2021 y su consolidación durante el ejercicio 2022. Teniendo en cuenta el fin progresivo de la crisis sanitaria, tal y como actualmente prevén los distintos organismos internacionales, el Grupo considera que se está preparando adecuadamente para el retorno en la senda de obtención de resultados positivos y crecimiento de su negocio en el medio plazo. Adicionalmente, también considera que cuenta con un plan financiero adecuado que permitirá mitigar los riesgos de liquidez existentes durante el plazo de tiempo en el que se produce esta mejora en los indicadores de gestión, conforme vaya remitiendo la crisis sanitaria y las restricciones generadas por la pandemia.

A continuación, se describe la evaluación, conforme a la mejor información disponible, del potencial impacto en el valor de activos y pasivos del estado de situación financiera consolidado, así como en determinados riesgos financieros: riesgo de mercado (tipo de cambio y tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

## **GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

### **4.2. Estimaciones e importe recuperable de activos fijos y las existencias del Grupo.**

Los Administradores y la Dirección del Grupo estiman que, derivados de los efectos de la crisis provocada por la expansión del coronavirus, existen indicios de deterioro de valor asociados a cambios significativos en el entorno económico con incidencia adversa y, consecuentemente, han procedido a estimar el importe recuperable de los activos fijos para los que han identificado dichos indicadores de riesgo. En este sentido, el Grupo realiza dicho análisis, a nivel de cada una de sus unidades generadoras de efectivo (locales comerciales en los que desarrolla de su actividad) con indicios de deterioro de valor.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes para cada una de las unidades generadoras de efectivo. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las unidades generadoras de efectivo, teniendo en cuenta la situación actual y con hipótesis prudentes a corto plazo debidas a la incertidumbre existente sobre la duración de los efectos actuales y futuros de la pandemia sanitaria.

Tal y como se ha indicado anteriormente, el Grupo prevé una paulatina recuperación de sus niveles de actividad para el segundo semestre del ejercicio 2021, no obstante en un entorno de recesión económica a corto plazo en los principales mercados en los que opera.

En relación con la determinación de la tasa de descuento, debido a que los pasivos por arrendamiento forman actualmente parte de la estructura de capital de las entidades que aplican IFRS 16, existe un impacto en la determinación de la tasa de descuento aplicada para el cálculo del deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo.

La tasa de descuento media antes de impuestos oscila entre el 6 y el 8% aproximadamente y tiene en consideración, entre otros factores, una tasa libre de riesgo para los bonos a 10 años emitidos por los distintos gobiernos, ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo de la inversión por país y el riesgo sistemático del Grupo.

De forma general, el Grupo no considera el importe de los pasivos por arrendamiento en la determinación del valor en libros de la unidad generadora de efectivo ni lo minorra del valor en uso inicialmente obtenido de la misma, al entender que no se encuentra de forma general en los supuestos establecidos en el párrafo 78 de NIC 36.

En base al análisis realizado, el Grupo ha registrado un deterioro de valor de sus unidades generadoras de efectivo, por importe acumulado al 31 de diciembre de 2020 de 1.240 miles de euros, de los cuales 655 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe “Activos por derecho de uso” del estado de situación financiera consolidado, 583 miles de euros en el epígrafe “Inmovilizado material” y 2 miles de euros en el epígrafe “Inmovilizado intangible” del estado de situación financiera consolidado.

Por otra parte, en relación con el inventario del Grupo, en base a lo establecido fundamentalmente en la NIC 2 Inventarios, el Grupo ha tenido en cuenta la situación actual derivada de la pandemia sanitaria en el proceso de valoración de sus existencias. En este sentido el margen bruto calculado sobre ventas del Grupo ha disminuido en relación con el periodo comparable (ejercicio 2019) en 10 puntos porcentuales.

## **GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

### **4.3. Gestión de riesgos**

#### *Riesgo de liquidez*

En respuesta al potencial impacto negativo que la crisis generada por la COVID-19 ha tenido en los flujos de caja de explotación del ejercicio 2020, así como los que se espera que continúe teniendo en el corto plazo, se han adoptado diversas medidas para preservar la liquidez del Grupo, entre las que se encuentran:

- Reducción de costes de personal, a través de la adopción de medidas que, conforme al marco jurídico establecido en cada país, han permitido una mejor adecuación a la situación existente.
- Contratación de operaciones de financiación a largo plazo, de forma que el Grupo continúa manteniendo al 31 de diciembre de 2020 un fondo de maniobra positivo por importe de 7,2 millones de euros.
- Renegociación de arrendamientos, derivada tanto de la situación actual generada por la COVID-19 como por el potencial cierre futuro de determinados locales comerciales.

El Grupo mantiene una continua gestión activa de sus posiciones financieras con las distintas entidades acreedoras, en base a la actualización permanente de su plan de tesorería.

#### *Riesgos de tipo de interés y tipo de cambio*

El Grupo ha continuado con su política de contratación de endeudamiento a un tipo de interés variable, referenciada fundamentalmente al Euribor.

En relación con el tipo de cambio, el Grupo ha continuado realizando sus compras de mercaderías en dólares americanos y contratando seguros de cambio para cubrir parte de dichas operaciones. En este sentido, la pandemia ha supuesto un incremento de la volatilidad en algunas divisas y el Grupo ha registrado un resultado por importe negativo de 5,8 millones de euros en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2020. Este aspecto, unido al impacto de la pandemia en los niveles de ingresos del Grupo, han sido los aspectos fundamentales que han determinado el importe de las elevadas pérdidas obtenidas por el Grupo en el ejercicio 2020.

#### *Riesgo de crédito*

Debido a las características del sector en el que opera el Grupo, el volumen de cuentas comerciales a cobrar es muy reducido, no existiendo clientes vencidos pendientes de pago y siendo actualmente el riesgo de crédito poco relevante para los estados financieros del Grupo.

#### *Riesgo de suministro*

El Grupo cuenta con una cadena de suministro global con proveedores en más de 10 países, destacando: España, Portugal, Marruecos, Italia, Turquía, Myanmar, India, Bangladesh, China, Paquistán e Indonesia.

Actualmente, los mercados internacionales se han adaptado a la evolución de la pandemia, los períodos habituales de fabricación y suministro se han normalizado, se estima que la pandemia inicio una fase de remisión en el corto plazo y, actualmente, el Grupo no atisba problemas de suministro de producto terminado.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**5. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

Sociedad	País	% Participación
Liwe Portugal Comercio de Texteis, Ltd	Portugal	100%
Liwe Italia, S.R.L.	Italia	100%
Liwe Greece, Lda.	Grecia	100%

La totalidad de sociedades participadas mantienen como objeto social y actividad principal la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general.

Durante el ejercicio 2020, se ha materializado la disolución de la sociedad dependiente Liwe Francia, S.A.R.L. que se encontraba inactiva.

**6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

En los siguientes cuadros se presenta la principal información financiera referente a los segmentos operativos del Grupo, que han sido identificados siguiendo la misma metodología que la empleada en ejercicios anteriores:

31/12/2020	Euros					
	España	Italia	Portugal	Grecia	Eliminac.	Total
Ingresos Ordinarios	94.751.710	3.547.254	4.976.725	541.475	(2.087.039)	101.730.125
Otros ingresos y gastos operativos	(83.106.254)	(3.887.022)	(4.520.284)	(399.976)	2.087.039	(89.826.497)
Deterioro y resultados del inmovilizado	284.978	(211.374)	(646.766)	-	-	(573.162)
Gasto por amortización	(20.324.149)	(762.078)	(1.118.307)	(236.635)	-	(22.441.169)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>(8.393.715)</b>	<b>(1.313.220)</b>	<b>(1.308.632)</b>	<b>(95.136)</b>	-	<b>(11.110.703)</b>
Ingresos por intereses	2.587	-	-	-	-	2.587
Gastos financieros	(6.688.166)	(198.022)	(199.323)	(71.277)	-	(7.156.788)
Diferencias de cambio	160.564	-	-	-	-	160.564
Otros resultados financieros	(5.889.977)	-	-	-	-	(5.889.977)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>(20.808.707)</b>	<b>(1.511.242)</b>	<b>(1.507.955)</b>	<b>(166.413)</b>	-	<b>(23.994.317)</b>
Impuesto sobre beneficios	(369.686)	(333.104)	(50.558)	3.463	-	(749.885)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(21.178.393)</b>	<b>(1.844.346)</b>	<b>(1.558.513)</b>	<b>(162.950)</b>	-	<b>(24.744.202)</b>

31/12/2019	Euros						
	España	Italia	Portugal	Grecia	Resto	Eliminac.	Total
Cifra de negocios	133.734.938	8.899.323	7.906.001	560.233	-	(6.003.774)	145.096.721
Otros ingresos y gastos operativos	(101.996.137)	(8.104.408)	(5.976.995)	(371.438)	(1.892)	6.003.774	(110.447.096)
Deterioro y resultados del inmovilizado	772.617	1.048.480	(62.108)	-	-	-	1.758.989
Gasto por amortización	(22.318.609)	(1.991.715)	(1.539.315)	(171.654)	-	-	(26.021.293)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>10.192.809</b>	<b>(148.320)</b>	<b>327.583</b>	<b>17.141</b>	<b>(1.892)</b>	-	<b>10.387.321</b>
Ingresos por intereses	8.257	-	-	8	-	-	8.265
Gastos financieros	(8.229.375)	(713.810)	(322.397)	(51.916)	-	-	(9.317.498)
Diferencias de cambio	285.701	-	-	-	-	-	285.701
Otros resultados financieros	(896.207)	-	-	-	-	-	(896.207)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>1.361.185</b>	<b>(862.130)</b>	<b>5.186</b>	<b>(34.767)</b>	<b>(1.892)</b>	-	<b>467.582</b>
Impuesto sobre beneficios	(215.669)	(43.825)	16.483	(26.591)	-	-	(269.602)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.145.516</b>	<b>(905.955)</b>	<b>21.669</b>	<b>(61.358)</b>	<b>(1.892)</b>	-	<b>197.980</b>

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

En relación con los activos y pasivos totales de cada uno de dichos segmentos, así como el detalle de las inversiones en inmovilizado material, intangible e inmuebles de inversión realizadas durante los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

31/12/2020	Euros		
	Activos Totales	Pasivos Totales	Inversiones en Inmov. (1)
España	178.484.706	(159.205.063)	(2.256.884)
Italia	4.408.226	(7.390.368)	(25.135)
Portugal	6.468.579	(4.208.474)	(5.981)
Grecia	2.416.258	(2.502.006)	-
<b>Total</b>	<b>191.777.769</b>	<b>(173.305.911)</b>	<b>(2.288.000)</b>

(1) Inmovilizado material, intangible e inmuebles de inversión

31/12/2019	Euros		
	Activos Totales	Pasivos Totales	Inversiones en Inmov. (1)
España	203.713.977	(161.924.593)	(3.272.824)
Italia	11.469.272	(14.943.418)	(37.228)
Portugal	9.850.517	(5.011.284)	(5.099)
Grecia	2.257.306	(2.213.452)	(697.657)
Resto	(1.612)	-	-
<b>Total</b>	<b>227.289.460</b>	<b>(184.092.747)</b>	<b>(4.012.808)</b>

(1) Inmovilizado material, intangible e inmuebles de inversión



**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**7. INMOVILIZADO MATERIAL**

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Terrenos y construcciones:</b>		
Coste	3.301.349	3.301.349
Amortización acumulada	(2.403.861)	(2.334.259)
	<b>897.488</b>	<b>967.090</b>
<b>Instalaciones técnicas y maquinaria:</b>		
Coste	71.670.744	74.267.847
Amortización acumulada	(40.060.894)	(36.651.873)
Deterioro de valor	(582.589)	(883.257)
	<b>31.027.261</b>	<b>36.732.717</b>
<b>Otras instalaciones:</b>		
Coste	16.725.314	16.879.443
Amortización acumulada	(7.881.114)	(6.968.901)
	<b>8.844.200</b>	<b>9.910.542</b>
<b>Otro inmovilizado material:</b>		
Coste	2.142.124	2.144.689
Amortización acumulada	(1.701.676)	(1.614.551)
Deterioro de valor	(996)	-
	<b>439.452</b>	<b>530.138</b>
<b>Total:</b>		
Coste	93.839.531	96.593.328
Amortización acumulada	(52.047.545)	(47.569.584)
Deterioro de valor	(583.585)	(883.257)
<b>Saldo neto</b>	<b>41.208.401</b>	<b>48.140.487</b>

Las adiciones registradas, cuyo importe en el ejercicio 2020 ha sido de 2.117 miles de euros (3.889 miles de euros en el ejercicio 2019) corresponden fundamentalmente a inversiones para la instalación y decoración de locales, así como su mobiliario y enseres, necesarios para la puesta en condición de uso de las nuevas tiendas abiertas en el ejercicio, inversiones en curso para nuevas aperturas.

En relación con las bajas registradas durante el ejercicio 2020, se corresponden fundamentalmente con el traspaso o abandono de aquellos locales que no encajaban en la política del Grupo, teniendo en cuenta los impactos de la pandemia COVID 19. El valor neto contable de las bajas registradas durante el ejercicio 2020 ha sido de 1.919 miles de euros (1.006 miles de euros en el ejercicio 2019).

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**8. EXISTENCIAS**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Productos en curso	65.273	38.232
Mercancía en almacén	25.449.630	21.910.996
Mercancía en tiendas – España	27.391.837	29.937.409
Mercancías en córner – España	1.185.338	1.598.796
Mercancía en tiendas – Italia, Portugal y Grecia	1.878.534	3.532.527
Anticipos a proveedores	1.737.268	2.078.458
<b>Total</b>	<b>57.707.880</b>	<b>59.096.418</b>

El Grupo adquiere directamente sus productos terminados a los distintos proveedores incluidos en su cadena de suministro, no realizando de forma directa ningún proceso de fabricación.

En relación con los saldos mantenidos en el epígrafe “Existencias – Productos en curso” del estado de situación financiera consolidado, se corresponde con productos terminados adquiridos a terceros a los que el Grupo está realizando en su taller pequeñas mejoras o modificaciones.

Al cierre del ejercicio 2020 y de acuerdo con el criterio establecido por el Grupo, se ha analizado el potencial deterioro de valor de las existencias del Grupo. Para ello, se ha comparado el valor contable de la mercancía del Grupo con su importe recuperable, tomando como referencia para el cálculo del mismo el valor neto realizable. Dicho valor, se corresponde con el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones ajustado por los costes de comercialización y distribución en los distintos canales de venta del Grupo (costes incrementales) y que se corresponden fundamentalmente con costes de transporte y logísticos. El Grupo tiene costes indirectos de venta como los gastos de personal o los gastos de arrendamientos de tienda, que considera que no se deben tener en cuenta en la determinación de la provisión por valor neto de realización, al no corresponderse con costes incrementales.

La diferencia entre la rebaja de valor obtenida a la fecha de balance y la rebaja de valor contabilizada a la fecha del último balance realizado es registrada como gasto o ingreso por deterioro de valor de existencias en la contabilidad del Grupo. La provisión por deterioro de valor acumulada al 31 de diciembre de 2020 asciende a 393 miles de euros (340 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

**9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**9.1. Inversiones financieras a largo plazo**

El desglose de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Depósitos y fianzas a largo plazo	4.802.769	5.154.770
Activos por derivados financieros	362.186	1.452.091
<b>Total</b>	<b>5.164.955</b>	<b>6.606.861</b>

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**9.2. Inversiones financieras a corto plazo**

El desglose de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	6.031	55.788
<i>A valor razonable con cambios en resultados</i>	5.731	3.846
<i>A valor razonable con cambios en Otro Resultado Global</i>	300	51.942
Activos por derivados financieros	3.588.867	2.254.851
<b>Total</b>	<b>3.594.898</b>	<b>2.310.639</b>

**9.3. Instrumentos financieros derivados**

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de fluctuación de tipos de cambio, básicamente para cubrir sus compras futuras de dólares americanos. El valor de los citados derivados se registra como activos o pasivos financieros atendiendo a su naturaleza y vencimiento. A continuación, se detalla la información referente a los instrumentos financieros contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2020 y de 2019:

31/12/2020	Vencimiento	Valor Razonable (Euros)	
		Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio	2021	3.588.867	(4.942.205)
Derivados de tipo de cambio	2022	362.186	(4.024.170)
<b>Total</b>		<b>3.951.053</b>	<b>(8.966.375)</b>

31/12/2019	Vencimiento	Valor Razonable (Euros)	
		Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio	2021	2.254.851	(544.632)
Derivados de tipo de cambio	2022	1.452.091	(2.295.152)
<b>Total</b>		<b>3.706.942</b>	<b>(2.839.784)</b>

La variación de valor de los instrumentos financieros derivados de activo y pasivo que el Grupo mantiene, ha supuesto durante el ejercicio 2020 un gasto por importe de 5,9 millones de euros (0,9 millones de euros durante el ejercicio 2019).

**10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

31/12/2020	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Préstamos	30.715.922	9.697.612	40.413.534
Créditos a la importación	-	14.232.064	14.232.064
Cuentas de crédito	-	6.704.871	6.704.871
Deudas por intereses	-	60.315	60.315
<b>Total</b>	<b>30.715.922</b>	<b>30.694.862</b>	<b>61.410.784</b>

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

31/12/2019	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Préstamos	14.001.237	5.387.937	19.389.174
Créditos a la importación	-	20.077.264	20.077.264
Cuentas de crédito	-	6.083.860	6.083.860
Deudas por intereses	-	132.437	132.437
<b>Total</b>	<b>14.001.237</b>	<b>31.681.498</b>	<b>45.682.735</b>

Los nuevos contratos de financiación a largo plazo que se han formalizado desde la declaración del primer estado de alarma en el mes de marzo del 2020 han sido firmados con los proveedores financieros habituales del Grupo, al amparo de la líneas de avales para empresas para paliar los efectos del COVID-19 así como la ampliación del límite del endeudamiento neto del ICO aprobada por el Gobierno de España mediante Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del Covid-19.

Tales contratos han sido firmados entre los meses de abril y octubre del 2020, con un plazo medio de duración de entre 3 y 5 años, manteniendo tipos de interés de mercado similares al resto de préstamos contratados por el Grupo y generalmente con carencias de pago de principal que en algunos casos ha sido de hasta 12 meses. Del importe total contratado, 25 millones de euros han sido pólizas de crédito y 22,9 millones de euros han sido pólizas de préstamo.

Adicionalmente, teniendo en cuenta lo establecido en el Real Decreto Ley 34/2020, de 17 de noviembre aprobado por el gobierno de España, el Grupo ha procedido a formalizar con distintas entidades financieras acreedores ampliaciones de carencia de las líneas ICO obtenidas, de hasta 24 meses y, adicionalmente, ampliaciones del plazo de vencimiento de hasta 3 años adicionales.

Tales operaciones de financiación no obligan al Grupo a ninguna condición especial, debido a que el Grupo cumple con los requisitos de aplicabilidad contenidos en el Real Decreto-ley antes citado.

En relación con los saldos registrados en los epígrafes “Efectivo obtenido de entidades financieras” y “Amortización de deudas de entidades financieras” del estado de flujo de efectivo consolidado, hay que tener en cuenta que, adicionalmente a las operaciones formalizadas durante el ejercicio y descritas anteriormente, el Grupo realiza anualmente un importe muy relevante de nuevas operaciones de financiación para adquisición de mercancía con vencimiento en el corto plazo.

## **11. PATRIMONIO NETO**

### **11.1. Capital social de la sociedad dominante**

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, el capital social de Liwe Española, S.A. asciende a 5.249.752 euros, representado por 1.666.588 acciones nominativas de 3,15 euros de valor nominal cada una de ellas, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de Liwe Española, S.A. están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. La cotización al cierre, al 3 de diciembre de 2020, se situó en 9,20 euros.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

Al 31 de diciembre de 2020, los accionistas con participación más significativa en el capital social de Liwe Española, S.A., son los siguientes:

31/12/2020	% Capital Social
Juan Carlos Pardo Cano (*)	22,53%
Encarnación Martínez Crevillent	12,95%
Jose Ángel Pardo Martínez (*)	11,82%
Juan Carlos Pardo Martínez (*)	11,88%
María Dolores Pardo Martínez	11,51%
Fermín Fernando Bernabé Díaz (*)	7,56%
Natalia Gómez Rubio	6,01%
<b>Subtotal</b>	<b>84,26%</b>

(\*) Accionistas consejeros

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, el Grupo Liwe no dispone de autocartera.

**11.2. Reservas**

El detalle de las reservas del Grupo, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

Reservas	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Por ajuste de capital a euros	(725)	(725)
Reservas voluntarias	52.178.855	52.500.132
Reservas por aplicación de NIIF 16	(21.687.670)	(21.687.670)
Reservas en sociedades consolidadas	4.249.671	3.711.067
Reservas por capital amortizado	(614.195)	(614.195)
Reservas de capitalización	2.660.886	2.660.886
<b>Total</b>	<b>37.966.308</b>	<b>37.748.981</b>

En aplicación de la NIIF 16 (véase Nota 3), con fecha 1 de enero de 2019, el Grupo registró un ajuste negativo en reservas por importe total de 21.687.670 euros.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades del Capital, que establece que, en todo caso, una cifra del 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta, hasta que alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte del saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, esta reserva se encontraba completamente constituida.

**12. BENEFICIO O PÉRDIDA POR ACCIÓN**

El beneficio o pérdida básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible al Grupo entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año, excluido el número medio de las acciones propias en cartera.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

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 o pérdidas diluidas por acción coincide con el cálculo de las ganancias o pérdidas básicas por acción. El siguiente cuadro refleja los ingresos e información del número de acciones utilizados para el cálculo de las ganancias o pérdidas por acción.

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Beneficio (pérdida) atribuible a la Sociedad dominante	(24.744.202)	197.980
Número medio de acciones	1.666.588	1.666.588
<b>Ganancias (pérdidas) básicas por acción</b>	<b>(14,85)</b>	<b>0,12</b>

**13. ARRENDAMIENTOS**

**a) Importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado**

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado relacionados con acuerdos de arrendamientos operativos han sido:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Activos por Derechos de uso</b>	<b>69.388.261</b>	<b>97.022.965</b>
<b>Pasivos por arrendamientos</b>	<b>(92.528.424)</b>	<b>(123.224.976)</b>
No corriente	(75.312.761)	(105.000.829)
Corriente	(17.215.663)	(18.224.147)

La disminución de saldo registrada en los epígrafes “Activos por derecho de uso” y “Pasivos por arrendamientos” del estado de situación financiera consolidado, se corresponden fundamentalmente con la disminución del número de tiendas en las que el Grupo desarrolla su actividad.

Durante el presente ejercicio 2020, no se han producido cambios de criterio por parte del Grupo en relación, entre otros aspectos: con la determinación del coste inicial de los activos, con los criterios de determinación de los plazos del arrendamiento y con los criterios de cálculo de la tasa de interés incremental .

**b) Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada**

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada relacionados con acuerdos de arrendamiento, antes de impuestos, corresponden con:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Gasto por amortización	(15.921.361)	(18.970.066)
Gastos financieros	(5.830.811)	(8.041.548)
Deterioro y resultados por enajenaciones	1.999.620	3.056.416
Servicios exteriores (*)	3.097.843	-

(\*) *Impacto de la modificación de NIIF 16 (ver apartado 3)*

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

**c) Acuerdos de arrendamiento donde el Grupo actúa como arrendatario**

La totalidad de los importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado corresponde a acuerdos de arrendamiento en los que el Grupo actúa como arrendatario.

Los principales activos por derecho de uso del Grupo corresponden a locales (tiendas) donde el Grupo desarrolla su actividad comercial. Adicionalmente, el Grupo también mantiene arrendamientos de centros logísticos. Las principales características de los distintos contratos de arrendamiento son:

**Centros comerciales:** el plazo de arrendamiento habitual suele ser por 5 años, con una prórroga tácita por un nuevo período de 5 años, si no existe denuncia por alguna de las partes al final de los primeros 5 años. En estos locales suele existir una cláusula de obligado cumplimiento por el total del plazo establecido para el contrato. No existen opciones de compra y se renuncia al derecho de adquisición preferente.

**Locales a pie de calle:** La duración más común es de entre 10 y 15 años, aunque algunos contratos pueden tener una duración de hasta 30 años. No existe cláusula de obligado cumplimiento, salvo para los 2 primeros años en algunos casos, y la rescisión unilateral sólo por parte del arrendatario puede producirse sin indemnización con un preaviso de entre 1 y 3 meses. No existen cláusulas de opción de compra pero sí la renuncia al derecho de adquisición preferente.

**Centros logísticos:** El plazo más común para el alquiler de las naves donde el Grupo tiene ubicados sus centros de logística y almacenamiento es de 15 años, si bien existen excepciones con plazos superiores (hasta 30 años) e inferiores (5 años). No existen cláusulas de obligado cumplimiento, y la norma es que la rescisión unilateral puede producirse sólo por parte del arrendatario, sin indemnización, con un preaviso de 3 meses de antelación. No existen cláusulas de opción de compra, pero sí la renuncia al derecho de adquisición preferente.

En relación con los córner del Grupo, no se incluyen dentro del alcance de NIIF 16 debido a que los contratos de esta naturaleza incluyen únicamente el pago de un porcentaje total de la venta efectivamente realizada en cada córner, no existiendo importes mínimos ni máximos comprometidos. La duración de los contratos asociados a los córner del Grupo es siempre anual, prorrogable.

**14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

El detalle del saldo de estos epígrafes el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

Activos por Impuestos Diferidos	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Aplicación NIIF 16	5.728.759	6.560.374
Otros activos por impuesto diferido	220.983	307.161
<b>Total</b>	<b>5.949.742</b>	<b>6.867.535</b>

Pasivos por Impuestos Diferidos	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Por libertad de amortización - España	(1.092.628)	(1.424.779)
Otros pasivos por impuesto diferido	(1.021)	(11.481)
<b>Total</b>	<b>(1.093.649)</b>	<b>(1.436.260)</b>

## GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020

De acuerdo con la normativa contable vigente y en base a las recomendaciones del ESMA sobre el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales no utilizadas en el estado de situación financiera consolidado, el Grupo ha considerado no reconocer las mismas al cierre del ejercicio, dando de baja las que habían sido registradas inicialmente en el cierre semestral consolidado de fecha 30 de junio de 2020.

### 15. EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA

El número de empleados del Grupo durante los ejercicios 2020 y 2019 se muestra en el siguiente cuadro:

	N.º Medio de Empleados	
	31/12/2020	31/12/2019
Hombres	181	227
Mujeres	1.162	1.568
<b>Total</b>	<b>1.343</b>	<b>1.795</b>

La plantilla media se ha reducido en el ejercicio 2020 un 25% (452 empleados) en relación con el ejercicio anterior. El número de mujeres supone, al 31 de diciembre de 2020, un 86,6% del total de la plantilla del Grupo (87,3% al 31 de diciembre de 2019). Dicha reducción procede tanto la caída del número de empleados como consecuencia del cierre de tiendas, como de los expedientes de regulación temporal de empleado aprobados en los distintos países en los que el Grupo opera.

Entre el 16 de marzo y el 10 de junio de 2020, el Grupo mantuvo en ERTE en España al 95% de su plantilla ante las medidas de restricción que fueron planteadas por el primer estado de alarma que se estableció en el RD 463/2020 de 14 de marzo. En Italia, Portugal y Grecia, también hubo expediente de regulación temporal de empleo de la totalidad de la plantilla durante el periodo de tiempo en el que hubo restricciones a la apertura de establecimientos comerciales.

Durante el resto del ejercicio 2020 se han producido ERTE parciales en base a las restricciones que localmente se han ido estableciendo en los distintos países y que han tenido como consecuencia el cierre total o parcial de las tiendas del Grupo.

Aproximadamente el 16% de las horas totales de los trabajadores se han visto afectadas por expedientes de regulación temporal de empleo.

### 16. PARTES VINCULADAS

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo a las entidades dependientes (no existen ni sociedades asociadas ni multigrupo), el personal clave de la Dirección del Grupo (miembros del Consejo de Administración y los Directores junto con los familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

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.

Por su parte, no se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2020 y 2019.



**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020**

En cuanto a las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2020 y 2019 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo Liwe, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

31/12/2020	Euros			
	Sueldos	Dietas	Primas de Seguro	Planes de Pensiones
Administradores no Alta Dirección	116.287	-	-	-
Administradores Alta Dirección	314.477	-	-	-
<b>Total</b>	<b>430.764</b>	-	-	-

31/12/2019	Euros			
	Sueldos	Dietas	Primas de Seguro	Planes de Pensiones
Administradores no Alta Dirección	124.649	-	-	-
Administradores Alta Dirección	329.475	-	-	-
<b>Total</b>	<b>454.124</b>	-	-	-

El Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, estaba formado por seis hombres.

**17. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Durante el inicio del ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación del presente informe se han seguido produciendo Expediente de Regulación Temporal de Empleo totales o parciales que han afectado al personal de las tiendas del Grupo por las restricciones que se vienen produciendo de manera local y que impiden la apertura total o parcial de las tiendas, como a nivel de servicios centrales, ya que durante la mayor parte del mes de febrero también se han producido un ERTE parcial por el 25% de la jornada como consecuencia de la minoración de la actividad global causada por las restricciones de la apertura de las tiendas.

Durante el ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación del presente informe el Grupo continúa negociando y formalizando la ampliación de carencias y plazos de amortización de préstamos y créditos que mantiene y que se firmaron entre abril y octubre de 2020 en base al RD 8/2020 de 17 de marzo. El incremento del fondo de maniobra del Grupo como consecuencia de estas operaciones se prevé en 2,7 millones de euros.

Durante enero y febrero el Grupo ha continuado con su revisión de la red comercial de tiendas y con el cierre de aquellas que no han sido consideradas estratégicas de acuerdo con el plan de negocio actualizado y teniendo en cuenta la evolución de la pandemia. En este sentido, se han cerrado 5 tiendas y un córner en España y 1 tienda en Portugal. Dichos cierres, no tiene un impacto significativo en el resultado del Grupo del ejercicio 2021 y han sido consideradas en el análisis del deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo del Grupo realizado al cierre del ejercicio 2020.

Grupo Liwe

# Informe de gestión intermedio resumido consolidado

Segundo semestre del ejercicio 2020

## **Liwe Española, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
al 31 de diciembre del 2020

### **1.- Evolución reciente de los negocios**

La crisis del COVID-19 ha sido un factor clave con un impacto muy relevante en el sector textil durante el presente ejercicio 2020.

A pesar de los grandes avances médicos en estos últimos meses en la lucha contra la pandemia, actualmente continúan existiendo incertidumbres de gran relevancia sobre la evolución de la pandemia en los próximos meses y sobre sus impactos en la actividad económica general y del Grupo en particular.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2020, la evolución de la pandemia ha sido menos positiva que la inicialmente prevista por el Grupo y, consecuentemente, las restricciones totales y parciales a las aperturas de establecimientos comerciales y las restricciones a la movilidad han tenido un impacto sustancial en los indicadores financieros anuales del ejercicio 2020.

Durante el ejercicio 2020, aproximadamente el 27% de las horas totales de horario comercial han sufrido restricciones de apertura (el 38% durante el primer semestre y el 17% durante el segundo semestre).

#### **Evolución del número de tiendas**

Durante el ejercicio 2020, debido fundamentalmente a la crisis del COVID-19, el Grupo ha llevado a cabo un proceso de cierre de aquellas tiendas que acumulaban mayores pérdidas o que se consideraban de menor posicionamiento estratégico para el mismo.

La distribución de tiendas y su evolución durante el segundo semestre del ejercicio 2020 se muestra en el siguiente cuadro:

	<b>30/06/2020</b>	<b>TOTAL POR PAIS 30.06.2020</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>TOTAL POR PAIS 31.12.2020</b>
<b>ESPAÑA</b>	334	<b>373</b>	329	<b>366</b>
<b>ECI (ESPAÑA)</b>	39		37	
<b>PORTUGAL</b>	22	<b>22</b>	19	<b>19</b>
<b>ITALIA</b>	15	<b>15</b>	11	<b>11</b>
<b>Grecia</b>	3	<b>3</b>	3	<b>3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>413</b>	<b>413</b>	<b>399</b>	<b>399</b>

## GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Al cierre del ejercicio 2020, el número de tiendas que el Grupo mantiene es inferior en 48 en relación con el cierre del ejercicio anterior. Durante el segundo semestre del ejercicio 2020, el número de tiendas se ha reducido en 14.

Todas las tiendas son gestionadas de manera directa, sin franquicias u otro modelo de gestión.

### **Medidas alternativas de rendimiento**

De acuerdo con las directrices publicadas por el ESMA (European Securities and Markets Authority), con fecha 5 de octubre de 2015 (ESMA//2015/1415es), se desglosan a continuación las principales medidas alternativas de rendimiento utilizadas por el Grupo, así como su base de cálculo, entendiendo como tales aquellas medidas de rendimiento financiero pasado o futuro, de la situación financiera o de los flujos de efectivo.

- ✓ **Margen bruto:** Se calcula como la diferencia entre el importe neto de la cifra de negocios y los epígrafes aprovisionamientos y variación de existencias.
- ✓ **EBITDA** (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization): Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- ✓ **EBIT** (Earnings Before Interest & Tax): Resultado antes de intereses e impuestos.
- ✓ **Deuda financiera neta:** Se calcula como la diferencia entre la deuda bancaria menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

La información referente a dichas medidas para los ejercicios 2020 y 2019 para el Grupo Liwe, es la siguiente:

RESUMEN FINANCIERO	MILES DE EUROS	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>VENTAS</b>	<b>101.730</b>	<b>145.097</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>57.912</b>	<b>98.297</b>
<b>% MARGEN BRUTO/VENTAS</b>	<b>57%</b>	<b>68%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11.904</b>	<b>34.650</b>
<b>EBITDA/VENTAS</b>	<b>12%</b>	<b>24%</b>
<b>EBIT</b>	<b>(11.111)</b>	<b>10.387</b>
<b>EBIT/VENTAS</b>	<b>(11%)</b>	<b>7%</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(24.744)</b>	<b>198</b>
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>55.623</b>	<b>42.667</b>

**GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO  
31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Las principales magnitudes de cada uno de los países en los que el Grupo Liwe desarrolla su actividad, son las siguientes:

31/12/2020	MILES DE EUROS				
	ESPAÑA	ITALIA	PORTUGAL	GRECIA	TOTAL
<b>VENTAS A TERCEROS</b>	<b>92.665</b>	<b>3.547</b>	<b>4.977</b>	<b>541</b>	<b>101.730</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11.646</b>	<b>(340)</b>	<b>456</b>	<b>142</b>	<b>11.904</b>
<b>EBIT</b>	<b>(8.394)</b>	<b>(1.313)</b>	<b>(1.309)</b>	<b>(95)</b>	<b>(11.111)</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(21.178)</b>	<b>(1.844)</b>	<b>(1.559)</b>	<b>(163)</b>	<b>(24.744)</b>

31/12/2019	MILES DE EUROS				
	ESPAÑA	ITALIA	PORTUGAL	GRECIA	TOTAL
<b>VENTAS A TERCEROS</b>	<b>127.732</b>	<b>8.899</b>	<b>7.906</b>	<b>560</b>	<b>145.097</b>
<b>EBITDA</b>	<b>31.738</b>	<b>795</b>	<b>1.929</b>	<b>188</b>	<b>34.650</b>
<b>EBIT</b>	<b>10.192</b>	<b>(149)</b>	<b>327</b>	<b>17</b>	<b>10.387</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>1.145</b>	<b>(906)</b>	<b>21</b>	<b>(62)</b>	<b>198</b>

FECHA	CONCEPTO	MILES DE EUROS				
		ESPAÑA	ITALIA	PORTUGAL	GRECIA	TOTAL
<b>EJ. 2020</b>	<b>VENTAS</b>	<b>92.665</b>	<b>3.547</b>	<b>4.977</b>	<b>541</b>	<b>101.730</b>
	<b>EBITDA</b>	<b>11.646</b>	<b>(340)</b>	<b>456</b>	<b>142</b>	<b>11.904</b>
	<b>% EBITDA / VENTAS</b>	<b>13%</b>	<b>(10%)</b>	<b>9%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>
<b>EJ 2019</b>	<b>VENTAS</b>	<b>127.732</b>	<b>8.899</b>	<b>7.906</b>	<b>560</b>	<b>145.097</b>
	<b>EBITDA</b>	<b>31.738</b>	<b>795</b>	<b>1.929</b>	<b>188</b>	<b>34.650</b>
	<b>% EBITDA / VENTAS</b>	<b>25%</b>	<b>9%</b>	<b>24%</b>	<b>34%</b>	<b>24%</b>

Durante el ejercicio 2020, las ventas del Grupo han caído un 30% en relación con el ejercicio anterior y, adicionalmente, el porcentaje del margen bruto del ejercicio se ha reducido pasando del 68% al 57%. Sin embargo, los epígrafes "Gastos de personal" y "Gasto por amortización" de la cuenta de resultados consolidada han descendido un 24% y un 14% respectivamente en relación con el ejercicio 2019 y, por lo tanto, en menor medida que el descenso experimentado por las ventas.

Consecuentemente, el EBITDA ha disminuido en un 66% en el ejercicio 2020 en relación con el ejercicio 2019 y el Grupo ha obtenido un EBIT negativo por importe de 11.111 miles de euros.

Los indicadores obtenidos son consecuencia fundamentalmente de la pandemia COVID-19 y los impactos que ésta ha tenido en la evolución de las ventas y en los costes del Grupo.

**GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO  
31 DE DICIEMBRE DE 2020**

La evolución de la cifra de ventas y del EBITDA por país en el ejercicio 2020 en comparación con el ejercicio anterior, ha sido la siguiente:

	Ventas	EBITDA
España	(27%)	(63%)
Italia	(60%)	(143%)
Portugal	(37%)	(76%)
Grecia	(3%)	(24%)

En relación con los países en los que el Grupo opera, la disminución de ventas ha sido más elevada en Italia, con un 60%, como consecuencia también del cierre de un mayor porcentaje de las tiendas totales del Grupo en el país.

Por otra parte, la disminución porcentual de las ventas en Portugal (37%) ha sido superior a la acaecida en España (27%). En Grecia, el Grupo mantiene aún un número muy reducido de tiendas, encontrándose el proyecto aun en una fase inicial.

En relación con la deuda financiera neta al 31 de diciembre de 2020 ha aumentado en 12,9 millones de euros en comparación con el ejercicio anterior. Dicho incremento se produce fundamentalmente por las pérdidas contables obtenidas en este periodo. No obstante, durante el segundo semestre del ejercicio 2020 este indicador ha mejorado en 0,9 millones de euros y, adicionalmente, el Grupo realiza un seguimiento continuo del mismo con respecto a su actividad y sus previsiones futuros, considerando que se encuentra en unos niveles adecuados a la situación actual del Grupo.

Estas cifras y resultados que aquí se han presentado se han obtenido en un año muy convulso para la economía en general y para el sector del retail de moda en particular. Desde febrero del 2020 hasta hoy mismo se están produciendo restricciones para el normal funcionamiento del negocio, que empezaron en febrero del 2020 con una caída del consumo fruto del inicio de la pandemia en Italia y que empezó a afectar a todos los países donde el Grupo tiene presencia. En marzo se decretó el estado de alarma inicial que durante más de 2 meses tuvo al Grupo inactivo de una forma total, incluidos los servicios centrales. Posteriormente se sucedieron la segunda y tercera ola de la pandemia, que en términos sanitarios incrementó mucho la incidencia de los afectados por el virus y obligó en estos casos a cierres en algunos casos parciales y en otros casos totales.

Además, se ha producido durante todo el año restricciones a la movilidad, lo que ha afectado a las tiendas del Grupo en el sentido de que aun permaneciendo abiertas, la afluencia a las mismas no se produce porque no es posible el desplazamiento de los clientes a las tiendas si éstas no son del mismo municipio o de la misma comunidad autónoma, dependiendo del tipo de restricción de movilidad.

## **GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

En los períodos en los que se han producido restricciones totales o parciales a la apertura de los comercios del Grupo, se ha acudido a la figura de los Expedientes de Regulación temporal de empleo, lo que ha minorado los costes en alguna medida, pero no totalmente ya que éstos no cubren la totalidad de los costes salariales que se tienen durante el período de cierre de los comercios.

Por último, cabe destacar un factor muy importante, pocas veces reconocido, y es la importancia que para las ventas en general, y para las ventas del Grupo en particular, tiene la falta de turismo en España. Estos turistas son un factor muy dinamizador de la economía y su gasto, también en el sector de retail es muy importante, especialmente en algunas zonas muy turísticas de la geografía española.

### **3. Evolución previsible**

A principios del ejercicio 2021, ha llegado a los distintos países en los que el Grupo opera la denominada tercera ola de la pandemia, lo que ha motivado innumerables restricciones en el entorno geográfico en el que el Grupo opera, entre las que se encuentran cierres de centros comerciales y tiendas, así como reducciones en los horarios de apertura. Por ejemplo en Portugal, han permanecido cerrados todos los centros comerciales que suponen el 95% de los establecimientos comerciales del Grupo.

Adicionalmente, el levantamiento de estas restricciones está siendo muy lento. Consecuentemente, los niveles de venta de los meses de enero y febrero han sido inferiores a las previsiones iniciales aunque no obstante superiores al ejercicio pasado en cuanto a tiendas comparables.

En relación con la estrategia que está llevando a cabo el Grupo en la situación actual:

- En relación con la venta a través del canal on-line, el Grupo ha triplicado su facturación en el ejercicio 2020, alcanzando los 2.595 miles de euros. Durante los primeros dos meses de 2021, las ventas mediante el canal-online mantiene el ritmo de crecimiento del ejercicio 2020, por lo que la previsión del Grupo para el ejercicio 2021 es poder alcanzar los 8 millones de euros a través de este canal de venta.
- El Grupo ha realizado un importante proceso de cierre de tiendas no rentables durante el ejercicio 2020 y durante principios del ejercicio 2021 ha cerrado 7 establecimientos adicionales, habiendo completado sustancialmente esta reorganización de su red comercial. En base al análisis realizado, el Grupo ha registrado un deterioro de valor de sus locales comerciales, por importe acumulado al 31 de diciembre de 2020 de 1.240 miles de euros.

## GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 31 DE DICIEMBRE DE 2020

- El Grupo está llevando a cabo una estrategia de oferta de precios más competitivos, fundamentalmente en moda de señora, que espera pueda ir impactando en sus ventas en el corto y medio plazo.

Esta reducción de precios se está haciendo necesaria para el mantenimiento de las ventas en los niveles alcanzados, ya que las restricciones de movilidad y de aforo están haciendo que la afluencia de clientes a los centros comerciales y a las tiendas en general se vea muy reducida. El grupo, sin embargo, espera que esta situación deje de producirse en el segundo semestre del ejercicio 2021, tal y como evolucionan los datos suministrados por las autoridades sanitarias.

- Se ha llevado a cabo una importante reducción de gastos:
  - o Alquileres: Durante el ejercicio 2020 se obtuvieron ahorros en cuotas de arrendamiento como resultado de las medidas llevadas a cabo por el grupo ante la pandemia del Covid-19 por importe de 3,5 millones de euros.

Durante el ejercicio 2021, el Grupo está intensificando las negociaciones en este aspecto y prevé obtener aún mayores reducciones de coste en este apartado.

En Grecia, Portugal e Italia se han dictado por parte de las autoridades normas obligatorias para los arrendadores de reducción de las rentas, lo que ha facilitado estas negociaciones. Sin embargo, en España esta situación no se ha producido en ningún caso, a pesar de que es una situación muy reclamada por el sector empresarial, y que algunas sentencias de primera instancia están empezando a aplicar reducciones del 50% por la situación de *rebus sic stantibus*.

- o Gasto de personal: se ha reducido sustancialmente en el ejercicio 2020 como consecuencia de las reducciones del número de empleados, los expedientes de regulación temporal de empleo y adicionalmente la optimización de procesos logísticos, área en la que el Grupo continuará trabajando de forma muy activa en el corto y medio plazo. Adicionalmente, se están reduciendo las horas del personal en tienda y se apuesta por las bajas incentivadas.

En este contexto, el Grupo prevé una continua recuperación de sus niveles de actividad y que, a partir del segundo semestre del ejercicio 2021, apoyados en una recuperación general de la movilidad y una mejora en la situación sanitaria, se recuperen los flujos de efectivo y los resultados positivos y que esta situación se consolide en el año 2022.

Adicionalmente, las medidas adoptadas para gestionar el riesgo de liquidez, permiten el desarrollo del plan de negocio elaborado por el Grupo para sus próximos ejercicios.

Este plan de negocio, es revisado continuamente en el actual contexto de incertidumbre derivado de la crisis sanitaria internacional.



#### **4.- Liquidez y Recursos de Capital**

Grupo Liwe mantiene una política de tesorería que permite asegurar el cumplimiento de sus compromisos de pago y las necesidades de su crecimiento futuro. Para ello diversifica las fuentes de financiación, optimizando la relación precio/disponibilidad y adecuando los vencimientos de su deuda a las mejores alternativas en relación con el plazo de la financiación y las disponibilidades de tesorería.

En respuesta al potencial impacto negativo de la crisis generada por la COVID-19, además de las políticas de reducción de costes, se han adoptado diversas medidas para el control del riesgo de liquidez, entre las que se encuentran:

- Contratación de operaciones de financiación a largo plazo, de forma que el Grupo continúa manteniendo al 31 de diciembre de 2020 un fondo de maniobra positivo por importe de 7,2 millones de euros.

Adicionalmente, teniendo en cuenta lo establecido en el Real Decreto Ley 34/2020, de 17 de noviembre aprobado por el gobierno de España, en el segundo semestre del ejercicio 2020 el Grupo ha procedido a formalizar con distintas entidades financieras acreedores ampliaciones de carencia de las líneas ICO obtenidas, de hasta 24 meses y, adicionalmente, ampliaciones del plazo de vencimiento de hasta 3 años adicionales.

- Renegociación de arrendamientos, derivada tanto de la situación actual generada por la COVID-19 como por el potencial cierre futuro de determinados locales comerciales.

Por tanto, de acuerdo con su política estratégica, el Grupo ha adecuado al contexto actual la gestión de los períodos de cobro y de pago y continúa manteniendo una alta disponibilidad de líneas de crédito bancarias tanto a corto como a largo plazo, lo que permite al Grupo desarrollar una gestión adecuada de su riesgo de liquidez.

Respecto a la estructura de Capital, Grupo Liwe mantiene una política conservadora en el sentido de asegurar una estructura financiera que optimice el coste de capital y asegure una adecuada rentabilidad para el accionista mediante la creación de valor.

#### **5.- Gestión de Riesgos**

Los riesgos de negocio del Grupo son básicamente, aunque no se limitan a ellos, por una parte, los relativos al sector de la confección de moda en el que desarrolla su 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 del Grupo, riesgos de crecimiento, riesgos de crédito a clientes).

## **GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Grupo Liwe dispone de un sistema de gestión de riesgos cuyo fin primordial es asegurar que los acontecimientos que puedan afectar a las estrategias y objetivos del Grupo son identificados, analizados, gestionados y controlados de forma sistemática, mediante criterios y niveles que son fijados por la Alta Dirección del Grupo. Este sistema funciona de forma integral y todas las unidades de negocio participan de él, siendo en último término el Consejo de Administración con el apoyo de la comisión de Auditoría el responsable de su cumplimiento.

### **6.- Investigación, desarrollo e innovación.**

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 que se pueden enmarcar dentro del 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.

Además, se hacen esfuerzos inversores cada vez más importantes en tecnología, tanto para la venta como para la logística y la administración, y el equipo de programadores existente es muy importante. Los programas desarrollados para la mejora de la eficiencia en las actividades son muy numerosos.

Estas actividades, asimilables al concepto tradicional de Investigación y Desarrollo, se ejecutan de manera habitual en todos los niveles en los que se participa en el desarrollo de las nuevas colecciones de producto que habrán de ubicarse en nuestras tiendas para la venta.

El desarrollo de colecciones ha perdido su calendario tradicional, en el sentido de que ahora cada vez con más frecuencia, casi de manera continua, se lanzan al mercado nuevas prendas o productos, y el envío a nuestras tiendas, tanto en España como en Portugal, Italia y Grecia, es continuo semana a semana.

### **7.- Evolución Bursátil y Acciones Propias.**

El Capital Social de Liwe Española S.A. es de 5.249.752 euros y está representado por 1.666.588 acciones de una sola clase, de 3,15 euros de nominal cada una. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

El precio de la acción a 31 de diciembre del 2020 es de 8,40 euros, frente a los 19,00 euros de su precio el 31 de diciembre del 2019. El número de títulos que se han contratado durante el ejercicio ha sido de 1.246 títulos, y el número de sesiones en las que se han producido operaciones ha sido de 7 días.

## **GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Durante el ejercicio 2020 Liwe Española S.A. no ha realizado operaciones de autocartera, por lo que la situación a 31 de diciembre del 2020 de la autocartera de Liwe Española S.A. es de 0 títulos. Entre el 31 de diciembre y el momento de la firma de este informe intermedio no se han producido movimientos en la autocartera de Liwe Española S.A.

La Junta General de Accionistas de Liwe Española S.A. celebrada con fecha 26 de junio del 2019 aprobó la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias ya existentes, hasta un máximo de un 10% del Capital Social, mediante compraventa, y siempre y cuando el precio por acción no supere en un 10% el precio de cierre del día anterior a la fecha de compra y sea cual sea su mínimo. Esa autorización tiene una duración de 5 años a contar desde su aprobación, y por tanto expirará el 26 de junio del 2024.

Tales compras de acciones propias que se puedan realizar no responden a ningún plan ni objetivo preestablecidos, pero se harán en la medida que el precio de compraventa y la falta de contrapartida en el mercado aconsejen hacerlo.

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

El último reparto de dividendo corresponde a la distribución de resultados del ejercicio 2017, aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 27 de junio de 2018. El importe total del dividendo aprobado ascendió a 2.499.885 euros (1,5 euros por acción), de los cuales 833.294 corresponden a un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017, aprobado y pagado en el año 2017.

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

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

### **8.- Cuestiones relativas a la sostenibilidad y al personal**

Durante el ejercicio 2020 no se han producido hechos y/o variaciones significativas en materia de sostenibilidad.

En este periodo, se ha seguido desarrollando la estrategia del Grupo, si bien en el contexto de crisis sanitaria actual, con medidas muy encaminadas a mitigar sus efectos.

En este sentido, se ha aplicado un plan de contingencia y seguimiento de la crisis sanitaria, en aras de la salud y bienestar de los trabajadores del Grupo. Dicho plan de contingencia, tiene en cuenta diferentes medidas preventivas frente al virus, organizativas y sanitarias y es actualizado continuamente en función de la evolución de la situación epidemiológica.

## **GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Por otra parte, en cuanto a las cifras de plantilla, como ya se ha indicado en el apartado 15 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del ejercicio 2020, la plantilla media de Grupo Liwe se ha reducido en 452 personas, hasta la cifra total de 1.343 empleados, manteniéndose similar al ejercicio anterior la proporción de hombres y mujeres en una ratio de 0,13 y 0,87 respectivamente.

El cálculo de la plantilla media tiene en cuenta, en el caso de los empleados afectados por expedientes de regulación temporal de empleo, el tiempo en el cual han prestado sus servicios al Grupo. En este sentido, aproximadamente el 16% de las horas totales de los trabajadores se han visto afectadas por expedientes de regulación temporal de empleo.

### **10.- Gobierno Corporativo**

En la Junta General de accionistas del 24 de junio del 2015 se adaptaron los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General a la Ley para la mejora del gobierno corporativo. Los estatutos sociales aprobados fueron inscritos en el registro mercantil de Murcia con fecha 4 de agosto de 2015, y el reglamento de la Junta General quedó inscrito con fecha 5 de febrero del 2016.

De acuerdo con los estatutos sociales la Sociedad Dominante será regida, administrada y representada con amplias facultades, salvo las que competen a las Juntas Generales, por un Consejo de Administración compuesto de seis personas como mínimo y diez 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 cuatro años. La Junta General de 26 de junio de 2019 renovó los cargos del Consejo de Administración, por un nuevo periodo de 4 años, que finalizará en el año 2023.

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 Dominante, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable.

## **GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

Se tienen otorgados poderes muy generales sin capacidad de sustitución a favor de Don Juan Carlos Pardo Cano y de Don José Angel Pardo Martínez. Dichos poderes están debidamente inscritos 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 Dominante, ni apoderamientos de cualquier otra clase.

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

### **11.- Hechos posteriores al 31 de diciembre del ejercicio 2020**

Durante el inicio del ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación del presente informe se han seguido produciendo Expedientes de Regulación Temporal de Empleo totales o parciales que han afectado al personal de las tiendas del Grupo por las restricciones que se vienen produciendo de manera local y que impiden la apertura total o parcial de las tiendas, como a nivel de servicios centrales, ya que durante la mayor parte del mes de febrero también se ha producido un ERTE parcial por el 25% de la jornada como consecuencia de la minoración de la actividad global causada por las restricciones de la apertura de las tiendas.

Durante enero y febrero de 2021, aproximadamente el 22% de las horas totales de horario comercial han sufrido restricciones de apertura.

Por otra parte, durante el ejercicio 2021, el Grupo continúa negociando y formalizando la ampliación de carencias y plazos de amortización de préstamos y créditos que mantiene y que se firmaron entre abril y octubre de 2020 en base al RD 8/2020 de 17 de marzo. El incremento del fondo de maniobra del Grupo como consecuencia de estas operaciones se prevé en 2,7 millones de euros.

Durante enero y febrero el Grupo ha continuado con su revisión de la red comercial de tiendas y con el cierre de aquellas que no han sido consideradas estratégicas de acuerdo con el plan de negocio actualizado y teniendo en cuenta la evolución de la pandemia. En este sentido, se han cerrado 5 tiendas y un córner en España y 1 tienda en Portugal.