

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

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

ACTIVO		30/06/2020	31/12/2019
Inmovilizado intangible		798.836	908.557
Derechos de uso	Nota 13	74.155.426	97.022.965
Inmovilizado material		43.335.879	48.140.487
Inmuebles de inversión		386.707	390.310
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 9	6.139.750	6.606.861
Activos por impuestos diferidos		9.957.010	6.867.535
ACTIVOS NO CORRIENTES		134.773.608	159.936.715
Existencias	Nota 8	61.221.873	59.096.418
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		927.448	1.885.473
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 9	3.015.930	2.310.639
Administraciones Públicas		856.863	852.130
Otros activos corrientes		126.012	192.723
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		7.388.769	3.015.362
ACTIVOS CORRIENTES		73.536.895	67.352.745
TOTAL ACTIVO		208.310.503	227.289.460

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2020.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		30/06/2020	31/12/2019
FONDOS PROPIOS		30.505.952	43.196.713
Capital Suscrito	Nota 11	5.249.752	5.249.752
Reservas	Nota 11	37.946.961	37.748.981
Resultado consolidado del ejercicio		(12.690.761)	197.980
PATRIMONIO NETO		30.505.952	43.196.713
Deudas con entidades de crédito	Nota 10	30.539.678	14.001.237
Pasivos por arrendamientos	Nota 13	80.118.262	105.000.829
Pasivos financieros por derivados		1.732.569	2.295.152
Otros pasivos financieros		5.000	5.000
Pasivos por impuestos diferidos		1.261.051	1.436.260
PASIVOS NO CORRIENTES		113.656.560	122.738.478
Provisiones a corto plazo		622.491	690.387
Deudas con entidades de crédito	Nota 10	32.765.207	31.681.498
Pasivos por arrendamientos	Nota 13	17.537.033	18.224.147
Derivados		567.098	544.632
Acreedores comerciales		6.533.537	3.198.218
Remuneraciones pendientes de pago		3.169.394	2.562.499
Pasivos por impuestos a pagar		2.478.366	3.991.474
Otros pasivos corrientes		474.865	461.414
PASIVOS CORRIENTES		64.147.991	61.354.269
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		208.310.503	227.289.460

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2020.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Cifras en euros)

CUENTA DE RESULTADOS		30/06/2020	30/06/2019
Ventas	Nota 6	38.723.694	65.678.188
Otros ingresos de explotación		126.789	16.925
Aprovisionamientos y variación de existencias		(20.282.184)	(20.262.964)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		18.568.299	45.432.149
Gastos de personal		(15.094.149)	(21.287.576)
Dotación amortización inmovilizado		(11.322.953)	(13.004.706)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 7	(752.355)	(479.603)
Otros gastos de explotación		(4.086.158)	(6.632.175)
RESULTADO EXPLOTACIÓN	Nota 6	(12.687.316)	4.028.089
Ingresos financieros		2.538	5.402
Gastos financieros		(3.700.355)	(4.735.907)
Diferencias positivas y negativas de cambio		371.854	819.671
Variación del calor razonable de instrumentos financieros		229.737	1.786.222
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	Nota 6	(15.783.542)	1.903.477
Impuesto sobre las ganancias		3.092.781	(496.061)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	Nota 6	(12.690.761)	1.407.416
GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCION BASICAS Y DILUIDAS	Nota 12	(7,61)	0,84

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada intermedia correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

ESTADO DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADO (Cifras en euros)

ESTADO DE RESULTADOS GLOBAL	30/06/20	30/06/19
RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS	(12.690.761)	1.407.416
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(12.690.761)	1.407.416

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de resultados global consolidado intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

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

	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
SALDO AL 31/12/2019	5.249.752	37.748.981	197.980	43.196.713
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	(12.690.761)	(12.690.761)
Operaciones con accionistas				
Distribución del resultado del ejercicio	-	197.980	(197.980)	-
SALDO AL 30/06/2020	5.249.752	37.946.961	(12.690.761)	30.505.952

	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
SALDO AL 31/12/2018	5.249.752	53.202.920	6.383.731	64.836.403
Ajustes por aplicación inicial de nuevas normas contables (Nota 11.2)	-	(21.687.670)	-	(21.687.670)
SALDO AL 01/01/2019	5.249.752	31.515.250	6.383.731	43.148.733
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.407.416	1.407.416
Operaciones con accionistas				
Distribución del resultado del ejercicio	-	6.383.731	(6.383.731)	-
Otras variaciones	-	(220.643)	-	(220.643)
SALDO AL 30/06/2019	5.249.752	37.678.338	1.407.416	44.335.506

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Cifras en euros)

FLUJOS DE EFECT. DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	30/06/2020	30/06/2019
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(15.783.542)	1.903.477
Ajustes al resultado	15.103.638	15.381.860
Amortización del inmovilizado	11.322.953	13.004.706
Correcciones valorativas por deterioro	(67.896)	(227.061)
Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	752.355	479.603
Ingresos financieros	(2.538)	(5.402)
Gastos financieros	3.700.355	4.735.907
Diferencias de cambio	(371.854)	(819.671)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(229.737)	(1.786.222)
Cambios en el capital corriente	2.068.451	(9.485.689)
Existencias	(2.125.455)	(6.949.892)
Deudores y otras cuentas a cobrar	953.292	338.723
Acreedores y otras cuentas a pagar	3.218.299	(3.119.246)
Otros activos y pasivos corrientes	22.315	244.726
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.285.376)	(1.417.572)
Pagos de intereses	(755.387)	(631.638)
Cobros de intereses	2.538	5.402
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(532.527)	(791.336)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	103.171	6.382.076
FLUJOS DE EFECT. DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por inversiones	(1.712.996)	(2.594.826)
Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias (Nota 6)	(1.164.436)	(2.513.875)
Otros activos financieros	(548.560)	(80.951)
Cobros por desinversión	464.766	579.465
Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias	464.766	579.465
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.248.230)	(2.015.361)
FLUJOS DE EFECT. DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	5.517.334	358.180
<u>Emisión</u>	<u>23.223.925</u>	<u>16.498.007</u>
Deudas con entidades de crédito	23.223.925	16.498.007
<u>Devolución y amortización de</u>	<u>(17.706.591)</u>	<u>(16.139.827)</u>
Deudas con entidades de crédito	(5.601.775)	(2.688.493)
Devolución neta de pasivos por arrendamiento (Nota 13)	(12.104.816)	(13.451.334)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	5.517.334	358.180
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	1.132	890
AUMENTO/DISMINUC. NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	4.373.407	4.725.785
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.015.362	4.152.878
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7.388.769	8.878.663

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 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 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.

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. Al 30 de junio de 2020, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante 373 tiendas abiertas en España, 15 en Italia, 22 en Portugal y 3 en Grecia. Al 30 de junio de 2019, el Grupo mantenía 402 tiendas abiertas en España, 35 en Italia, 26 en Portugal y 2 en Grecia. La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas en gestión directa se encuentran en régimen de arrendamiento.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia” y deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019. Por tanto, la información financiera intermedia no incluye toda la información y los desgloses que serían necesarios incluir en unas cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las NIIF.

El Grupo Liwe prepara sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) en vigor a 30 de junio de 2019, publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) y adoptadas por la Unión Europea.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado por el Consejo de Administración de Liwe Española, S.A. y aprobado en su reunión de fecha 30 de septiembre de 2020.

Las cifras del estado de situación financiera, de la cuenta de resultados, del estado resultados global, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo, así como de las presentes notas explicativas consolidadas, se expresan en euros, excepto que se indique lo contrario.

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 30 de junio de 2020, debidamente ajustados según los principios contables establecidos por las NIIF, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020

2.2. Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2020 y de 2019, excepto el balance de situación consolidado, que compara el 30 de junio de 2020 con el 31 de diciembre 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 intermedios consolidados.

Los juicios importantes hechos por la Dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, teniendo en cuenta lo expuesto en la Nota 4 debido a la situación de incertidumbre actual generada por la pandemia del COVID 19. Adicionalmente a estos aspectos, cabe mencionar:

Gasto por impuesto sobre las ganancias

Los impuestos devengados sobre los resultados del periodo intermedio se calculan en función de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que se espera se aplicable al finalizar el periodo contable anual. Los importes estimados para el gasto por impuesto sobre las ganancias del periodo intermedio pueden sufrir variaciones en periodos posteriores siempre que las estimaciones del tipo anual cambien de igual forma.

3. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables aplicadas guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio financiero anterior, si bien se han considerado adicionalmente las normas e interpretaciones cuya fecha de aplicación obligatoria para el Grupo ha sido el 1 de enero de 2020.

Normas y Modificaciones aprobadas para su aplicación en la Unión Europea a partir del 1 de enero de 2020

- Modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, que alinean el concepto de materialidad a la definición dada en el marco conceptual.
- Modificaciones a la NIIF 9 Instrumentos Financieros y NIIF 7 Instrumentos Financieros: información a revelar. Estas modificaciones, que afectan a los requisitos de las relaciones de cobertura, con el objetivos de que las contabilidades de coberturas existentes no se vean afectadas por la reforma de los tipos de interés de referencia.
- Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de negocio que introducen clarificaciones a la definición de negocio.

El Grupo aplica estas modificaciones desde el 1 de enero de 2020 si bien no han tenido un impacto relevante en los estados financieros intermedios consolidados.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020

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

- NIIF 17 Contratos de seguro. Reemplaza a la NIIF 4, recogiendo los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguro con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros. De aplicación obligatoria a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023.
- Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos. Esta modificación permite hasta el 30 de agosto de 2021 que los arrendatarios puedan elegir no contabilizar las mejoras obtenidas en la renegociación de contratos de arrendamiento asociadas a la situación creada por la pandemia COVID-19, como una modificación de contrato sino como una renta variable.
- Modificación de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros que introduce determinadas modificaciones y clarificaciones para la clasificación de los pasivos entre corrientes y no corrientes. La fecha inicial de aplicación previsible de la modificación es el 1 de enero de 2023.
- Modificación de la NIIF 4 Contratos de Seguro que extiende la extensión temporal de aplicación de IFRS 9 hasta la fecha de aplicación obligatoria de la NIIF 17. De aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2021.
- Modificaciones menores de la NIIF 3 Combinaciones de negocio, NIC 16 Propiedad, planta y equipo, NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y mejoras anuales al ciclo 2018-2020. De aplicación obligatoria en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2022.

El Grupo tiene previsto acogerse a la modificación de NIIF 16 comentada anteriormente. En relación al resto de 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.

Las partidas excepcionales se presentan y describen de forma separada en las correspondientes notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados cuando ello es necesario para proporcionar una mejor comprensión del resultado del Grupo. Se trata de partidas significativas de ingresos o gastos que se han presentado de forma separada debido a la importancia de su naturaleza o importe.

Asimismo y dada la situación actual derivada de la crisis del COVID-19, se presentan en una Nota separada los impactos referentes a la excepcionalidad de la situación actual y sus impactos en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

4. IMPACTOS DEL COVID-19

La crisis del COVID-19, originada en Wuhan, 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 ha expandido globalmente, representando una seria amenaza para la salud pública.

Una crisis sanitaria mundial de esta naturaleza tiene un impacto económico global, así como en los mercados en los que el Grupo opera y en su actividad, introduciendo un alto grado de incertidumbre.

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 intermedia de ejercicios anteriores.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020

4.1. Efectos en el negocio

El impacto de la crisis sanitaria en el sector de la moda ha sido inmediato, con tiendas cerradas 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 una compra de inventario realizada y la necesidad de gestionar adecuadamente la política de salida del mismo, con el consecuente impacto en márgenes y resultados.

Como consecuencia de todo lo anterior, durante el primer semestre del ejercicio 2020, las ventas del Grupo han caído un 41% en comparación con el primer semestre del ejercicio anterior. Por el contrario, los epígrafes “Gastos de personal”, “Otros gastos de explotación” y “Gasto por amortización” de la cuenta de resultados consolidadas han descendido en un 29%, 36% y 13% respectivamente en relación con el primer semestre del ejercicio 2019. Finalmente, el resultado antes de impuestos del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2020 ha sido de 15,8 millones de euros negativos frente a los 1,9 millones de euros positivos del periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2019.

En España, tras declararse el 14 de marzo el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria, el Ministerio de Salud con fecha 19 de marzo declaró la suspensión de apertura al público de establecimientos de moda, estableciendo la obligatoriedad de su cierre a partir del 26 de marzo de 2020.

Con el levantamiento de las restricciones y del estado de alarma, el 21 de junio de 2020, la actividad del sector se va recuperando en España y esta tendencia es similar en el resto de países en los que el Grupo opera. No obstante, se han llevado a cabo cierres en tiendas en las que el Grupo operaba. En este sentido, al 30 de junio de 2020, el número de tiendas del Grupo es de 413 frente a las 447 que mantenía al 31 de diciembre de 2019.

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 el horizonte temporal de impacto del COVID-19.

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

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.

En este sentido, el Grupo prevé una paulatina recuperación de sus niveles de actividad para la campaña de navidad del ejercicio 2020 y, de forma general, para el ejercicio 2021, no obstante, en un entorno de recesión económica a corto plazo en los principales mercados en los que opera.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020

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.

En base al análisis realizado, el Grupo ha registrado un deterioro de valor de su inmovilizado intangible y material, por importe acumulado al 30 de junio de 2020 de 1.724 miles de euros.

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, que ha sido en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2020 del 48%, ha disminuido en relación con el 69% obtenido en el periodo de 6 meses comparable. Dicha disminución, tiene en cuenta el análisis realizado por el Grupo del riesgo del valor neto de realización de las existencias de la reciente campaña.

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 primer semestre 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. Adicionalmente, reducción del coste salarial de ejecutivos y administradores del Grupo.
- Contratación de operaciones de financiación a largo plazo, de forma que el Grupo continúa manteniendo al 30 de junio de 2020 un fondo de maniobra positivo por importe de 9,4 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.

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 la mayor parte de dichas operaciones. Aunque la pandemia ha supuesto un incremento de la volatilidad en algunas divisas, no se ha producido un impacto relevante por este aspecto en el Grupo.

Las políticas aplicadas y los análisis cuantitativos realizados sobre ambos riesgos son similares a los indicados en las cuentas anuales del Grupo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Riesgo de crédito

Tal y como se indica en la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, 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.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

5. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación del Grupo al 30 de junio 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%
Liwe Francia, S.A.R.L. (*)	Francia	100%

(*) Sociedad sin actividad comercial durante los ejercicios intermedios de 6 meses terminados el 30 de junio de 2020 y de 2019.

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.

6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Debido al elevado número de puntos de venta con el que cuenta el Grupo, no se consideran los mismos como segmentos operativos a efectos de desglose, de acuerdo con los criterios prácticos establecidos por la NIIF 8. En este sentido, los segmentos de negocio identificados por la Dirección del Grupo, se corresponden con los países de ubicación de sus tiendas y córner, en tanto el Grupo considera que cumplen con los criterios de agregación de segmentos operativos identificados en la NIIF 8.

En los siguientes cuadros se presenta la principal información financiera referente a dichos segmentos operativos para el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019:

30/06/2020	Euros					
	España	Portugal	Italia	Grecia	Eliminac.	Total
Ingresos Ordinarios	36.145.855	1.410.524	1.531.832	241.698	(606.215)	38.723.694
Otros ingresos y gastos operativos	(36.038.285)	(2.258.786)	(1.482.085)	(162.761)	606.215	(39.335.702)
Deterioro y resultados del inmovilizado	(79.882)	(130.089)	(542.384)	-	-	(752.355)
Gasto por amortización	(10.085.079)	(628.786)	(489.380)	(119.708)	-	(11.322.953)
Resultado de Explotación	(10.057.391)	(1.607.137)	(982.017)	(40.771)	-	(12.687.316)
Ingresos por intereses	2.538	-	-	-	-	2.538
Gastos financieros	(3.428.188)	(110.843)	(127.752)	(33.572)	-	(3.700.355)
Variación de valor de inst. financieros	229.737	-	-	-	-	229.737
Diferencias de cambio	371.854	-	-	-	-	371.854
Resultado antes de Impuestos	(12.881.450)	(1.717.980)	(1.109.769)	(74.343)	-	(15.783.542)
Impuesto sobre beneficios	3.229.083	188.013	(360.624)	36.309	-	3.092.781
Resultado del Ejercicio	(9.652.367)	(1.529.967)	(1.470.393)	(38.034)	-	(12.690.761)

30/06/2019	Euros						
	España	Portugal	Italia	Grecia	Resto	Eliminac.	Total
Ingresos Ordinarios	60.672.782	3.132.182	4.149.192	158.351	-	(2.434.319)	65.678.188
Otros ingresos y gastos operativos	(44.146.083)	(2.571.075)	(3.824.843)	(56.536)	(1.572)	2.434.319	(48.165.790)
Deterioro y resultados del inmovilizado	(506.450)	-	26.847	-	-	-	(479.603)
Gasto por amortización	(11.068.476)	(704.649)	(1.194.533)	(37.048)	-	-	(13.004.706)
Resultado de Explotación	4.951.773	(143.542)	(843.337)	64.767	(1.572)	-	4.028.089
Ingresos por intereses	5.402	-	-	-	-	-	5.402
Gastos financieros	(4.076.584)	(253.188)	(393.547)	(12.588)	-	-	(4.735.907)
Variación de valor de inst. financieros	1.786.222	-	-	-	-	-	1.786.222
Diferencias de cambio	819.671	-	-	-	-	-	819.671
Resultado antes de Impuestos	3.486.484	(396.730)	(1.236.884)	52.179	(1.572)	-	1.903.477
Impuesto sobre beneficios	(511.467)	81.583	(52.500)	(13.677)	-	-	(496.061)
Resultado del Ejercicio	2.975.017	(315.147)	(1.289.384)	38.502	(1.572)	-	1.407.416

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 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 el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

30/06/2020	Euros		
	Activos Totales	Pasivos Totales	Inversiones en Inmov. (1)
España	196.764.355	167.092.295	1.139.301
Portugal	7.537.913	4.228.647	-
Italia	6.997.921	9.477.502	25.135
Grecia	2.128.856	2.123.034	-
Resto	(1.615)	-	-
Eliminaciones	(5.116.927)	(5.116.927)	-
Total	208.310.503	177.804.551	1.164.436

(1) Inmovilizado material, intangible e inmuebles de inversión

30/06/2019	Euros		
	Activos Totales	Pasivos Totales	Inversiones en Inmov. (1)
España	231.379.335	187.617.778	2.042.492
Portugal	11.495.312	6.874.435	2.532
Italia	17.863.634	22.077.910	36.667
Grecia	1.075.034	906.392	432.184
Resto	1.706	3.000	-
Eliminaciones	(7.604.377)	(7.604.377)	-
Total	254.210.644	209.875.138	2.513.875

(1) Inmovilizado material, intangible e inmuebles de inversión

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance consolidado al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Terrenos y construcciones:		
Coste	3.301.349	3.301.349
Amortización acumulada	(2.369.060)	(2.334.259)
	932.289	967.090
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Coste	72.345.725	74.267.847
Amortización acumulada	(38.065.815)	(36.651.873)
Deterioro de valor	(1.505.686)	(883.257)
	32.774.224	36.732.717
Otras instalaciones:		
Coste	16.743.476	16.879.443
Amortización acumulada	(7.429.361)	(6.968.901)
Deterioro de valor	(189.307)	-
	9.124.808	9.910.542
Otro inmovilizado material:		
Coste	2.133.970	2.144.689
Amortización acumulada	(1.629.412)	(1.614.551)
	504.558	530.138
Total:		
Coste	94.524.520	96.593.328
Amortización acumulada	(49.493.648)	(47.569.584)
Deterioro de valor	(1.694.993)	(883.257)
Saldo neto	43.335.879	48.140.487

Las adiciones registradas durante el primer semestre de 2020 y durante 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 o en curso para nuevas aperturas.

En relación con las bajas registradas durante el primer semestre del ejercicio 2020, se corresponden fundamentalmente con el traspaso o abandono de aquellos locales que no encajaban en la política del Grupo, habiéndose registrado un gasto (considerando también el importe asociado al inmovilizado intangible) por importe de 1.537 miles de euros en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (341 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2019). Adicionalmente, el Grupo ha registrado, tal y como se explica en la Nota 4, un gasto neto asociado al cálculo del importe estimado del deterioro de valor del inmovilizado de aquellas tiendas para las que se ha tomado la decisión de cierre de las mismas y, por tanto, existen indicios de deterioro de valor.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

8. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Productos en curso	-	38.232
Productos terminados	60.353.609	56.979.728
Anticipos a proveedores	868.264	2.078.458
Total	61.221.873	59.096.418

Toda mercancía incluida en el inventario corresponde a producto puesta a la venta (mercancía en tiendas) o que se pondrá a la venta en temporadas siguientes (mercancía en almacén).

La mercancía sobrante de temporadas anteriores se pone a la venta a través de outlets y otros canales alternativos a los tradicionales, reduciéndose así significativamente el volumen de mercancía sobrante.

A la fecha de cada balance, el Grupo obtiene el detalle de sus existencias de producto terminado clasificadas por temporada y por tipo de prenda. Posteriormente, el Grupo aplica unas rebajas de valor a cada una de las categorías de existencias obtenidas. Los porcentajes de rebaja de valor aplicados están basados en la experiencia histórica, las prácticas habituales del sector y el criterio de la Dirección del Grupo sobre la mejor estimación de los valores realizables de dichas existencias. Dichos criterios tienen en cuenta la antigüedad de la campaña y el tipo de prenda, fundamentalmente, así como la opinión de los responsables de ventas sobre las posibilidades de venta de dichas prendas. 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 30 de junio de 2020 asciende a 397 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 balance consolidado al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Depósitos y fianzas a largo plazo	4.903.229	5.154.770
Activos por derivados financieros	1.236.521	1.452.091
Total	6.139.750	6.606.861

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

9.2. Inversiones financieras a corto plazo

El desglose de este epígrafe del balance consolidado al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	54.407	55.788
<i>A valor razonable con cambios en resultados</i>	2.465	3.846
<i>A valor razonable con cambios en Otro Resultado Global</i>	51.942	51.942
Activos por derivados financieros	2.961.523	2.254.851
Total	3.015.930	2.310.639

En relación con los instrumentos de patrimonio que el Grupo mantiene clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en Otro Resultado Global, se corresponden con instrumentos de patrimonio que no poseen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable se considera que no puede ser estimado con fiabilidad por lo que se encuentran valorados por su coste. Adicionalmente, el Grupo considera que no existen al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 indicios de deterioro de valor de dichos instrumentos de patrimonio.

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

30/06/2020	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Préstamos	30.539.678	7.485.980	38.025.658
Créditos a la importación	-	14.475.490	14.475.490
Cuentas de crédito	-	10.653.065	10.653.065
Deudas por intereses	-	150.672	150.672
Total	30.539.678	32.765.207	63.304.885

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
Total	14.001.237	31.681.498	45.682.735

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

11. PATRIMONIO NETO

11.1. Capital social de la sociedad dominante

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre 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 30 de junio de 2020, se situó en 19 euros.

Al 30 de junio de 2020, los accionistas con participación más significativa en el capital social de Liwe Española, S.A., son los siguientes:

30/06/2020	% 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%
Maria Dolores Pardo Martínez	11,51%
Fermín Fernando Bernabé Díaz (*)	7,56%
Natalia Gómez Rubio	6,01%
Subtotal	84,26%

(*) Accionistas consejeros

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el Grupo Liwe no dispone de autocartera.

11.2. Reservas

El detalle de las reservas del Grupo, al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Reservas	Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Por ajuste de capital a euros	(725)	(725)
Reservas voluntarias	52.163.849	52.500.132
Reservas por aplicación de NIIF 16	(21.687.670)	(21.687.670)
Reservas en sociedades consolidadas	4.245.330	3.711.067
Reservas por capital amortizado	(614.195)	(614.195)
Reservas de capitalización	2.660.886	2.660.886
Total	37.946.961	37.748.981

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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, esta reserva se encontraba completamente constituida.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

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.

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	
	30/06/2020	30/06/2019
Beneficio (pérdida) atribuible a la Sociedad dominante	(12.690.761)	1.407.416
Número medio de acciones	1.666.588	1.666.588
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	(7,61)	0,84

13. ARRENDAMIENTOS

a) Importes reconocidos en balance de situación consolidado

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, los importes reconocidos en el balance de situación consolidado relacionados con acuerdos de arrendamientos operativos han sido:

	Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Derechos de uso	74.155.426	97.022.965
Edificios operativos	74.155.426	97.022.965
Pasivos por arrendamientos	(97.655.295)	(123.224.976)
No corriente	(80.118.262)	(105.000.829)
Corriente	(17.537.033)	(18.224.147)

b) Importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Al 30 de junio de 2020 y de 2019, los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada relacionados con acuerdos de arrendamiento corresponden con: Dotaciones a la amortización de los derechos de uso por importe al 30 de junio de 2020 de 8.032.510 euros (9.485.380 euros al 30 de junio de 2019); gastos financieros por pasivos de arrendamiento por importe al 30 de junio de 2020 de 2.944.968 euros (4.104.269 euros al 30 de junio de 2019) y resultados positivos asociados fundamentalmente al cierre anticipado de tiendas, reconocidos en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de resultados consolidada, por un importe, al 30 de junio de 2020, de 1.574.804 euros.

El impacto en el EBITDA del Grupo correspondiente a los menores gastos por arrendamientos operativos ha sido, en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2020, de 12.277 miles de euros (13.590 miles de euros al 30 de junio de 2019).

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020

c) Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, el importe total de las salidas de efectivo en relación con contratos de arrendamiento ha ascendido a 12.105 miles de euros (13.451 miles de euros al 30 de junio de 2019).

d) Acuerdos de arrendamiento donde el Grupo actúa como arrendatario

La totalidad de los importes reconocidos en el balance de situación 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.

14. EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA

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

	N.º Medio de Empleados	
	30/06/2020	30/06/2019
Hombres	222	250
Mujeres	1.367	1.485
Total	1.589	1.735

La plantilla media se ha reducido en el primer semestre del ejercicio 2020 un 8,4% (146 empleados) en relación con el primer semestre del ejercicio anterior. El número de mujeres supone, al 30 de junio de 2020, un 86,0% del total de la plantilla del Grupo (85,6% al 30 de junio de 2019).

15. 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 el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2020**

En cuanto a las retribuciones percibidas durante el primer semestre de 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:

30/06/2020	Euros			
	Sueldos	Dietas	Primas de Seguro	Planes de Pensiones
Administradores no Alta Dirección	51.030	-	-	-
Administradores Alta Dirección	140.793	-	-	-
Total	191.823	-	-	-

30/06/2019	Euros			
	Sueldos	Dietas	Primas de Seguro	Planes de Pensiones
Administradores no Alta Dirección	60.373	-	-	-
Administradores Alta Dirección	158.418	-	-	-
Total	218.791	-	-	-

El Consejo de Administración, 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, estaba formado por seis hombres.

16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El Grupo sigue intensificando la reducción del número de tiendas con el objetivo de conseguir maximizar la rentabilidad, en el difícil contexto económico actual, de acuerdo con lo indicado en la Nota 4.

No se han producido otros acontecimientos significativos para el Grupo, distintos del curso normal de sus operaciones.

Liwe Española, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado Intermedio
al 30 de junio del 2020

1.- Introducción

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales y el presente informe de gestión intermedio correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio del 2020 elaborados conforme a las NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados y firmados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión celebrada el 30 de septiembre del 2020.

Asimismo y a los efectos del RD 1362/2007 de 19 de octubre y en relación con el informe financiero intermedio consolidado semestral relativo a los primeros seis meses del ejercicio 2020 de la Sociedad Dominante Liwe Española S.A. y sus Sociedades Dependientes (en adelante "el Grupo" o "Grupo Liwe") los Administradores de la Sociedad Dominante declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los citados estados financieros resumidos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad Dominante y de las empresas comprendidas en su perímetro de consolidación en su conjunto, y que el presente informe de gestión intermedio incluye el análisis fiel de la información exigida.

Hasta la fecha de la firma del presente informe de gestión no se han producido acontecimientos relevantes que no estén incluidos en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales y que puedan suponer una incidencia relevante sobre ellos, salvo los que expresamente aquí estén incluidos.

2.- Evolución reciente de los negocios

Evolución del número de tiendas

Durante los últimos meses, 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.

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
30 DE JUNIO DE 2020

La distribución de tiendas se muestra en el siguiente cuadro:

	30/06/2019	TOTAL POR PAIS 2019	30/06/2020	TOTAL POR PAIS 2020
ESPAÑA	354	402	334	373
ECI (ESPAÑA)	48		39	
PORTUGAL	26	26	22	22
ITALIA	35	35	15	15
Grecia	2	2	3	3
TOTAL	465	465	413	413

Liwe Española S.A. y sus filiales en Portugal, Italia y Grecia acometen inversiones importantes para su crecimiento en ventas mediante el canal de tiendas propias bajo la marca INSIDE. Estas inversiones vienen reflejadas en el balance por su totalidad, ya que 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.

**GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
30 DE JUNIO DE 2020**

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

RESUMEN FINANCIERO	MILES DE EUROS	
	30/06/2020	30/06/2019
VENTAS	38.724	65.678
MARGEN BRUTO	18.442	45.415
% MARGEN BRUTO/VENTAS	47,62%	69,15%
EBITDA	(612)	17.512
EBITDA/VENTAS	(1,58%)	26,66%
EBIT	(12.687)	4.028
EBIT/VENTAS	(32,76%)	6,13%
RESULTADO DEL PERIODO	(12.691)	1.407
DEUDA FINANCIERA NETA	55.916	42.083

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

30/06/2020	MILES DE EUROS				
	ESPAÑA	PORTUGAL	ITALIA	GRECIA	TOTAL
VENTAS A TERCEROS	35.539	1.411	1.532	242	38.724
EBITDA	221	(842)	50	(41)	(612)
EBIT	(10.057)	(1.607)	(982)	(41)	(12.687)
RESULTADO DEL PERIODO	(9.653)	(1.530)	(1.470)	(38)	(12.691)

30/06/2019	MILES DE EUROS					
	ESPAÑA	PORTUGAL	ITALIA	GRECIA	RESTO	TOTAL
VENTAS A TERCEROS	58.238	3.132	4.149	159	-	65.678
EBITDA	16.527	561	324	102	(2)	17.512
EBIT	4.952	(144)	(843)	65	(2)	4.028
RESULTADO DEL PERIODO	2.975	(315)	(1.289)	38	(2)	1.407

FECHA	CONCEPTO	MILES DE EUROS					
		ESPAÑA	PORTUGAL	ITALIA	GRECIA	RESTO	TOTAL
1ER SEM. 2020	VENTAS	35.539	1.411	1.532	242	-	38.724
	EBITDA	221	(842)	50	(41)	-	(612)
	% EBITDA / VENTAS	1%	(60%)	3%	(17%)	-	(2%)
1ER SEM. 2019	VENTAS	58.238	3.132	4.149	159	-	65.678
	EBITDA	16.527	561	324	102	(2)	17.512
	% EBITDA / VENTAS	28%	18%	8%	64%	-	27%

La actividad del primer semestre del ejercicio 2020, viene marcada por la crisis del COVID-19.

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
30 DE JUNIO DE 2020

Tal y como se comenta en la Nota 4 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios, debido al impacto que esta crisis está teniendo en el sector en el que el Grupo desarrolla su actividad, los impactos de esta crisis constituyen un hecho significativo de acuerdo con NIC 34, con impactos en el negocio, la gestión de riesgos y la estimación del importe recuperable de los activos del Grupo.

En España, tras declararse el 14 de marzo el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria, el Ministerio de Salud con fecha 19 de marzo declaró la suspensión de apertura al público de establecimientos de moda, estableciendo la obligatoriedad de su cierre a partir del 26 de marzo de 2020. En los otros países donde principalmente opera el Grupo, Italia y Portugal, se llevaron a cabo medidas similares.

Con el levantamiento de las restricciones y del estado de alarma, el 21 de junio de 2020, la actividad del sector se va recuperando en España y esta tendencia es similar en el resto de países en los que el Grupo opera. No obstante, se han llevado a cabo cierres en tiendas en las que el Grupo operaba. En este sentido, al 30 de junio de 2020, el número de tiendas del Grupo es de 413 frente a las 447 que mantenía al 31 de diciembre de 2019, siendo la variación del número de tiendas por país, la siguiente:

España	(21)
Portugal	(3)
Italia	(10)
Grecia	-

Durante el primer semestre del ejercicio 2020, las ventas del Grupo han caído un 41% en comparación con el primer semestre del ejercicio anterior. Por el contrario, los epígrafes "Gastos de personal", "Otros gastos de explotación" y "Gasto por amortización" de la cuenta de resultados consolidadas han descendido en un 29%, 36% y 13% respectivamente en relación con el primer semestre del ejercicio 2019. Finalmente, el resultado antes de impuestos del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2020 ha sido de 15,8 millones de euros negativos frente a los 1,9 millones de euros positivos del periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2019.

La evolución de la cifra de ventas, EBITDA y resultado por país, ha sido la siguiente:

	Ventas	EBITDA	Resultado
España	(39%)	(99%)	(424%)
Portugal	(55%)	(250%)	(386%)
Italia	(63%)	(85%)	(14%)
Grecia	52%	(140%)	(200%)

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 30 DE JUNIO DE 2020

En relación con los países en los que el Grupo opera, la disminución de ventas ha sido más elevada en Italia, con un 63%, como consecuencia también del cierre de un mayor porcentaje de las tiendas totales del Grupo en el país. No obstante, debido a que buena parte de dichas tiendas tenían resultados negativos en ejercicios anteriores, el impacto de la situación actual en el EBITDA y el resultado de Italia ha sido menor que en otros países.

Por otra parte, la disminución porcentual de las ventas en Portugal (55%) ha sido superior a la acaecida en España (39%). En Grecia, el Grupo mantiene aún un número muy reducido de tiendas, encontrándose el proyecto aun en una fase inicial.

En relación con el margen bruto del Grupo, ha disminuido hasta el 48% frente al 69% del ejercicio anterior. Dicha disminución, tiene en cuenta el análisis realizado por el Grupo del riesgo de valor neto de realización de sus existencias, fundamentalmente las de la reciente campaña.

Asimismo, durante el primer semestre de 2020, como consecuencia de los cierres ejecutados de tiendas y la existencia de indicios de deterioro de valor asociados a los activos fijos de tiendas por los efectos de la crisis provocada por la expansión del coronavirus, el Grupo ha registrado un deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado intangible y material por importe de 2.327 miles de euros (480 miles de euros en el primer semestre de 2019).

En relación con la deuda financiera neta al 30 de junio de 2020 ha aumentado en 13,8 millones de euros en comparación con el año anterior (30 de junio de 2019). Dicho incremento se produce fundamentalmente por las pérdidas contables obtenidas en este periodo. No obstante, el Grupo realiza un seguimiento continuo de dicho indicador con respecto a su actividad y sus previsiones futuros, considerando que el mismo se encuentra en unos niveles adecuados a la situación actual del Grupo.

3. Evolución previsible

En el contexto actual, el Grupo está llevando a cabo un proceso de cierre de aquellas tiendas con peores indicadores y, adicionalmente, un plan de contención de sus gastos operativos y optimización de la gestión de stock.

El presupuesto del Grupo para próximos ejercicios contempla la obtención de resultados positivos y una paulatina recuperación de sus volúmenes de actividad. Adicionalmente, las medidas adoptadas para gestionar el riesgo de liquidez y detalladas en la Nota 4, permiten el desarrollo del plan de negocio elaborado por la Sociedad para sus próximos ejercicios.

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

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 30 DE JUNIO DE 2020

Desde el levantamiento del estado de alarma completamente el pasado mes de junio, el descenso de las ventas totales comparables ha sido menos del 10% en el tercer trimestre. Este descenso no es tan alto como en un principio se podía esperar tras la apertura de las tiendas después del estado de alarma, sobre todo teniendo en cuenta que las tiendas ubicadas en zonas no turísticas, que son muy numerosas en todos los países, han crecido un 4%.

Además, después del 30 de junio hasta el momento de formulación del presente Informe semestral se observa una mejora paulatina de las ventas comparables totales. En el mes de septiembre ha sido un descenso del 5,1%, frente a un descenso del 9,6% en agosto y del 11,7% en julio.

Otro hecho muy positivo ha sido que en la última semana de septiembre las ventas comparables han tenido la mejor evolución de todo este período hasta llegar a alcanzar una cifra de crecimiento comparativo del 20,7%.

Por lo expuesto se considera que las ventas hasta final de año irán a mejor y muy probablemente en el último trimestre del 2020 las ventas comparables con el 2019 tengan signo positivo.

No obstante, debido al importante cierre de tiendas experimentado durante el primer semestre de 2020, y ya que el Grupo sigue llevando a cabo un proceso de cierre de aquellas tiendas con peores indicadores, se prevé el cierre del segundo semestre con unos niveles de cifra de negocio inferiores a ejercicios anteriores.

Se estima que para 2021 el Grupo entre en una fase de crecimiento sostenido, a pesar del entorno de recesión actual provocado por el covid-19, que afecta a todos los mercados donde el Grupo opera, debido a dos factores principales:

- A principios del 2020 se inició una estrategia de fuerte reducción de precios en la oferta de mujer, con la que se están consiguiendo grandes mejoras en las cifras de ventas de este segmento.
- La potenciación de la venta online, a la que se ha dotado de muchos más medios y estructura, habiendo más que cuadruplicado sus ventas, y con claras expectativas de mucho más crecimiento. Entre los planes del Grupo se encuentran el lanzamiento de una app móvil, un club de fidelización y un portal de comunicación. Este canal de venta constituye una apuesta en el nuevo entorno económico actual.

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.

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 30 DE JUNIO DE 2020

En respuesta al potencial impacto negativo que la crisis generada por la COVID-19 ha tenido en los flujos de caja de explotación del primer semestre del ejercicio 2020, así como los que se espera que continúe teniendo en el corto plazo, se han adoptado diversas medidas para el control del riesgo de liquidez, 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. Adicionalmente, reducción del coste salarial de ejecutivos y administradores del Grupo.
- Contratación de operaciones de financiación a largo plazo, de forma que el Grupo continúa manteniendo al 30 de junio de 2020 un fondo de maniobra positivo por importe de 9,4 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.

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 tanto mediante la creación de valor como mediante la distribución de dividendo.

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 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 de sus marcas, incluida Inside, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendientes 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.

Durante el ejercicio 2020 Liwe Española S.A. no ha realizado operaciones de autocartera, por lo que la situación a 30 de junio del 2020 de la autocartera de Liwe Española S.A. es de 0 títulos. Entre el 30 de junio 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 los 30 euros y sea cual sea su mínimo. La presente autorización tendrá una duración de 5 años a contar desde el día de hoy, y por tanto expirará el 26 de junio del 2024.

Tales compras de acciones propias por 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.

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 30 DE JUNIO DE 2020

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 primer semestre del ejercicio 2020 no se han producido hechos y/o variaciones significativos en materia de sostenibilidad y personal, en relación con el contenido del Estado de Información no Financiera Consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, que forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio.

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 (distancia social, pautas de higiene, restricciones a desplazamientos, contacto con clientes, etc.), organizativas y sanitarias y es actualizado continuamente en función de la evolución de la situación epidemiológica.

El Grupo ha colaborado durante la pandemia, desde el primer momento, con el Servicio Murciano de Salud y las entidades sanitarias locales que lo han solicitado en el suministro de batas y mascarillas.

Por otra parte, en cuanto a las cifras de plantilla, como ya se ha indicado en el apartado 14 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre del 2020, la plantilla media de Grupo Liwe se ha reducido en 146 personas, hasta la cifra total de 1.589 empleados, manteniéndose similar al ejercicio anterior la proporción de hombres y mujeres en una ratio de 0,14 y 0,86 respectivamente.

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

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
30 DE JUNIO DE 2020

corporativo. Los estatutos sociales aprobados fueron inscritos en el registro mercantil de Murcia con fecha 4 de agosto pasado, 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 registrará por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable.

Se tienen otorgados poderes muy generales sin capacidad de sustitución a favor de Don Juan Carlos Pardo Cano y de Don José Ángel 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.

No existen acuerdos entre la Sociedad Dominante 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.

11.- Hechos posteriores al 30 de junio del 2020

El Grupo sigue intensificando la reducción del número de tiendas con el objetivo de conseguir maximizar la rentabilidad, en el difícil contexto económico actual, de acuerdo con lo indicado en las Notas 2 y 3.

No se han producido otros acontecimientos significativos para el Grupo, distintos del curso normal de sus operaciones.