

**CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES
DE LIWE ESPAÑOLA S.A.**



BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

	Notas	Euros	
		31/12/2020	31/12/2019
ACTIVO NO CORRIENTE		44.223.847	50.259.066
Inmovilizado intangible	5	624.500	649.039
Aplicaciones informáticas		322.199	280.446
Otro inmovilizado		302.301	368.593
Inmovilizado material	6	37.878.476	42.537.770
Terrenos y construcciones		897.488	967.090
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado		36.980.988	41.570.680
Inversiones inmobiliarias	7	383.105	390.309
Terrenos y construcciones		211.936	211.936
Construcciones		171.169	178.373
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	8.1	200.000	202.728
Instrumentos de patrimonio		200.000	202.728
Inversiones financieras a largo plazo	8.3	4.916.783	6.186.952
Derivados	14.2	362.186	1.452.091
Otros activos financieros		4.554.597	4.734.861
Activos por impuesto diferido	16.1	220.983	292.268
ACTIVO CORRIENTE		68.982.332	69.733.749
Existencias	9	55.829.346	55.563.891
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.014.134	9.882.252
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10	1.451.536	1.850.590
Clientes, empresas del grupo	10 y 20.2	2.701.774	7.337.862
Deudores varios	10	161.066	-
Activos por impuesto corriente	10 y 16.1	650.557	662.613
Personal	10	49.201	31.187
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	8.2 y 20.2	25.000	128.500
Inversiones financieras a corto plazo	8.4	3.594.898	2.310.639
Instrumentos de patrimonio		6.031	55.788
Derivados	14.2	3.588.867	2.254.851
Periodificaciones a corto plazo		31.915	16.343
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	4.487.039	1.832.124
TOTAL ACTIVO		113.206.179	119.992.815

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 2020.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

PATRIMONIO NETO	Notas	Euros	
		31/12/2020	31/12/2019
		33.955.339	60.624.159
FONDOS PROPIOS		33.955.339	60.624.159
Capital	12.1	5.249.752	5.249.752
Capital escriturado		5.249.752	5.249.752
Reservas	12.2	55.389.413	55.725.584
Legal y estatutaria	12.3	1.179.486	1.179.486
Otras reservas		54.209.927	54.546.098
Resultado del ejercicio	3	(26.683.826)	(351.177)
PASIVO NO CORRIENTE		37.481.202	17.737.649
Deudas a largo plazo		36.387.553	16.301.389
Deudas con entidades de crédito	14.1	32.220.088	14.001.237
Acreeedores por arrendamiento financiero	4-e	138.295	-
Derivados	14.2	4.024.170	2.295.152
Otros pasivos financieros		5.000	5.000
Pasivos por impuesto diferido	16.1	1.093.649	1.436.260
PASIVO CORRIENTE		41.769.638	41.631.007
Provisiones a corto plazo	18.4	242.921	690.387
Deudas a corto plazo		33.681.710	32.226.130
Deudas con entidades de crédito	14.1	28.690.695	31.681.498
Acreeedores por arrendamiento financiero	4-e	48.810	-
Derivados	14.2	4.942.205	544.632
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	20.2	-	306.640
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		7.845.007	8.407.850
Proveedores	15.1	1.309.325	1.023.412
Acreeedores varios	15.1	3.241.759	1.768.644
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		106.898	1.861.142
Otras deudas con Administraciones Públicas	16.1	2.847.927	3.494.672
Anticipos de clientes		339.098	259.980
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		113.206.179	119.992.815

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 2020.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2020

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	Euros	
		2020	2019
Importe neto de la cifra de negocios	18.1 y 19	94.751.711	133.734.938
Ventas		94.751.711	133.734.938
Variación exist. de prod. termin. y en curso de fabricación	9	606.645	9.762.447
Aprovisionamientos	18.2	(42.968.985)	(56.669.229)
Otros ingresos de explotación	18.5	926.771	757.434
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		899.124	629.020
Subvenciones		27.647	128.414
Gastos de personal	18.3	(31.172.754)	(39.292.675)
Sueldos, salarios y asimilados		(23.524.724)	(29.840.965)
Cargas sociales		(7.648.030)	(9.451.710)
Otros gastos de explotación	18.4	(31.474.352)	(39.226.608)
Servicios exteriores		(31.273.520)	(38.309.765)
Tributos		(523.678)	(589.610)
Pérdidas por deterioro y variac. provisiones por operac. comerciales		322.846	(327.233)
Amortizaciones del ejercicio	18.8	(6.062.943)	(6.231.407)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	18.9	(884.978)	(510.313)
Otros resultados		23.127	20.713
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(16.255.758)	2.345.300
Ingresos financieros	18.7	1.002.559	8.257
Gastos financieros	18.7	(1.301.819)	(1.256.592)
Por deudas con terceros		(1.301.819)	(1.256.592)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	18.7	(5.882.353)	(896.389)
Diferencias de cambio		160.564	285.701
Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros	18.7	(4.678.345)	(1.065.145)
RESULTADO FINANCIERO		(10.699.394)	(2.924.168)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(26.955.152)	(578.868)
Impuesto sobre beneficios	16.5	271.326	227.691
RESULTADO PROCEDENTE DE OPER. CONTINUADAS		(26.683.826)	(351.177)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(26.683.826)	(351.177)

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

No existe ninguna diferencia entre el "Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias " y el "Total de ingresos y gastos reconocidos" de los ejercicios 2020 y 2019.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Euros			
	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
SALDO FINAL EJERCICIO 2018	5.249.752	49.476.750	6.248.835	60.975.337
SALDO INICIO EJERCICIO 2019	5.249.752	49.476.750	6.248.835	60.975.337
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(351.177)	(351.177)
Distribución del resultado del ejercicio 2018	-	6.248.835	(6.248.835)	-
Otros movimientos	-	(1)	-	(1)
SALDO FINAL EJERCICIO 2019	5.249.752	55.725.584	(351.177)	60.624.159
SALDO INICIO EJERCICIO 2020	5.249.752	55.725.584	(351.177)	60.624.159
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(26.683.826)	(26.683.826)
Distribución del resultado del ejercicio 2019	-	(351.177)	351.177	-
Otros movimientos	-	15.006	-	15.006
SALDO FINAL EJERCICIO 2020	5.249.752	55.389.413	(26.683.826)	33.955.339

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2020.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2020

	Notas	Euros	
		2020	2019
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(26.955.152)	(578.868)
Ajustes al resultado		17.233.097	9.993.121
Amortización del inmovilizado	18.8	6.062.943	6.231.407
Correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros	18.7	4.678.345	1.065.145
Variación de otras provisiones comerciales	18.4	(447.466)	327.233
Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	18.9	884.978	510.313
Ingresos financieros	18.7	(1.002.559)	(8.257)
Gastos financieros	18.7	1.301.819	1.256.592
Diferencias de cambio		(160.564)	(285.701)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18.7	5.882.353	896.389
Otros ingresos y gastos		33.248	-
Cambios en el capital corriente		(503.575)	(12.935.567)
Existencias		(265.455)	(10.369.232)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		180.445	(745.147)
Otros activos corrientes		(15.572)	31.990
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(402.993)	(1.853.178)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(377.567)	(2.708.841)
Pagos de intereses	18.7	(1.373.941)	(1.256.314)
Cobros de intereses	18.7	2.559	8.257
Ingresos por dividendos		1.000.000	-
Pagos por impuesto sobre beneficios		(6.185)	(1.460.784)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(10.603.197)	(6.230.155)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(2.256.885)	(3.400.525)
Empresas del Grupo	8.1	-	(127.700)
Inmovilizado intangible	5	(145.769)	(105.981)
Inmovilizado material	6	(2.111.116)	(3.166.844)
Cobros por desinversiones		333.648	339.660
Empresas del grupo		103.500	-
Inversiones financieras		230.148	339.660
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(1.923.237)	(3.060.865)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		15.180.635	8.631.398
<u>Emisión</u>		<u>59.066.745</u>	<u>56.707.352</u>
Deudas con entidades de crédito	14.1	59.066.745	56.606.551
Deudas con empresas del grupo		-	100.801
<u>Devolución y amortización de</u>		<u>(43.886.110)</u>	<u>(48.075.954)</u>
Deudas con entidades de crédito	14.1	(43.579.470)	(48.075.954)
Deudas con empresas del grupo	20.2	(306.640)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		15.180.635	8.631.398
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		714	653
AUMENTO/DISMINUC. NETA DEL EFECTIVO O EQUIV.		2.654.915	(658.969)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11	1.832.124	2.491.093
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	11	4.487.039	1.832.124

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2020.

NOTA 1. INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Liwe Española, S.A. (en adelante “la Sociedad”), fue constituida por tiempo indefinido el día 26 de enero de 1973. Su domicilio social se encuentra en Puente Tocinos (Murcia), calle Mayor número 140. En la página web www.liwe.net y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Su objeto social y actividad fundamental consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general, tanto en España como en el extranjero, de fabricación ajena y de cuantas actividades sean complementarias de la misma (en forma directa e indirecta), así como cualquier otra actividad relacionada con el mencionado objeto social.

La actividad principal minorista se desarrolla a través de cadenas de tiendas, que la Sociedad gestiona directamente con el nombre comercial INSIDE o por sociedades de idéntico o análogo objeto social, donde la Sociedad posee la totalidad del capital social.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad es titular de una red de 329 tiendas y 37 córner en España (349 tiendas y 45 córner al 31 de diciembre de 2019). Por su parte, las sociedades dependientes del Grupo son propietarias al 31 de diciembre de 2020 de 19 tiendas en Portugal, 11 tiendas en Italia y 3 tiendas en Grecia (25 tiendas en Portugal, 25 tiendas en Italia y 3 tienda en Grecia al 31 de diciembre de 2019).

Liwe Española, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Liwe que incluye diversas sociedades que se dedican a la misma actividad y que se detallan en la Nota 8. La Sociedad es la que gestiona de forma directa la adquisición de productos terminados a los distintos proveedores incluidos en su cadena de suministro, así como el almacenaje de la mercancía que aun no se encuentra en las tiendas del Grupo en los almacenes logísticos del Grupo que son gestionados por la Sociedad. El Grupo del que la Sociedad es cabecera no lleva a cabo ningún proceso de fabricación.

Consecuentemente, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas del Grupo. Las cuentas anuales de la sociedad Liwe Española, S.A. y de su Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2020 han sido formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 16 de abril de 2021. Las cuentas anuales de Liwe Española, S.A. y las del Grupo Liwe del ejercicio 2019 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Liwe Española, S.A., celebrada el 22 de septiembre de 2020 y posteriormente fueron depositadas en el Registro Mercantil de Murcia.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe de los ejercicios 2020 y 2019 son las siguientes:

	Euros	
	2020	2019
Total Activo	193.376.990	224.742.861
Patrimonio Neto	20.712.899	46.024.192
Importe neto de la cifra de Negocio	101.730.125	145.096.721
Resultado neto	(25.330.639)	354.895

Estas cuentas anuales se presentan en euros por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**a) Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la misma que es el establecido en:

- El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 así como las posteriores modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010 y el Real Decreto 602/2016.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el estado de cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

c) Principios contables

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estas cuentas anuales son los que se resumen en la Nota 4 de esta memoria. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Comparación de la Información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2020.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de esta memoria.

f) Corrección de errores y cambios de criterios contables

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo ni se han producido cambios de criterio contable significativos que hayan supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

g) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio de las cuentas anuales son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para su elaboración.

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil y la evaluación del deterioro de valor de los activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias (véanse Notas 4-a, 4-b, 4-c y 4-d).
- La valoración de las existencias de la Sociedad (véase Nota 4-g).
- El cálculo del valor razonable de determinados instrumentos financieros de activo y de pasivo (véase Nota 4-f).
- El cálculo de provisiones y pasivos contingentes (véase Nota 4-l).
- El importe de los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables (véase Nota 18.4).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (véase Nota 4-j).

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

COVID-19

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 de la Sociedad 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. 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 de la Sociedad y del Grupo del que es cabecera en el corto y medio plazo.

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

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 del que la Sociedad es cabecera opera y, adicionalmente, teniendo que hacer frente a parte de los costes operativos más relevantes 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 de la Sociedad.

Como consecuencia fundamentalmente de todos los aspectos comentados anteriormente, durante el ejercicio 2020, las ventas de la Sociedad han caído un 29% en comparación con el ejercicio anterior. Por el contrario, los epígrafes “Gastos de personal” y “Servicios Exteriores” de la cuenta de pérdidas y ganancias han descendido un 21% y un 18% 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 16,3 millones de euros negativos frente a los 2,3 millones de euros positivos del ejercicio 2019. Por tanto, los Administradores de la Sociedad 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 de la Sociedad y del Grupo del que es cabecera en dicho ejercicio 2020.

Como consecuencia de la gestión de la crisis sanitaria 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 la Sociedad cuenta con 28 establecimientos comerciales menos que el año anterior, lo que supone una disminución del 7% 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 de la Sociedad supervisan en todo momento la continua implementación de medidas para adaptar las operaciones de la Sociedad, no siendo posible prever de forma precisa el horizonte temporal de impacto del COVID-19.

No obstante, la Sociedad 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, los Administradores consideran que han 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 de la Sociedad y del Grupo del que es cabecera, 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. Consecuentemente, los Administradores de la Sociedad han procedido a formular sus cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento.

En las distintas notas de la presente memoria se describe, en su caso, la evaluación, conforme a la mejor información disponible, del potencial impacto en el valor de activos y pasivos del balance, así como en determinados riesgos financieros: riesgo de mercado (tipo de cambio y tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Bases de reparto:	Euros	
	2020	2019
Beneficio del ejercicio (pérdida)	(26.683.826)	(351.177)
Distribución:		
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(26.683.826)	(351.177)

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2020, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

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

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican en el apartado d) de esta Nota.

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible se calculan como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado".

La Sociedad procede a revisar el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Si se produjese un cambio en dichos criterios se reconocería como un cambio de estimación.

Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan sobre sus vidas útiles estimadas (generalmente 5 años). Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Derechos de traspaso

Corresponden a los importes satisfechos para acceder al uso de los locales comerciales. El reconocimiento inicial corresponde a su coste de adquisición y, posteriormente, se amortizan linealmente entre ocho y quince años, que es el periodo estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos, excepto en aquellos casos en que la duración del contrato de alquiler sea inferior, en cuyo caso se amortizan en dicho periodo.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste de adquisición, actualizado al amparo de lo dispuesto en diversas leyes, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro conforme al criterio mencionado en el apartado d) de esta Nota.

Este coste de adquisición incluiría también los gastos financieros devengados durante el periodo de puesta en funcionamiento de los activos que fueran directamente atribuibles a los mismos siempre que éstos requieran un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Nunca se han activado importes por este concepto.

Los costes de renovación, ampliación o mejora, que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Así mismo, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los bienes, atendiendo a la depreciación que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos. La amortización del inmovilizado material sigue el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados de forma general, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33-100
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-20
Otro inmovilizado	4-17

La partida “Instalaciones técnicas y maquinaria” incluye fundamentalmente: obras de reforma y decoración general realizada en la adaptación de tiendas con una vida útil media de 12 años; instalaciones eléctricas, exteriores, luminosas, de seguridad y otras instalaciones realizadas en tiendas con una vida útil media de 10 años, instalaciones generales realizadas en los activos comunes con una vida útil media de 10 años.

Por su parte, la partida “Otras instalaciones, utillaje y mobiliario” incluye fundamentalmente el mobiliario para las tiendas de la Sociedad, con una vida útil media de 8-10 años. En la partida “Otro inmovilizado”, se incluyen fundamentalmente los equipos informáticos empleados para las tiendas y otros elementos varios.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance. La Sociedad ha procedido en los últimos ejercicios a adaptar sus plazos de amortización en las nuevas inversiones e instalaciones en locales arrendados a los plazos de arrendamiento, cuando dichas instalaciones no son susceptibles de ser trasladadas a otras tiendas del Grupo del que la Sociedad es cabecera y cuando su vida útil es superior al plazo de vencimiento de los contratos de arrendamiento.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación recoge los valores de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 4-b), relativa al inmovilizado material y se deterioran siguiendo el criterio indicado en la Nota 4-d).

d) Deterioro de valor de los activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso, que el valor utilizado por la Sociedad para su inmovilizado en la práctica totalidad de los casos.

La Sociedad ha definido como unidades generadoras de efectivo básicas, cada uno de los locales comerciales en los que desarrolla sus actividades.

En este sentido, la Sociedad dispone mensualmente de información detallada sobre los ingresos generados por cada uno de sus locales comerciales: ventas, margen bruto, gasto de personal, amortizaciones y otros costes directos e indirectos. Utilizando, junto con otras herramientas de análisis cualitativo, dicha información y su comparativa con los presupuestos elaborados por la Dirección de la Sociedad, se realiza un seguimiento específico de aquellos locales que están generando pérdidas recurrentes. Dichas pérdidas, constituyan el principal indicador de deterioro de valor de sus unidades generadoras de efectivo.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad 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 utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estas provisiones cubren los próximos 3-5 años, considerando una renta perpetua en adelante y un crecimiento de ventas y gastos acorde con los presupuestos de la Sociedad y con la evolución del resto de tiendas, así como los indicadores macroeconómicos que reflejan la situación de la economía actual. La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para los periodos no cubiertos por el plan de negocio se efectúa manteniendo una tasa de crecimiento y una estructura de gasto similar a la del último plan de negocio en el periodo restante de la duración del contrato de arrendamiento del local comercial.

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 el gobierno, ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo general de la inversión en España, así como el riesgo sistemático de la Sociedad.

En relación con los activos comunes a los locales comerciales de la Sociedad (oficinas y almacenes logísticos), que no generan entradas de efectivo de forma independiente, no han sido considerados en el cálculo realizado, debido fundamentalmente a que su importancia relativa en el supuesto de repartirlos entre la totalidad de unidad generadoras de efectivo se considera que no sería relevante para la Sociedad. Adicionalmente, dichos activos mantienen importantes plusvalías tácitas positivas.

Si se estima que el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es inferior a su importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto por la diferencia, y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y a continuación el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros. En el caso de las inversiones inmobiliarias, la Sociedad toma como referencia del importe recuperable de las mismas, tasaciones realizadas por expertos independientes de reconocido prestigio. Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros de la unidad generadora de efectivo se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor. Dicha reversión por deterioro de valor se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se origina.

e) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. Los principales contratos de arrendamiento firmados por la Sociedad se refieren a locales comerciales y se clasifican como arrendamientos operativos fundamentalmente porque:

- El arrendamiento no cubre la mayor parte de la vida económica del activo.
- La naturaleza del bien permite la posibilidad de uso a diversos arrendatarios, sin realizar en los bienes modificaciones sustanciales.
- En el momento inicial del arrendamiento, el valor actual de los pagos mínimos es sustancialmente inferior respecto al valor de mercado del bien.

Arrendamientos financieros

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendataria, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene contratos de arrendamiento financiero poco relevantes, siendo el importe registrado como deuda en el pasivo corriente y no corriente asociado a los mismos de 48.810 euros y 138.295 euros respectivamente.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, los tiene el arrendador. Tanto si la Sociedad actúa como arrendador o como arrendatario, los correspondientes ingresos o gastos, respectivamente, del arrendatario se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Los cobros o pagos realizados por anticipado, así como los incentivos y bonificaciones recibidos, se linealizan en el periodo de duración del correspondiente contrato.

f) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Un instrumento de capital es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite, una vez deducidos todos sus pasivos.

Por su parte, un derivado financiero es un instrumento cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable del mercado (tal como un tipo de interés, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando se lleva a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general los costes de la operación. Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- **Préstamos y partidas a cobrar:** en esta categoría se incluyen los activos que se han originado en la venta de bienes o prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo.

Estos activos se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran a su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo. Posteriormente, se valoran a su coste amortizado, calculándose mediante la utilización de un tipo de interés efectivo que es el tipo de actualización que iguala el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo comentado anteriormente, se valoraran inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubiesen deteriorado.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para estos activos financieros. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias. En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad determina el importe de dichas correcciones valorativas, si las hubiere, mediante un análisis individualizado acerca de la recuperación de las cuentas a cobrar al cierre del ejercicio.

- **Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo:** se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas por la Sociedad por una relación de control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las inversiones en empresas del grupo se valoran por su coste de adquisición, minorado en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **Activos financieros mantenidos para negociar:** en esta categoría se incluyen las inversiones financieras realizadas con el propósito de venderlas a corto plazo o aquellas que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. Estos activos se valoran inicialmente por el valor razonable de la inversión que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los gastos de la transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. La diferencia entre este importe y el valor contable se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.
- **Activos disponibles para la venta:** se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna otra categoría. Estos activos se registran inicialmente al valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un periodo de un año y medio sin que se recupere el valor. No obstante, para los instrumentos de patrimonio que no poseen un mercado de cotización activo y cuyo valor razonable se considera que no puede estimarse con fiabilidad, se encuentran valorados a su coste.
- **Fianzas entregadas:** corresponden a los importes entregados a los propietarios de los locales arrendados y que figuran registradas por su valor nominal.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Se consideran equivalentes al efectivo aquellos activos financieros líquidos, depósitos e inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar en una cantidad determinable de efectivo en un plazo inferior a 3 meses y cuyo riesgo de cambios en su valor es poco significativo. No obstante, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la totalidad del saldo de este epígrafe se corresponde con efectivo en caja y bancos. Por su parte, los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, mediante la aplicación del “tipo de interés efectivo” de los mismos, tal y como se ha indicado con anterioridad. No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido y aquellos cuyo importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos sus flujos de efectivo futuros, que inicialmente se reconocen por su valor razonable. Fundamentalmente estos riesgos son de variaciones de tipo de cambio. En el marco de dichas operaciones, la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo. En este tipo de coberturas, en caso de cumplir una serie de requisitos, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo periodo en el que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los requisitos para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo. A pesar de que los instrumentos de cobertura han sido constituidos para cubrir la exposición a la variación en los tipos de cambio derivados del propio negocio de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, al no cumplirse con los requisitos establecidos por las normas contables para poder acogerse a la contabilidad de coberturas, las variaciones que se producen en el valor razonable de estos instrumentos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados ha sido calculado mediante la aplicación de técnicas de valoración basadas en el tipo de cambio de contado y las curvas de tipo de interés (nivel dos de jerarquía de valor razonable). Básicamente, se compara el strike del contrato (precio comprometido) con el tipo de cambio forward cotizado en el mercado para el vencimiento del contrato. Una vez obtenida la liquidación estimada del contrato en base a la comparación anterior, dicha liquidación se descuenta con la curva de tipos de interés cupón cero libre de riesgo ajustada con una prima de riesgo. La valoración realizada es contrastada con la que realizan las contrapartes.

g) Existencias

Las existencias se valoran al menor entre su valor de coste y su valor neto de realización. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición de las mismas, así como los costes logísticos y de transporte necesarios para darles su condición y ubicación actuales. La Sociedad adquiere directamente sus mercancías a terceros, no realizando ningún proceso de fabricación. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen de la determinación del precio de adquisición.

El valor neto realizable de las existencias de la Sociedad 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 de la Sociedad (costes incrementales) y que se corresponden fundamentalmente con costes de transporte.

Adicionalmente, para la obtención del precio estimado de venta, la Sociedad a la fecha de cada balance obtiene el detalle de sus existencias de producto terminado, clasificadas por temporada (verano/invierno y año) y por tipo de prenda. Posteriormente, la Sociedad aplica unas rebajas de valor a cada una de las categorías de existencias obtenidas. Los porcentajes de rebaja de valor aplicados a cada tipo de existencias están basados en la experiencia histórica, las prácticas habituales del sector y el criterio de la Dirección de la Sociedad sobre la mejor estimación de los valores realizables (precios de venta) 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 el epígrafe “Variación de existencias” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Subvenciones

La Sociedad recibe subvenciones de explotación. Éstas se abonan a resultados en el momento en el que se conceden, excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

j) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente a éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Se valoran por su valor de reembolso a no ser que el plazo de recuperación sea superior a un año, en cuyo caso se valoran por su valor actual, siempre y cuando éste difiera significativamente de su valor de reembolso.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido corresponde al reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuestos diferidos. Éstos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén pagadores o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Estos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar, sólo se reconocen en el supuesto de que se considere probable que la Sociedad tenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las cuales poder hacerlas efectivas, siempre que sea en un plazo máximo de 10 años, a no ser que exista evidencia clara que se recuperará en un plazo superior o existan pasivos por impuesto y plazo de reversión idéntico.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Así mismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen e imputan en función del principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de los bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos los descuentos e impuestos. La mayor parte de los ingresos de la Sociedad corresponden a la venta de sus productos terminados en sus locales comerciales. No obstante, la Sociedad también realiza ventas fundamentalmente a sus sociedades filiales que son reconocidas cuando se produce la transmisión de riesgos y beneficios asociada a las existencias vendidas.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable y los ingresos por dividendos cuando se declara el derecho a percibirlos.

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

La Sociedad vende determinados bienes con derecho a devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones descritas en párrafos anteriores y, adicionalmente, es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran con abono al epígrafe "Provisiones a corto plazo" del balance (véase Nota 18.4), reconociéndose como existencias el importe neto del efecto de cualquier reducción de valor.

l) Provisiones y pasivos contingentes:

En la elaboración de las presentes cuentas anuales, la Sociedad distingue entre:

Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurran o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio, las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto conforme se va devengando.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones interpuestas con origen en el desarrollo habitual de las actividades de la Sociedad. Tanto los asesores legales como los Administradores de la Sociedad entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las presentes cuentas anuales.

m) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la normativa laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no existen razones objetivas que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto.

n) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado. El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, la Sociedad considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguros de responsabilidad civil que tiene suscritas.

o) Transacciones con partes vinculadas

A efectos de presentación de las cuentas anuales, se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se halle bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias. Las entidades dependientes de la Sociedad son empresas del grupo

Se entenderá que una empresa es asociada cuando sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la entidad o persona física dominante, ejerza sobre ella una influencia significativa. Se presumirá que existe influencia significativa cuando se posea al menos el 20% de los derechos de voto de otra sociedad. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Sociedad no cuenta con empresas asociadas.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

p) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y, en general, todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

q) Estado de flujos de efectivo

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

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

r) Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada, a su vez, en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiéndose aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Efecto impositivo" del estado.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- **Ajustes por cambios en criterios contables y correcciones de errores:** que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la re-expresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- **Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio:** recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- **Otras variaciones del patrimonio neto:** recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones del capital de la Sociedad, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros			
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2020
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	653.082	145.769	-	798.851
Derechos de traspaso de tiendas	1.265.280	-	(60.000)	1.205.280
Total	1.918.362	145.769	(60.000)	2.004.131
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	(372.636)	(104.016)	-	(476.652)
Derechos de traspaso de tiendas	(896.687)	(66.292)	60.000	(902.979)
Total	(1.269.323)	(170.308)	60.000	(1.379.631)
Saldo neto	649.039	(24.539)	-	624.500

Ejercicio 2019	Euros			
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2019
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	547.102	105.980	-	653.082
Derechos de traspaso de tiendas	1.314.280	-	(49.000)	1.265.280
Total	1.861.382	105.980	(49.000)	1.918.362
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	(282.491)	(90.145)	-	(372.636)
Derechos de traspaso de tiendas	(855.453)	(68.404)	27.170	(896.687)
Total	(1.137.944)	(158.549)	27.170	(1.269.323)
Saldo neto	723.438	(52.569)	(21.830)	649.039

Adiciones del ejercicio

Las adiciones registradas durante los ejercicios 2020 y 2019 se corresponden con inversiones en nuevas aplicaciones informáticas. La Sociedad no ha realizado adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas del grupo.

Retiros del ejercicio

Las bajas registradas durante los ejercicios 2020 y 2019 se corresponden con bajas de derechos de traspaso asociados a tiendas que han sido cerradas.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Derechos de traspaso de tiendas	339.530	339.530
Aplicaciones informáticas	229.029	197.117
Total	568.559	536.647

Los bienes del inmovilizado intangible no están afectos a cargas de naturaleza hipotecaria o de otro tipo de gravamen de similar naturaleza.

Deterioros

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no ha registrado ningún deterioro de valor de sus activos intangibles.

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2020 y 2019, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, se detalla a continuación:

Ejercicio 2020	Euros			Saldo al 31/12/2020
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.301.349	-	-	3.301.349
Instalaciones técnicas y maquinaria	68.011.676	1.217.722	(1.803.656)	67.425.742
Otras instalaciones	14.409.271	641.333	-	15.050.604
Otro inmovilizado material	2.024.683	252.060	-	2.276.743
Total	87.746.979	2.111.115	(1.803.656)	88.054.438
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(2.334.259)	(69.602)	-	(2.403.861)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(35.124.988)	(4.748.705)	918.678	(38.955.015)
Otras instalaciones	(6.196.320)	(953.543)	-	(7.149.863)
Otro inmovilizado material	(1.553.642)	(113.581)	-	(1.667.223)
Total	(45.209.209)	(5.885.431)	918.678	(50.175.962)
Saldo neto	42.537.770	(3.774.316)	(884.978)	37.878.476

Ejercicio 2019	Euros			Saldo al 31/12/2019
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.208.331	93.018	-	3.301.349
Instalaciones técnicas y maquinaria	66.775.180	2.248.167	(1.011.671)	68.011.676
Otras instalaciones	13.628.254	781.017	-	14.409.271
Otro inmovilizado material	1.980.041	44.642	-	2.024.683
Total	85.591.806	3.166.844	(1.011.671)	87.746.979
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(2.260.697)	(73.562)	-	(2.334.259)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(30.662.677)	(4.985.499)	523.188	(35.124.988)
Otras instalaciones	(5.304.724)	(891.596)	-	(6.196.320)
Otro inmovilizado material	(1.438.646)	(114.996)	-	(1.553.642)
Total	(39.666.744)	(6.065.653)	523.188	(45.209.209)
Saldo neto	45.925.062	(2.898.809)	(488.483)	42.537.770

El desglose del epígrafe “Terrenos y Construcciones” al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Terrenos	90.649	90.649
Construcciones	806.839	876.441
Total	897.488	967.090

Adiciones del ejercicio

Las adiciones de los ejercicios 2020 y 2019, corresponden fundamentalmente a inversiones para 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, así como a inversiones realizadas en las diversas plataformas logísticas de la Sociedad. La Sociedad no ha realizado adiciones de inmovilizado material a empresas del grupo. La disminución del importe de las adiciones durante el ejercicio 2020 se inicia con la pandemia del COVID-19 que paraliza a partir de marzo del ejercicio 2020, las aperturas y renovaciones previstas en las instalaciones de la Sociedad.

Retiros del ejercicio

Los retiros registrados durante los ejercicios 2020 y 2019 se corresponden principalmente con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad o que han sido afectados por la reestructuración de la red comercial de la Sociedad como consecuencia de la pandemia del COVID-19. Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha registrado 884.978 euros en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” (488.483 euros en el ejercicio 2019) como pérdida procedente del inmovilizado material por este concepto (véase Nota 18.9).

Deterioro de valor

Tal y como se indica en la Nota 4-d, la Sociedad ha procedido al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 a realizar un test de deterioro de determinadas unidades generadoras de efectivo (locales comerciales no abandonados ni traspasados que presentaban indicios de deterioro). En base a dicho análisis, la Sociedad no ha registrado ningún gasto por este concepto en los ejercicios 2020 y 2019.

Bienes totalmente amortizados

El coste y la amortización acumulada de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Construcciones	615.418	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.368.091	4.932.193
Otras instalaciones	852.325	789.155
Otro inmovilizado material	1.206.217	1.108.720
Total	11.042.051	6.830.068

Política de seguros

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los Administradores de la Sociedad consideran que la cobertura de seguros cubre suficientemente el valor neto contable de sus activos. Asimismo, la Sociedad cuenta con las correspondientes pólizas de seguros que permiten cubrir la responsabilidad civil frente a terceros.

Otra información

Los bienes del inmovilizado material no están afectos a cargas de naturaleza hipotecaria o de otro tipo de gravamen de similar naturaleza.

NOTA 7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El movimiento habido durante los ejercicios 2020 y 2019 en este epígrafe del balance ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros		
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2020
Coste:			
Terrenos	346.043	-	346.043
Construcciones	240.145	-	240.145
Total	586.188	-	586.188
Amortización acumulada:			
Construcciones	(61.772)	(7.204)	(68.976)
Total	(61.772)	(7.204)	(68.976)
Deterioro de valor:			
Terrenos	(134.107)	-	(134.107)
Total	(134.107)	-	(134.107)
Saldo neto	390.309	(7.204)	383.105

Ejercicio 2019	Euros		
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2019
Coste:			
Terrenos	346.043	-	346.043
Construcciones	240.145	-	240.145
Total	586.188	-	586.188
Amortización acumulada:			
Construcciones	(54.567)	(7.205)	(61.772)
Total	(54.567)	(7.205)	(61.772)
Deterioro de valor:			
Terrenos	(134.107)	-	(134.107)
Total	(134.107)	-	(134.107)
Saldo neto	397.514	(7.205)	390.309

Las inversiones inmobiliarias no están afectas a cargas de naturaleza hipotecaria o de otro tipo de gravamen de similar naturaleza.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad mantiene un contrato de arrendamiento de una nave incluida en este epígrafe. Dicho contrato, mantiene su vencimiento establecido en el ejercicio 2023, siendo las rentas comprometidas al 31 de diciembre de 2020 hasta su vencimiento de 77 miles de euros, sin tener en cuenta incrementos vinculados al IPC (117 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

En la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020, se han reconocido ingresos procedentes de este contrato de arrendamiento por importe de 30.133 euros (34.017 euros en el ejercicio 2019) (véase Nota 18.5).

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad considera que no existen indicadores de deterioro de valor adicional de sus inversiones inmobiliarias.

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

8.1. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Movimiento del ejercicio

El movimiento habido durante los ejercicios 2020 y 2019 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros			
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones (Dotaciones)	Bajas o Retiros	Saldo al 31/12/2020
Coste:				
Liwe Portugal Comercio de Texteis., Lda.	100.000	-	-	100.000
Liwe France, S.A.R.L.	470.000	-	(470.000)	-
Liwe Italy, S.R.L.	3.222.959	2.464.956	-	5.687.915
Liwe Greece, Lda.	100.000	-	-	100.000
Total	3.892.959	2.464.956	(470.000)	5.887.915
Deterioro de valor:				
Liwe France, S.A.R.L.	(467.272)	-	467.272	-
Liwe Italy, S.R.L.	(3.222.959)	(2.464.956)	-	(5.687.915)
Total	(3.690.231)	(2.464.956)	467.272	(5.687.915)
Saldo neto	202.728	-	(2.728)	200.000

Ejercicio 2019	Euros		
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2019
Coste:			
Liwe Portugal Comercio de Texteis., Lda.	100.000	-	100.000
Liwe France, S.A.R.L.	470.000	-	470.000
Liwe Italy, S.R.L.	2.157.632	1.065.327	3.222.959
Liwe Greece, Lda.	100.000	-	100.000
Total	2.827.632	1.065.327	3.892.959
Deterioro de valor:			
Liwe France, S.A.R.L.	(467.272)	-	(467.272)
Liwe Italy, S.R.L.	(2.157.632)	(1.065.327)	(3.222.959)
Total	(2.624.904)	(1.065.327)	(3.690.231)
Saldo neto	202.728	-	202.728

Las adiciones registradas en Liwe Italia, S.R.L., durante los ejercicios 2020 y 2019, se corresponden con los incrementos del coste de la participación en la sociedad dependiente, realizados mediante compensaciones de saldos mantenidos con la misma, para contribuir a restablecer la situación patrimonial de la misma.

Por su parte, las bajas registradas durante el ejercicio 2020, se corresponden con la liquidación de la sociedad participada Liwe France, S.A.R.L.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Sociedad ha realizado un análisis de la recuperabilidad de las inversiones en el patrimonio de sus empresas participadas, con el fin de comprobar si el importe recuperable de dichas inversiones es superior al valor reconocido en los libros de la Sociedad. La Sociedad ha considerado como evidencia del importe recuperable (a excepción de su participada Liwe Greece, Lda, debido al reciente inicio de su actividad) el patrimonio neto de sus sociedades participadas corregido por las plusvalías existentes en el momento de la valoración. Para la sociedad participada Liwe Greece, Lda, se ha considerado como evidencia del importe recuperable el valor de los flujos de efectivo futuros previstos descontados de la inversión. En base a dicho análisis, la Sociedad ha registrado durante el ejercicio 2020 un deterioro de valor por un importe neto de 2.464.956 euros (1.065.327 euros durante el ejercicio 2019) (véase Nota 18.7). Adicionalmente al deterioro de valor del 100% de la participación que la Sociedad mantiene en Liwe Italy, S.R.L., la Sociedad mantiene registrado un deterioro de valor de cuentas a cobrar concedidas a dicha sociedad participada (véase Nota 20.2).

Información sobre las sociedades participadas

Todas las sociedades activas se dedican a la venta al por menor de prendas de vestir y complementos de las líneas comercializadas por la Sociedad (véase Nota 1) en diferentes locales comerciales. Ninguna de las sociedades filiales (todas ellas participadas al 100% por la Sociedad) cotiza en mercados organizados de valores, ni ha repartido dividendos durante los ejercicios 2020 y 2019 a excepción de un dividendo por importe de 1.000.000 euros repartido en el ejercicio 2020 por Liwe Portugal Comercio de Texteis, Lda. (véase Nota 18.7).

El detalle de los fondos propios y otra información de interés, de las sociedades del grupo, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, obtenida de sus estados financieros, es el siguiente:

Ejercicio 2020	País	Euros				
		Capital Social	Reservas y Resultados Negativos	Resultado del Ejercicio	Resultado de Explotación	Patrimonio Neto
Liwe Portugal Comercio de Texteis, Lda. (1)	Portugal	100.000	4.218.238	(1.468.498)	(1.444.339)	2.849.740
Liwe Italy, S.R.L. (1)	Italia	100.000	(32.647)	(2.217.537)	(2.217.537)	(2.150.184)
Liwe Greece, Lda. (2)	Grecia	100.000	23.649	(144.132)	(141.360)	(20.483)
Total		300.000	4.209.240	(3.830.167)	(3.803.236)	679.073

(1) Sociedad auditada

(2) Sociedad no auditada

Ejercicio 2019	País	Euros				
		Capital Social	Reservas y Resultados Negativos	Resultado del Ejercicio	Resultado de Explotación	Patrimonio Neto
Liwe Portugal Comercio de Texteis, Lda. (2)	Portugal	100.000	5.289.155	(70.918)	(51.561)	5.318.237
Liwe France, S.A.R.L. (1) (3)	Francia	470.000	(469.722)	(1.892)	(1.892)	(1.614)
Liwe Italy, S.R.L. (2)	Italia	100.000	(32.648)	(2.464.956)	(2.456.683)	(2.397.604)
Liwe Greece, Lda. (3)	Grecia	100.000	10.588	13.062	20.023	123.650
Total		770.000	4.797.373	(2.524.704)	(2.490.113)	3.042.669

(1) Sociedad inactiva durante el ejercicio

(2) Sociedad auditada

(3) Sociedad no auditada

8.2. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

Créditos, derivados y otros

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene créditos concedidos a sociedades dependientes con vencimiento a corto plazo por importe total de 25.000 euros (128.500 euros en 2019) (véase Nota 20.2).

8.3. Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido durante los ejercicios 2020 y 2019 en este epígrafe del balance de situación ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros			
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2020
Fianzas constituidas	4.734.861	113.790	(294.054)	4.554.597
Derivados (véase Nota 14.2)	1.452.091	362.186	(1.452.091)	362.186
Total	6.186.952	475.976	(1.746.145)	4.916.783

Ejercicio 2019	Euros			
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2019
Fianzas constituidas	4.726.710	328.956	(320.805)	4.734.861
Derivados (véase Nota 14.2)	432.214	1.452.091	(432.214)	1.452.091
Total	5.158.924	1.781.047	(753.019)	6.186.952

Fianzas constituidas

Las adiciones de los ejercicios 2020 y 2019 corresponden a las cantidades entregadas a los propietarios de los nuevos locales comerciales arrendados durante el ejercicio, así como a las actualizaciones de los costes de las ya existentes, en garantía del cumplimiento de las condiciones establecidas en los contratos de arrendamiento. Por su parte, las bajas corresponden a la devolución de las fianzas de los locales comerciales cerrados o traspasados durante el ejercicio.

8.4. Inversiones financieras a corto plazo

El movimiento habido durante los ejercicios 2020 y 2019 en este epígrafe del balance de situación, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros			
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2020
Instrumentos de patrimonio	55.788	-	(49.757)	6.031
Derivados financieros (Nota 14.2)	2.254.851	3.588.867	(2.254.851)	3.588.867
Total	2.310.639	3.588.867	(2.304.608)	3.594.898

Ejercicio 2019	Euros			Saldo al 31/12/2019
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones	Retiros	
Instrumentos de patrimonio	414.633	506	(359.351)	55.788
Derivados financieros (Nota 14.2)	3.650.088	2.254.851	(3.650.088)	2.254.851
Total	4.064.721	2.255.357	(4.009.439)	2.310.639

8.5. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo de los instrumentos financieros y de capital

8.5.1. Información cualitativa

La Sociedad está expuesta a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición de concentración y supervisión. La política de gestión de riesgos de la Sociedad establece un marco de actuación para la gestión integral de riesgos, que posibilita la identificación, medición, control y gestión de los riesgos a los que se enfrenta la Sociedad, así como el alineamiento de la actividad de las distintas unidades de negocio y/o áreas corporativas con el nivel de tolerancia al riesgo definido.

Esta Nota presenta información sobre la exposición de la Sociedad a sus principales riesgos financieros, las políticas y procesos definidos por la Sociedad para gestionar dichos riesgos, los métodos de medición y, en su caso, los instrumentos financieros empleados para mitigarlos.

Riesgo de crédito

Este riesgo se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones, originando con ello pérdidas para la Sociedad. Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja, inversiones financieras y deudores comerciales que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

La Sociedad se rige por un criterio de prudencia en sus inversiones financieras, tratando de mitigar el riesgo de crédito de sus productos de inversión, trabajando como contrapartes con entidades financieras cuya solvencia es analizada y contrastada.

En relación con el riesgo de crédito derivado de las operaciones comerciales, la mayor parte de las ventas de la Sociedad se cobran en efectivo o con tarjeta de crédito, siendo este riesgo muy reducido. No obstante, se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no va a recuperar la totalidad de importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados a un tipo de interés efectivo. El importe de la provisión, en su caso, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los Administradores de la Sociedad no han considerado necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas por cobrar distintas de las realizadas en relación con los saldos mantenidos con empresas del grupo (véase Nota 20.2), y no mantienen saldos de clientes terceros en situación de mora.

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de la eventual incapacidad de la Sociedad para hacer frente a los pagos ya comprometidos y a los compromisos derivados de nuevas inversiones. Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la política de liquidez de la Sociedad consiste en la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe, plazo y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes entidades y la diversificación de los vencimientos.

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 de la Sociedad y del Grupo del que es cabecera, 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 la Sociedad y el Grupo continúan manteniendo al 31 de diciembre de 2020 un fondo de maniobra positivo.
- Renegociación de arrendamientos, derivada tanto de la situación actual generada por la COVID-19 como por el potencial cierre futuro de determinados locales comerciales.

La Sociedad 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.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, de forma que permita minimizar el coste de la deuda en un horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El efecto de la variación en los tipos de interés podría afectar a la deuda financiera de la Sociedad, así como a las tasas de descuento empleadas para el cálculo del deterioro de valor de los activos fijos no corrientes (véase Nota 4-d). Por otra parte, la Sociedad no mantiene activos ni pasivos significativos designados a valor razonable con cambios en resultados.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo se manifiesta fundamentalmente como consecuencia del impacto que pueden tener en la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones en el tipo de cambio, que afectan principalmente a las compras de mercaderías que la Sociedad realiza en dólares estadounidenses. Para cubrir estos riesgos de tipo de cambio, la Sociedad contrata seguros de cambio.

Tal y como se indica en la Nota 14.2, durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha aplicado para todos sus instrumentos financieros contabilidad de coberturas al considerar que no se cumplen la totalidad de requisitos formales establecidos por la normativa contable para la aplicación de las mismas. Consecuentemente, la variación de valor de los instrumentos financieros derivados contratados provoca un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias que durante el presente ejercicio 2020 ha sido negativo por importe de 5.882.480 euros (885.356 euros durante el ejercicio 2019) (véase Nota 14.2).

Por otra parte, las inversiones en sociedades del Grupo son fundamentalmente en euros y en ubicaciones en los que no existe un riesgo país relevante. Consecuentemente, se considera que no existe un riesgo relevante para la repatriación de fondos, ni el acceso a activos o la liquidación de pasivos de las sociedades filiales.

8.5.2. Información cuantitativa

Riesgo de crédito

El saldo de clientes - terceros del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 asciende a 1.452 miles de euros (1.851 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). De dicho importe, no existían importes vencidos pendientes de pago (véase Nota 10).

Por su parte, el saldo de instrumentos de patrimonio (inversiones financieras) asciende al 31 de diciembre de 2020 a 6 miles de euros (56 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) (véase Nota 8.4), siendo un importe poco relevante.

Debido a la categoría y naturaleza de las contrapartes de los principales instrumentos financieros de la Sociedad, los Administradores de la misma consideran que el riesgo de crédito actualmente es poco relevante para sus estados financieros y para su negocio.

Riesgo de liquidez

Tal y como se indica en la Nota 14, al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantiene un límite de líneas de comercio exterior por importe de 50,3 millones de euros, (82,4 millones de euros de límite al 31 de diciembre de 2019). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantenía saldos disponibles de pólizas de crédito por 30,8 millones de euros (33,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019). Por su parte, el fondo de maniobra de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, asciende a 27,2 millones de euros (28,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2019). La Sociedad considera que ha tomado las medidas adecuadas para gestionar su riesgo de liquidez en el entorno actual.

Riesgo de tipo de interés

La Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor principalmente. En el ejercicio 2020, un incremento de 0,5 puntos porcentuales del tipo de interés medio de la financiación ajena de la Sociedad hubiera supuesto un incremento aproximado de las pérdidas por importe de 267 miles de euros (195 miles de euros en el ejercicio 2019).

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la única exposición relevante al riesgo de tipo de cambio se concentra en dólares americanos. La Sociedad cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, en concreto seguros de cambio.

En el ejercicio 2020, si el euro se hubiera apreciado o depreciado un 5% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de las variables constantes y la política de coberturas de la Sociedad, el beneficio después de impuestos hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente 1,6 millones de euros (2 millones de euros en el ejercicio 2019), por el efecto de la compra de mercancía en dólares estadounidenses.

8.5.3. Gestión del capital

La Sociedad desarrolla una gestión de capital a nivel corporativo cuyos objetivos son asegurar la estabilidad y conseguir una adecuada financiación de las inversiones, optimizando el coste de capital, para lograr maximizar la creación de valor para el accionista y manteniendo su compromiso de solvencia.

La Sociedad considera como indicador de seguimiento de la situación financiera y de la gestión del capital el nivel de apalancamiento, definido como el cociente resultante de dividir la deuda financiera neta entre los fondos propios.

A continuación, se detalla el cálculo del apalancamiento financiero de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 y de 2019:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Deudas con entidades de crédito	61.097.888	45.682.735
Derivados financieros	5.015.322	(867.158)
Otros pasivos financieros	5.000	5.000
Efectivo y equivalentes	(4.487.039)	(1.832.124)
Deuda financiera neta	61.631.171	42.988.453
Fondos propios	33.955.339	60.624.159
Ratio de apalancamiento	181,51%	70,91%

Durante el presente ejercicio 2020, la Sociedad ha incrementado su apalancamiento financiero como consecuencia fundamentalmente de las pérdidas contables del ejercicio. La previsión de los Administradores de la Sociedad es aplicar una política de reducción de este indicador en ejercicios futuros.

En relación con la política de retribución de accionistas, tal y como se indica en la Nota 3, durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han aprobado el reparto de ningún dividendo (tampoco durante el ejercicio 2018). Por su parte, durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad repartió dividendos por importe de 2.499.882 y 833.294 euros respectivamente.

NOTA 9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del balance 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	27.391.837	29.937.409
Mercancía en córner	1.185.338	1.598.796
Anticipo de proveedores	1.737.268	2.078.458
Total	55.829.346	55.563.891

A 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no existen compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad de las mismas.

La Sociedad 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 balance, se corresponden 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 la Sociedad, se ha analizado el potencial deterioro de valor de las existencias. Para ello, se ha comparado el valor contable de la mercancía de la Sociedad 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 de la Sociedad (costes incrementales) y que se corresponden fundamentalmente con costes de transporte y logísticos. La Sociedad 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 de la Sociedad. 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).

La Sociedad sigue la práctica de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestas sus existencias. En opinión de los Administradores de la Sociedad, las coberturas de seguros contratadas son adecuadas.

NOTA 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de los activos financieros en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la que se muestra a continuación:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Cientes por ventas	1.083.494	1.243.325
Cientes, efectos a cobrar	368.042	607.265
Cientes, empresas del grupo (Nota 20.2)	2.701.774	7.337.862
Deudores varios	161.066	-
Personal	49.201	31.187
Total	4.363.577	9.219.639

Las cuentas de “Clientes por ventas” y “Clientes, efectos a cobrar” corresponden a importes a cobrar procedentes de la venta de bienes al por mayor o en córner de El Corte Inglés. Estas cuentas no devengan tipo de interés alguno y sus periodos de cobro medio oscilan entre el contado y los 60 días. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no existen en la Sociedad activos financieros que se encuentren en situación de mora.

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

NOTA 11. EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería de la Sociedad por importe, al 31 de diciembre de 2020, de 4.487.039 euros (1.832.124 euros al 31 de diciembre de 2019). Con carácter general la tesorería bancaria devenga un tipo de interés similar al de mercado para imposiciones diarias. No existen restricciones a las disposiciones de efectivo.

Asimismo, la Sociedad cuenta con pólizas de crédito a fin de garantizar la liquidez. En este sentido, las disponibilidades financieras con las que la Sociedad cuenta a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 son las siguientes:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Pólizas de crédito	30.759.213	33.876.140
Efectivo y otros activos líquidos	4.487.039	1.832.124
Total	35.246.252	35.708.264

Adicionalmente, las líneas de comercio exterior de la Sociedad mantienen un límite de 50.350.450 euros al 31 de diciembre de 2020 (82.450.000 euros al 31 de diciembre de 2019), siendo el importe disponible al 31 de diciembre de 2020 de 26.241.586 euros (51.511.976 euros al 31 de diciembre de 2019).

NOTA 12. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

12.1. Capital social

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el capital social de la Sociedad asciende a 5.249.752 euros representado por 1.666.588 acciones nominativas de 3,15 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 1.666.588, ambas inclusive. Todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. La cotización al cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2020, se situó en 9,20 euros (19 euros al 31 de diciembre de 2019).

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, las participaciones más significativas en el capital social de la Sociedad son:

	% Participación	
	31/12/2020	31/12/2019
Juan Carlos Pardo Cano	22,53%	22,53%
Encarnación Martínez Crevillén	12,95%	12,95%
Jose Ángel Pardo Martínez	11,82%	11,82%
Juan Carlos Pardo Martínez	11,88%	11,88%
Maria Dolores Pardo Martínez	11,75%	11,75%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	7,56%	7,56%
Natalia Gómez Rubio	6,01%	6,01%
Sub-Total	84,50%	84,50%

12.2. Reservas

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

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)	(725)
Reservas voluntarias	52.163.961	52.500.132
Reservas por capital amortizado	(614.195)	(614.195)
Reservas de capitalización	2.660.886	2.660.886
Total	55.389.413	55.725.584

12.3. Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. La reserva legal solo podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su 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, la reserva legal estaba dotada en su totalidad.

12.4. Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no tiene en su poder acciones propias.

NOTA 13. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Cabe destacar que no existen pasivos contingentes de importancia relativa para la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

NOTA 14. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO**14.1. Pasivos financieros a largo y corto plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas con entidades de crédito” al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros		
	Deuda Total	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	39.913.533	32.220.088	7.693.445
Créditos a la importación	14.232.064	-	14.232.064
Cuentas de crédito	6.704.871	-	6.704.871
Deuda por intereses	60.315	-	60.315
Total	60.910.783	32.220.088	28.690.695

Ejercicio 2019	Euros		
	Deuda Total	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	19.389.174	14.001.237	5.387.937
Créditos a la importación	20.077.264	-	20.077.264
Cuentas de crédito	6.083.860	-	6.083.860
Deuda por intereses	132.437	-	132.437
Total	45.682.735	14.001.237	31.681.498

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable de las deudas con entidades de crédito y otras obligaciones al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no difiere de manera significativa con respecto al valor contable de las mismas. El tipo medio de la deuda con entidades de crédito los ejercicios 2020 y 2019 ha sido un tipo de interés de mercado.

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 del que la Sociedad es cabecera, 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, la Sociedad ha procedido a formalizar con distintas entidades financieras acreedoras 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 a la Sociedad a ninguna condición especial, debido a que la Sociedad cumple con los requisitos de aplicabilidad contenidos en el Real Decreto-ley antes citado.

Préstamos

La Sociedad mantiene diversos contratos de préstamos con otras tantas entidades financieras por un importe dispuesto de 39.913.533 euros al 31 de diciembre de 2020 (19.389.174 euros al 31 de diciembre de 2019).

Del total de dicho importe dispuesto de préstamos al 31 de diciembre de 2020, 22.629.909 euros corresponden a préstamos asociados a las líneas de endeudamiento ICO comentadas anteriormente.

El detalle de la deuda pendiente, a 31 de diciembre de 2020 y de 2019, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros					Total
	2021	2022	2023	2024	2025 y sig	
Deuda pendiente	7.693.445	10.624.451	8.195.817	6.247.200	7.152.620	39.913.533
Total	7.693.445	10.624.451	8.195.817	6.247.200	7.152.620	39.913.533

Ejercicio 2019	Euros					Total
	2020	2021	2022	2023	2024	
Deuda pendiente	5.387.937	5.166.225	5.124.187	2.736.314	974.511	19.389.174
Total de pagos	5.387.937	5.166.225	5.124.187	2.736.314	974.511	19.389.174

Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 14.232.064 euros (20.077.264 euros al 31 de diciembre de 2019) que devengan un tipo de interés medio referenciado al Euribor/Libor más un diferencial de mercado. Por su parte, el límite de las líneas de comercio exterior al 31 de diciembre de 2020 es de 50.350.450 euros (82.450.000 euros al 31 de diciembre de 2019), y se renuevan tácitamente de forma periódica. En este sentido, la Sociedad cuenta con un amplio pool financiero y con disponibilidades suficientes para hacer frente a las necesidades derivadas de su actividad.

Pólizas de crédito

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene concedidas líneas de crédito con un límite de 30.759.213 euros, de los cuales se ha dispuesto un importe de 6.704.871 euros (a 31 de diciembre de 2019 había líneas de crédito concedidas con un límite de 39.960.000 euros, de las cuales habían sido dispuestas un importe de 6.083.860 euros). La totalidad de dichas pólizas de crédito mantienen su vencimiento inicial establecido en el corto plazo, aunque de forma habitual son prorrogadas por periodos anuales adicionales. Del total de las pólizas contratadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, 19.570.000 euros están asociadas a las líneas ICO de financiación que son formalizadas en condiciones de mercado similares a las del resto de líneas de crédito. En opinión de los Administradores, esta situación supone una cobertura suficiente para las posibles necesidades de liquidez a corto plazo de acuerdo con los compromisos existentes a la fecha.

Estado de flujos de efectivo

En relación con los saldos registrados en los epígrafes “Emisión y devolución de deudas con entidades de crédito” del estado de flujos de efectivo hay que tener en cuenta que, adicionalmente a las operaciones formalizadas durante el ejercicio, la Sociedad realiza anualmente un importe muy relevante de nuevas operaciones de financiación para la adquisición de mercancía con vencimiento en el corto plazo. En este sentido, el saldo registrado en concepto de emisión de deudas con entidades de crédito asciende en el ejercicio 2020 a 59.066.745 euros (56.606.551 euros en el ejercicio 2019) y el saldo registrado en concepto de devolución de deudas con entidades de crédito asciende a 43.579.470 euros (48.075.594 euros en el ejercicio 2019).

14.2. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad 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 la Sociedad 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)
Total		3.951.053	(8.966.375)

31/12/2019	Vencimiento	Valor Razonable (Euros)	
		Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio	2020	2.254.851	(544.632)
Derivados de tipo de cambio	2021	1.452.091	(2.295.152)
Total		3.706.942	(2.839.784)

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha registrado un gasto asociado a dichos instrumentos financieros derivados por importe de 5.882.480 euros (885.356 euros en el ejercicio 2019) en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Véase Nota 18.7).

NOTA 15. ACREEDORES COMERCIALES

15.1. Composición del saldo del epígrafe

La composición de las cuentas de “Proveedores y Acreedores Varios” del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance de situación, a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Proveedores	645.097	780.297
Efectos a pagar	664.228	243.115
Acreedores varios	3.241.759	1.768.644
Total	4.551.084	2.792.056

La totalidad de dichas cuentas a pagar corresponde a la compra de mercaderías y servicios prestados a la Sociedad, cuya contrapartida está registrada en los epígrafes “Aprovisionamientos” y “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

15.2. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	Días	
	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores	44,38	38,95
Ratio de operaciones pagadas	46,58	39,96
Ratio de operaciones pendientes de pago	25,51	23,33
	Euros	
Total pagos realizados (euros)	86.360.351	102.723.986
Total pagos pendientes (euros)	4.388.082	2.744.055

NOTA 16. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACION FISCAL**16.1. Detalle de saldos**

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
NO CORRIENTE:		
Activos por impuestos diferidos	220.983	292.268
CORRIENTE:		
Impuesto sobre sociedades	650.557	662.613
Total Activos	871.540	954.881
NO CORRIENTE:		
Pasivos por impuesto diferido	(1.093.649)	(1.436.260)
CORRIENTE:		
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	(284.465)	(362.321)
Impuesto sobre el Valor Añadido	(1.890.916)	(2.353.264)
Organismos de la Seguridad Social	(672.546)	(779.087)
Total Pasivos	(3.941.576)	(4.930.932)

16.2. Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

16.3. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 y de 2019 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	(26.955.152)	(578.868)
<i>Diferencias permanentes netas:</i>		
Con origen en el ejercicio (sanciones)	12.691	22.642
<i>Diferencias temporarias:</i>		
<u>Aumentos</u>		
Deterioro participaciones y créditos empresas grupo	4.748.146	43.873
Diferimiento leasing	41.837	15.869
Disposición adicional 11ª mantenimiento empleo	1.328.606	1.385.800
<u>Disminuciones:</u>		
Límite deducción amortización R.D.L. 16/2012	(237.616)	(237.616)
Participaciones en sociedades dependientes (dividendos y otros)	(1.470.000)	-
Reserva capitalización	-	65.170
Base imponible (resultado fiscal)	(22.531.488)	716.870

La diferencia temporaria positiva registrada durante el ejercicio 2020 se corresponde fundamentalmente a las provisiones por deterioro de valor de instrumentos de patrimonio y créditos concedidos a empresas del grupo registrada durante el ejercicio (véanse Notas 8.1 y 20.2). Por su parte, las diferencias temporarias negativas registradas por participaciones en sociedades dependientes durante el ejercicio 2020 se corresponden con: el dividendo repartido por Liwe Portugal Comercio de Texteis Lda por importe de 1.000.000 euros y un importe de 470.000 euros asociado a la liquidación de la entidad Liwe France, S.A.R.L.

La deducción por reserva de capitalización del ejercicio 2019 se corresponde con la aplicación del artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, por el cual se puede aplicar una reducción equivalente al 10% de la variación positiva de los fondos propios durante el ejercicio, sin tener en cuenta el resultado del ejercicio, con el límite del 10% de la base imponible.

De conformidad con el artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad deberá dotar una reserva indisponible por el importe total de la reducción por reserva de capitalización generada, por un plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo en el que haya sido generada la misma.

16.4. Conciliación entre el resultado contable y el impuesto a pagar

La conciliación del resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Base imponible (resultado fiscal)	(22.531.488)	716.870
Cuota íntegra (25%)	(5.632.872)	179.218
Deducciones y bonificaciones	(11.881)	(127.776)
Cuota líquida	(5.644.753)	51.442
Retenciones y pagos a cuenta	(6.185)	(714.055)
Hacienda pública Impuesto sobre Sociedades	(6.185)	(662.613)

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tenía pendiente de cobro el Impuesto de Sociedad del ejercicio 2019 que ha sido cobrado en los primeros meses del ejercicio 2021.

Deducción por inversión

La Sociedad se ha acogido en los ejercicios 2020 y 2019 a la deducción por inversión tecnológica del artículo 35-2-2º del vigente Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Se informa de lo siguiente:

	Euros	
	Gastos Acogidos	Importe Deducción
Ejercicio 2020	396.825	47.619
Ejercicio 2019	549.125	65.895

16.5. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre la cuota íntegra y el ingreso por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Cuota líquida	(5.644.753)	51.442
Créditos por pérdidas a compensar no registrados	5.742.869	-
Deducciones y bonificaciones no aplicadas	(98.116)	-
Variación impuestos diferidos (leasing)	(10.459)	(3.968)
Libertad amortización	(332.152)	(334.569)
Límite deducción amortización	71.285	59.404
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	(271.326)	(227.691)

16.6. Ejercicios pendientes de comprobación y actuación inspectora

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al cierre del ejercicio 2020, la Sociedad tiene abiertos a inspección tributaria los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales no esperan que se pongan de manifiesto pasivos relevantes como consecuencia de los ejercicios abiertos a inspección.

16.7. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Límite deducción amortización R-D-L- 16/2012	220.983	292.268
Total	220.983	292.268

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad es probable que dichos activos sean recuperables.

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre de 2012, por la que se adoptaron “diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las fianzas públicas y al impulso de la actividad económica”, introdujo en su artículo 7, la limitación a las amortizaciones fiscalmente deducibles en el impuesto sobre sociedades. Dicha limitación consiste, en que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondientes a los periodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplen los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades se deducirá en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. En este artículo, se establece que, a partir de 2015, dicha amortización se podrá deducir de forma lineal en el plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial. A este respecto, la Sociedad ha decidido aplicar linealmente en un plazo de 10 años el activo por impuesto anticipado que se mantenía registrado al cierre del ejercicio 2014 (648.691 euros). En base a esta normativa, el impuesto aplicado por este concepto en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido de 59.404 euros.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene pendientes de compensación las bases imponibles negativas generadas durante dicho ejercicio, por importe de 22.531.488 euros. Los Administradores de la Sociedad han considerado no registrar los mismos como activos en el balance, teniendo en cuenta el actual escenario de incertidumbre como consecuencia de la pandemia del COVID-19 y la dificultad para elaborar presupuestos y estimaciones fiables en el corto plazo. No obstante, se considera que la Sociedad recuperará la senda de beneficios en el ejercicio 2022 y que en ejercicios futuros se obtendrán resultados contables positivos que permitirán compensar dichas pérdidas acumuladas durante este ejercicio 2020.

16.8. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Libertad de amortización	1.092.628	1.424.779
Por otras diferencias temporarias	1.021	11.481
Total	1.093.649	1.436.260

En lo que respecta a los pasivos por impuesto diferido, durante los ejercicios 2009 y 2010, la Sociedad se acogió al incentivo fiscal de libertad de amortización con mantenimiento de empleo establecido en la Ley 4/2008 de 23 de diciembre.

NOTA 17. COMPROMISOS Y GARANTIAS

La Sociedad a 31 de diciembre de 2020 mantenía avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 4.310.173 euros y 9.876.800 euros respectivamente (5.613.101 euros y 10.860.760 euros respectivamente al 31 de diciembre de 2019).

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, si los hubiera, no serían en ningún caso significativos.

NOTA 18. INGRESOS Y GASTOS

18.1. Importe neto de la cifra de negocios

La actividad que desarrolla la Sociedad se realiza fundamentalmente en el mercado nacional por importe de 92.617.945 euros en el ejercicio 2020 (127.734.161 euros en el ejercicio 2019) y en mercados en Europa por importe de 2.133.766 euros en el ejercicio 2020 (6.000.777 euros en el ejercicio 2019).

18.2. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Compras de mercaderías y otros aprovisionamientos	41.873.888	55.239.460
Embalajes	1.095.097	1.429.769
Total	42.968.985	56.669.229

Las compras de mercaderías y otros aprovisionamientos incluyen la totalidad de adquisiciones de producto terminado realizadas por la Sociedad. Como se indica en la norma de valoración de existencias, la Sociedad recoge el deterioro de valor de las existencias en el coste de inventario (variación de existencias) a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 (véase Nota 9). El detalle del epígrafe “Aprovisionamientos”, por procedencia geográfica, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
España	9.018.619	11.608.304
Importaciones	32.589.975	41.358.069
Intracomunitarias	1.360.391	3.702.856
Total	42.968.985	56.669.229

18.3. Gastos de personal

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Sueldos y salarios	23.077.281	29.106.988
Indemnizaciones	447.443	733.977
Seguridad social empresa	7.517.825	9.253.423
Otros gastos sociales	130.205	198.287
Total	31.172.754	39.292.675

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2020			Ejercicio 2019		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	11	1	12	13	1	14
Jefes equipo técnico	47	210	257	69	312	381
Oficiales/dependientes	102	836	938	122	1.058	1.180
Total	165	1.047	1.212	209	1.371	1.580

Por su parte, la plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, era la siguiente:

Categoría	31/12/2020			31/12/2019		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	12	1	13	13	1	14
Jefes equipo técnico	70	300	370	74	328	402
Oficiales/dependientes	153	1.195	1.348	169	1.445	1.614
Total	240	1.496	1.736	261	1.774	2.035

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2020, con discapacidad mayor o igual del 33% ha sido de 35 empleados (41 empleados en el ejercicio 2019).

18.4. Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Arrendamientos y cánones	20.584.733	25.752.903
Reparaciones y conservación	811.670	925.505
Servicios de profesionales independientes	1.058.488	1.056.375
Transportes	4.106.033	4.842.123
Primas de seguros	193.489	215.679
Servicios bancarios y similares	259.144	294.284
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	399.094	515.004
Suministros	2.001.258	2.642.628
Tributos	523.678	589.610
Otros	1.859.611	2.065.264
Pérdidas deterioro y variación provisiones	(322.846)	327.233
Total	31.474.352	39.226.608

El epígrafe “Arrendamientos y cánones” recoge fundamentalmente los gastos de alquiler de los locales donde se ubican las tiendas de la Sociedad, así como los gastos de alquiler de los almacenes, según el siguiente desglose:

Arrendamientos Operativos	Euros	
	2020	2019
Cuotas mínimas a pagar – locales	20.522.716	25.655.135
Cuotas contingentes (variables) – locales	11.413	17.793
Patentes y marcas tiendas	50.604	79.975
Total	20.584.733	25.752.903

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Sociedad mantenía contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta la repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Cuotas Mínimas	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Menos de un año	20.167.508	22.101.668
Entre uno y cinco años	52.663.018	67.433.759
Más de cinco años	31.622.461	51.820.257
Total	104.452.987	141.355.684

Los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por los auditores de cuentas ascendieron durante el ejercicio 2020 a 48 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2019), e incluyen los trabajos de auditoría de cuentas anuales individuales y cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, no habiéndose devengado honorarios por parte de los auditores ni de otras sociedades vinculadas a éstos por otros conceptos.

El gasto por servicios bancarios y similares corresponde fundamentalmente, a comisiones por el uso de tarjetas de crédito por parte de los clientes de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2020, la Sociedad mantiene registrada una provisión por importe de 242.921 euros (690.387 euros al 31 de diciembre de 2019) en el epígrafe “Provisiones a corto plazo” del balance de situación, correspondiente a la estimación realizada de las mercancías que se espera que sean devueltas correspondientes a ventas realizadas durante el ejercicio. La variación registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 ha sido positiva por importe de 447.466 euros (327.233 euros negativos en el ejercicio 2019).

18.5. Otros ingresos de explotación

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

	Euros	
	2020	2019
Alquiler inmueble (Nota 7)	30.133	34.017
Ingresos transporte	44.022	32.964
Subvenciones	27.647	128.414
Servicios prestados	809.042	543.390
Otros	15.927	18.649
Total	926.771	757.434

18.6. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La totalidad de ingresos de la Sociedad se ha realizado en euros. Por su parte, en el epígrafe “Aprovisionamientos”, se incluyen compras realizadas fundamentalmente en dólares americanos por importe en el ejercicio 2020 de 32.590 miles de euros (41.359 miles de euros en el ejercicio 2019). Por otra parte, el balance de la Sociedad incluye saldos financieros a pagar en dólares estadounidenses por un importe de 20.847 miles de euros al 31 de diciembre de 2020 (25.553 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

18.7. Resultado financiero

El saldo registrado en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 se corresponde fundamentalmente con un dividendo recibido de la sociedad dependiente Liwe Portugal Comercio de Texteis Lda por importe de 1.000.000 euros (véase Nota 8.1)

Por su parte, la composición del epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Intereses de préstamos	485.348	142.950
Intereses de cuentas de crédito	364.587	447.969
Intereses de financiaciones de importación	337.495	536.966
Otros gastos financieros	114.389	128.707
Total	1.301.819	1.256.592

El desglose del epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Deterioro y resultados de participaciones (Nota 8.1)	2.467.684	1.065.327
Deterioro de valor de cuentas a cobrar	2.210.661	-
Beneficios en instrumentos de patrimonio	-	(182)
Total	4.678.345	1.065.145

El importe registrado en la cuenta “Deterioro de valor de cuentas a cobrar” corresponde fundamentalmente con el registro por parte de la Sociedad de un deterioro de valor de los saldos mantenidos con su sociedad participada Liwe Italia por importe de 2.330.385 euros, calculada en base a la actualización del plan de negocio de la misma y teniendo en cuenta la estimación actualizada del importe recuperable de la cuenta a cobrar que se mantiene concedida a dicha sociedad participada, considerando las aportaciones de fondos que se prevé realizar a la misma para resolver su actual situación de desequilibrio patrimonial.

Por su parte, el desglose del epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Instrumentos de patrimonio	127	(11.033)
Instrumentos financieros derivados (Nota 14.2)	(5.882.480)	(885.356)
Total	(5.882.353)	(896.389)

18.8. Amortizaciones del ejercicio

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Amortización del inmovilizado intangible (Nota 5)	170.308	158.549
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	5.885.431	6.065.653
Amortización de inversiones inmobiliarias (Nota 7)	7.204	7.205
Total	6.062.943	6.231.407

18.9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Bajas y retiros del inmovilizado intangible (Nota 5)	-	21.830
Bajas y retiros del inmovilizado material (Nota 6)	884.978	488.483
Total	884.978	510.313

NOTA 19. INFORMACION POR SEGMENTOS

La distribución de mercados geográficos de las ventas de la Sociedad durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido la siguiente:

Mercado	Euros	
	2020	2019
España	92.617.945	127.734.161
Italia	427.198	2.629.718
Portugal	1.435.274	3.076.799
Grecia	224.567	297.257
Otros mercados	46.727	(2.997)
Total	94.751.711	133.734.938

La distribución de las ventas de la Sociedad durante los ejercicios 2020 y 2019, al por mayor o córner, ventas en tiendas y venta on-line, ha sido la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Córner y venta al por mayor	5.490.924	13.487.037
Tiendas	86.665.424	119.398.962
Venta on-line	2.595.363	848.939
Total	94.751.711	133.734.938

NOTA 20. INFORMACION SOBRE PARTES VINCULADAS

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

20.1. Transacciones con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las transacciones con empresas del grupo durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	Euros	
	Ventas y Servicios Prestados	
	2020	2019
Liwe Italia	730.033	2.891.238
Liwe Portugal	1.884.459	3.332.199
Liwe Greece	281.589	323.727
Total	2.896.081	6.547.164

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 2020, incluyen ventas de producto terminado por importe de 2.087.039 euros y prestaciones de servicios por importe de 809.042 euros (6.003.774 y 543.390 euros respectivamente en el ejercicio 2019). Dicha prestación de servicios se corresponde fundamentalmente con la gestión centralizada administrativa, financiera y comercial realizada por el Grupo en España.

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2020 y 2019.

20.2. Saldos con las empresas del grupo

El detalle de los saldos con empresas del grupo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros				
	31/12/2020		31/12/2019		
	Clientes	Inversiones a Corto Plazo	Clientes	Inversiones a Corto Plazo	Deudas a Corto Plazo
Liwe Portugal	126.525	-	-	-	(306.640)
Liwe Italia	1.919.765	-	6.949.590	-	-
Liwe Francia	-	-	388.272	3.500	-
Liwe Greece	655.484	25.000	-	125.000	-
Total	2.701.774	25.000	7.337.862	128.500	(306.640)

Los saldos de la cuenta “Clientes”, se derivan de operaciones comerciales, por ventas de prendas de la Sociedad Liwe Española, S.A. a estas sociedades. En este sentido, el saldo mantenido a 31 de diciembre de 2020 con Liwe Italia, se corresponde con un importe bruto de 4.250.150 euros y un deterioro de valor por importe de 2.330.385 euros, registrado por la Sociedad durante el presente ejercicio (véase Nota 18.7).

Los saldos registrados en la cuenta “Deudas a corto plazo” a 31 de diciembre de 2019, correspondían a movimientos de efectivo con el fin de mejorar la eficiencia de la tesorería del grupo y que han supuesto una disminución de efectivo durante el ejercicio 2020 por dicho importe. Estas cuentas corrientes no devengan ningún tipo de interés.

20.3. Remuneraciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2020 y 2019 por los miembros del Consejo de Administración (formado por 6 hombres al 31 de diciembre de 2020 y de 2019) y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2020	Euros
	Sueldos
Administradores no Alta Dirección	116.287
Administradores Alta Dirección	314.477
Total	430.764

Ejercicio 2019	Euros
	Sueldos
Administradores no Alta Dirección	124.649
Administradores Alta Dirección	329.475
Total	454.124

Las retribuciones mencionadas distribuidas por cada uno de los miembros del Consejo de Administración, durante los ejercicios 2020 y 2019, han sido las siguientes:

Consejeros	Euros	
	2020	2019
Juan Carlos Pardo Cano	121.474	128.051
Fermín Fernando Bernabé Díaz	96.279	100.374
Jose Ángel Pardo Martínez	96.724	101.050
Juan Carlos Pardo Martínez	96.287	100.649
Carlos Bernabé Pérez	10.000	12.000
Juan Francisco Gomáriz Hernández	10.000	12.000
Total	430.764	454.124

20.4. Otra información referente al consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en los artículos 228, 229 y 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, los Administradores deben adoptar las medidas necesarias para evitar situaciones en las que sus intereses, o los de una persona vinculada a los mismos, sean por cuenta propia o ajena, puedan entrar en conflicto el interés social y con sus deberes para con la Sociedad.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, los Administradores de la Sociedad no han comunicado a la Junta General de Accionistas situación alguna de conflicto de interés, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

La Sociedad no mantiene póliza de responsabilidad civil asociada a sus Administradores para el ejercicio de sus funciones.

NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Con el objeto de cumplir con la legislación vigente, la Sociedad aplica políticas de mejora del entorno ambiental dirigidas, entre otras, a la reducción de emisiones, el tratamiento de residuos, la reducción de los consumos de determinadas sustancias contaminantes y reducción de ruidos. Dichas políticas se materializan en planes de actuación específicos para las distintas áreas de la Sociedad.

La Sociedad realiza un esfuerzo continuo para identificar, caracterizar y minimizar el impacto ambiental de sus actividades a instalaciones, evaluando los riesgos y potenciando la ecoeficiencia, la gestión responsable de residuos y vertidos y minimizando el impacto en materia de emisiones y cambio climático.

Así mismo, la Sociedad incorpora criterios ambientales en su relación con proveedores, así como en la toma de decisiones sobre adjudicaciones de contratos de prestación de servicios y cambio climático.

La Sociedad no ha realizado inversiones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2020. Por su parte, durante el ejercicio 2019 realizó inversiones por importe de 48.705 euros, destinadas fundamentalmente a la eliminación de residuos sólidos y a disminuir el consumo de energía eléctrica, así como el ahorro en el consumo de agua.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos ambientales en las que la Sociedad pudiera incurrir están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad no tienen conocimiento de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

La Sociedad no ha percibido durante los ejercicios 2020 y 2019 ninguna subvención ni ingreso como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

NOTA 22. HECHOS POSTERIORES

Durante el inicio del ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han seguido produciendo Expedientes de Regulación Temporal de Empleo totales o parciales que han afectado al personal de las tiendas de la Sociedad 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.

Adicionalmente, la Sociedad 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.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2021, la Sociedad 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. Dichos cierres, no tiene un impacto significativo en el resultado de la Sociedad del ejercicio 2021 y han sido consideradas en el análisis del deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo de la Sociedad realizado al cierre del ejercicio 2020.

INFORME DE GESTIÓN DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

Evolución de los negocios

La crisis del COVID-19 ha sido un factor clave con un impacto muy relevante en el sector textil en general y en Liwe Española, S.A. (en adelante, la Sociedad) durante el ejercicio 2020.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2020, la evolución de la pandemia ha sido menos positiva que la inicialmente prevista por la Sociedad 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. Asimismo, el impacto de las restricciones a la movilidad ha provocado una mayor caída de las ventas en aquellas tiendas ubicadas en zonas turísticas (un total de 72 tiendas).

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).

El número de establecimientos comerciales totales de la Sociedad ha disminuido en 28 en el ejercicio 2020, pasando de 394 a 366 establecimientos. Asimismo, la evolución en el resto de los países en los que el Grupo del que la Sociedad es cabecera opera, ha sido similar.

Al margen de estos aspectos, durante el presente ejercicio 2020, la actividad de la Sociedad se ha basado como en ejercicios anteriores en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general, a través de su cadena tiendas gestionada directamente con el nombre comercial INSIDE. Adicionalmente, la Sociedad es cabecera del Grupo Liwe, que desarrolla la misma actividad de comercialización actualmente en Portugal, Grecia e Italia.

La Sociedad gestiona para todo el Grupo la obtención de los productos terminados directamente a los distintos proveedores incluidos en su cadena de suministro, no realizándose de forma directa ningún proceso de fabricación. En este sentido se 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.

Las principales cifras de la Sociedad, referentes a los ejercicios 2020 y 2019, han sido las siguientes:

	Euros	
	2020	2019
Cifra de ventas	94.751.711	133.734.938
Resultado del ejercicio	(26.683.826)	(351.177)
Deuda financiera	70.069.264	48.527.519
Fondo de maniobra	25.208.528	28.102.742
Patrimonio neto	33.955.339	60.624.159

El informe de gestión consolidado incluye información más detallada sobre las principales magnitudes, riesgos y otros aspectos de la Sociedad y del Grupo del que es cabecera.

Evolución de la plantilla media

En este periodo, se ha seguido desarrollando la estrategia de la Sociedad, 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 de la Sociedad. 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.

Por otra parte, en cuanto a las cifras de plantilla, ésta se ha reducido en 368 personas, hasta la cifra total de 1.212 empleados medios en el ejercicio 2020, manteniéndose similar al ejercicio anterior la proporción de hombres y mujeres.

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 a la Sociedad.

Evolución previsible de la Sociedad

A principios del ejercicio 2021, llegó a España la tercera ola de la pandemia lo que ha motivado innumerables restricciones en el entorno geográfico en el que la Sociedad opera, entre las que se encuentran cierres de centros comerciales y tiendas, así como reducciones en los horarios de apertura. Adicionalmente, el levantamiento de estas restricciones está siendo muy lento. Consecuentemente, los niveles de venta del primer trimestre del ejercicio 2021 han sido inferiores a las previsiones iniciales aunque no obstante superiores al ejercicio pasado en cuanto a tiendas comparables.

Los principales aspectos de la estrategia de la Sociedad y del Grupo del que es cabecera para el ejercicio 2021 pasan por:

- Continuar con la potenciación del canal de venta on-line.
- Finalización del proceso de cierre de tiendas no rentables y reorganización de la red comercial, completado durante el primer trimestre del ejercicio 2021.
- Potenciar una estrategia de precios más competitivos fundamentalmente en moda de señora.
- Estrategia de contención de gastos, poniendo el foco en los más relevantes, arrendamientos y gastos de personal.

En este contexto, la Sociedad prevé una continua recuperación de sus niveles de actividad a partir del segundo trimestre del ejercicio 2021 apoyados en una recuperación general de la movilidad y una mejora en la situación sanitaria, y que 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 del que la Sociedad es cabecera para sus próximos ejercicios.

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

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La Sociedad no realiza con carácter habitual proyectos de investigación y desarrollo, entendiendo como tales aquellos en los que se invierten cantidades de dinero en el desarrollo de bienes de los que se espera una rentabilidad en periodos plurianuales. No obstante, la Sociedad desarrolla multitud de actividades relacionadas con la mejora de sus procesos de distribución y negocio, como la propia realización de muestrarios, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendentes a una mejor calidad final del producto.

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Sociedad no mantiene acciones propias ni ha realizado operaciones directas de adquisición o venta de las mismas durante dichos ejercicios. La última operación de autocartera hecha por la Sociedad se produjo con fecha de efecto 18 de marzo del 2014, cuando se amortizaron 165.012 acciones propias, de 3,15 euros de valor nominal cada una, por lo que el capital social de la sociedad quedó reducido en 519.787,80 euros.

Política de gestión de riesgos financieros

Las políticas de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés en los tipos de efectivo.

Riesgo de crédito

La Sociedad se rige por un criterio de prudencia en sus inversiones financieras, tratando de mitigar el riesgo de crédito de sus productos de inversión, trabajando como contrapartes con entidades financieras cuya solvencia es analizada.

En relación con el riesgo de crédito derivado de las operaciones comerciales, se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no va a recuperar la totalidad de importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los Administradores de la Sociedad no han considerado necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas por cobrar.

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de la eventual incapacidad de la Sociedad para hacer frente a los pagos ya comprometidos y a los compromisos derivados de nuevas inversiones. Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la política de liquidez de la Sociedad consiste en la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe, plazo y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes entidades y la diversificación de los vencimientos.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, de forma que permita minimizar el coste de la deuda en un horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo se manifiesta fundamentalmente como consecuencia del impacto que pueden tener en la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones en el tipo de cambio, que afectan principalmente a las compras de mercaderías que la Sociedad realiza en dólares estadounidenses. Para cubrir estos riesgos de tipo de cambio, la Sociedad contrata seguros de cambio.

Por otra parte, las inversiones en sociedades del grupo son fundamentalmente en euros y en ubicaciones en los que no existe un riesgo país relevante. Consecuentemente, se considera que no existe un riesgo relevante para la repatriación de fondos, ni el acceso a activos o la liquidación de pasivos de las sociedades filiales.

Instrumentos financieros derivados

La Sociedad realiza contrataciones de derivados, principalmente de tipo de cambio para cubrir sus compras de mercancía en moneda extranjera (fundamentalmente dólares estadounidenses). El valor razonable de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2020 era de 5.015 miles de euros negativos (867 miles de euros positivos al 31 de diciembre de 2019).

Estado de información no financiera

De acuerdo con los requisitos establecidos por la Ley 11/2018 de 28 de diciembre de 2018 de información no financiera y diversidad, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe incluyen la información no financiera elaborada de acuerdo con los requisitos establecidos en la citada Ley.

Informe Anual de Gobierno Corporativo e Informe de Remuneraciones de los Consejeros

El Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe de Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2020, forma parte inseparable del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Liwe.

Información sobre el periodo medio de pago

El plazo legal máximo aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2020 y 2019 según la legislación vigente es de 30 días, ampliable hasta 60 en el supuesto de acuerdo entre las partes. El periodo medio de pago del ejercicio 2020 ha sido de 44 días (39 días en el ejercicio 2019).

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre

Durante el inicio del ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han seguido produciendo Expedientes de Regulación Temporal de Empleo totales o parciales que han afectado al personal de las tiendas de la Sociedad 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.

Adicionalmente, la Sociedad 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.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2021, la Sociedad 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. Dichos cierres, no tiene un impacto significativo en el resultado de la Sociedad del ejercicio 2021 y han sido consideradas en el análisis del deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo de la Sociedad realizado al cierre del ejercicio 2020.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE LIWE ESPAÑOLA S.A. Y SU GRUPO**



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

ACTIVO	Nota	Euros	
		31/12/2020	31/12/2019(*)
Inmovilizado intangible	5	339.115	377.691
Activos por derechos de uso	8	71.728.032	95.674.762
Propiedad, planta y equipo	6	41.213.086	48.426.878
Inmuebles de inversión	7	383.105	390.310
Inversiones financieras	9	5.164.955	6.606.861
Activos por impuesto diferido	20.2	5.204.463	5.913.614
ACTIVOS NO CORRIENTES		124.032.756	157.390.116
Existencias	10	57.707.880	59.096.418
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	1.503.961	1.885.473
Inversiones financieras	9	3.594.898	2.310.639
Administraciones Públicas	20.1	654.950	852.130
Otros activos corrientes		94.659	192.723
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	5.787.886	3.015.362
ACTIVOS CORRIENTES		69.344.234	67.352.745
TOTAL ACTIVO		193.376.990	224.742.861
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Euros	
		31/12/2020	31/12/2019(*)
FONDOS PROPIOS:		20.712.899	46.024.192
Capital Suscrito	13.1	5.249.752	5.249.752
Reservas	13.2	40.793.786	40.419.545
Resultado consolidado del ejercicio	13.4	(25.330.639)	354.895
PATRIMONIO NETO		20.712.899	46.024.192
Deudas con entidades de crédito	16	32.720.088	14.001.237
Derivados	18	4.024.170	2.295.152
Pasivos por arrendamientos no corrientes	16	74.679.521	99.632.123
Otros pasivos financieros		5.000	5.000
Pasivos por impuestos diferidos	20.2	1.093.649	1.436.260
PASIVOS NO CORRIENTES		112.522.428	117.369.772
Provisiones corrientes	21.4	242.921	690.387
Deudas con entidades de crédito	16	28.690.695	31.681.498
Derivados	18	4.942.205	544.632
Pasivos por arrendamientos corriente	16	17.207.082	18.218.775
Acreeedores comerciales	19.1	5.073.787	3.198.218
Pasivos por impuestos a pagar	20.1	3.144.983	3.991.474
Remuneraciones pendientes de pago		375.306	2.562.499
Otros pasivos corrientes		464.684	461.414
PASIVOS CORRIENTES		60.141.663	61.348.897
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		193.376.990	224.742.861

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020.

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	Euros	
		2020	2019(*)
Importe neto de la cifra de negocios	21.1	101.730.125	145.096.721
Variación exist. de prod. termin. y en curso de fabricación	10	(1.047.348)	9.140.345
Aprovisionamientos	21.2	(42.970.823)	(56.153.632)
Otros ingresos de explotación		199.907	214.045
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		57.911.861	98.297.479
Gastos de personal -	21.3	(34.304.914)	(44.996.527)
Sueldos, salarios y asimilados		(26.045.022)	(34.370.506)
Cargas sociales		(8.259.892)	(10.626.021)
Otros gastos de explotación	21.4	(11.760.578)	(18.651.326)
Amortizaciones del ejercicio	21.7	(22.843.749)	(25.620.364)
Deterioro y resultado por enajenaciones de activos no corrientes	21.8	(1.140.861)	1.318.209
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(12.138.241)	10.347.471
Ingresos financieros		2.587	8.265
Gastos financieros	21.6	(7.096.232)	(8.885.098)
Diferencias de cambio		160.564	285.701
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	21.6	(5.882.353)	(896.389)
Deterioro y resultado por enajenac. Instrumentos patrimonio		(7.624)	182
RESULTADO FINANCIERO		(12.823.058)	(9.487.339)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(24.961.299)	860.132
Impuesto sobre las ganancias	20.3	(369.340)	(505.237)
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS		(25.330.639)	354.895
RESULTADO DEL EJERCICIO		(25.330.639)	354.895
GANANCIAS POR ACCIÓN BÁSICAS Y DILUIDAS	14	(15,2)	0,21

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2020.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

No existe ninguna diferencia entre la "Cuenta de resultados consolidadas" y el "Total de resultado global del ejercicio neto de impuestos " de los ejercicios 2020 y 2019.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

	Euros			
	Capital (Nota 13.1)	Reservas (Nota 13.2)	Resultado del Ejercicio (Nota 13.4)	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL EJERCICIO 2018	5.249.752	53.202.919	6.383.731	64.836.402
Aplicación IFRS 16 (Nota 2.7) (*)	-	(19.017.105)	-	(19.017.105)
SALDO INICIO EJERCICIO 2019 (*)	5.249.752	34.185.814	6.383.731	45.819.297
Total de resultado global del ejercicio	-	-	354.895	354.895
Distribución de resultado del ejercicio 2018	-	6.383.731	(6.383.731)	-
Otros movimientos	-	(150.000)	-	(150.000)
SALDO FINAL EJERCICIO 2019 (*)	5.249.752	40.419.545	354.895	46.024.192
SALDO INICIO EJERCICIO 2020	5.249.752	40.419.545	354.895	46.024.192
Total de resultado global del ejercicio	-	-	(25.330.639)	(25.330.639)
Distribución de resultado del ejercicio 2019	-	354.895	(354.895)	-
Otros movimientos	-	19.346	-	19.346
SALDO FINAL EJERCICIO 2020	5.249.752	40.793.786	(25.330.639)	20.712.899

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2020.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	Notas	Euros	
		2020	2019(*)
Resultado antes de impuestos		(24.961.299)	860.132
Ajustes del resultado		36.432.549	34.116.909
Amortizaciones del ejercicio	21.7	22.843.749	25.620.364
Variaciones de provisiones comerciales	21.4	(394.466)	327.233
Deterioro y resultados por enajenaciones de activos no corrientes	21.8	1.140.861	(1.318.209)
Variación en el Valor Razonable de Instrumentos financieros	21.6	5.882.353	896.389
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros		7.624	-
Ingresos financieros		(2.587)	(8.265)
Gastos financieros	21.6	7.096.232	8.885.098
Diferencias de cambio		(160.564)	(285.701)
Otros ingresos y gastos		19.347	-
Cambios en el capital circulante		836.940	(12.471.704)
Existencias	10	1.335.538	(10.266.667)
Deudores comerciales y otros activos corrientes		578.692	(572.363)
Otros activos corrientes		98.064	232.460
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes		(1.175.354)	(1.865.134)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(6.995.833)	(10.353.540)
Impuesto sobre beneficios		169.934	(1.476.429)
Intereses pagados	21.6	(7.168.354)	(8.885.376)
Intereses cobrados		2.587	8.265
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación		5.312.357	12.151.797
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pagos por propiedad, planta y equipo	6	(1.917.781)	(3.889.146)
Pagos por inmovilizado intangible	5	(170.769)	(563.459)
Pagos por inversiones financieras	9	(113.790)	(360.946)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo		256.039	703.453
Cobros por inversiones financieras	9	515.675	1.126.527
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión		(1.430.626)	(2.983.571)
ACTIVIDADES FINANCIERAS			
Efectivo obtenido de entidades financieras	16	59.066.745	56.606.551
Pagos por arrendamientos	16	(16.910.091)	(18.837.270)
Amortización de préstamos de entidades financieras	16	(43.266.575)	(48.075.676)
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras		(1.109.921)	(10.306.395)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		714	653
Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año		2.772.524	(1.137.516)
Tesorería al inicio del año	12	3.015.362	4.152.878
Tesorería al final del año	12	5.787.886	3.015.362

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2020.

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y Domicilio Social

La Sociedad Dominante del Grupo, Liwe Española, S.A. (en adelante “la Sociedad Dominante”), fue constituida por tiempo indefinido el día 26 de enero de 1973. Su domicilio social se encuentra en Puente Tocinos (Murcia), calle Mayor número 140. En la página web: www.liwe.net y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre el Grupo.

1.2. Actividades del Grupo

El objeto social de la Sociedad Dominante consiste en la comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general, tanto en España como en el extranjero, de fabricación ajena adquiridos fundamentalmente mediante importación.

Liwe Española, S.A. es cabecera de un grupo (en adelante, el Grupo Liwe o el 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. La actividad principal minorista se desarrolla a través de cadenas de tiendas, que el Grupo gestiona directamente con el nombre comercial INSIDE.

Al 31 de diciembre de 2020, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante 366 establecimientos abiertos en España, 19 tiendas en Portugal, 11 tiendas en Italia y 3 tienda en Grecia. La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas en gestión directa se encuentran en régimen de arrendamiento.

El detalle de los locales comerciales del Grupo, los cuales son propiedad y gestionados en su totalidad directamente por el Grupo, atendiendo al formato y la ubicación geográfica de los locales, a 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

Formato	31/12/2020		
	España	Extranjero	Total
Tiendas	329	33	362
Córner	37	-	37
Total	366	33	399

Formato	31/12/2019		
	España	Extranjero	Total
Tiendas	349	53	402
Córner	45	-	45
Total	394	53	447

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales individuales de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2020, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo Liwe.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 han sido preparadas de acuerdo con el marco normativo que resulta de aplicación al Grupo, que es el establecido en el Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital y la restante legislación mercantil y de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales y administrativas y de orden social, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2020, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión de fecha 16 de abril de 2021. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, de fecha 22 de septiembre de 2020, y depositadas posteriormente en el Registro Mercantil de Murcia.

En la Nota 2.4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad Dominante y de las restantes sociedades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realizan sus operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE.

2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil y la evaluación del deterioro de valor de los bienes de propiedad, planta y equipo, inmovilizados intangibles y propiedades de inversión (véanse Notas 3-a, 3-b, 3-c y 3-e).
- La tasa de interés incremental y otras variables relacionadas con la determinación de los pasivos por arrendamiento y los activos por derecho de uso (véanse Notas 3-d, 3-f y 3-h).
- La valoración de las existencias del Grupo (véase Nota 3-i).
- El cálculo del valor razonable de determinados instrumentos financieros de activo y de pasivo (véase Nota 3-g).
- El cálculo de provisiones y pasivos contingentes (véase Nota 3-n).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que pueda tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, al alza o a la baja, en próximos ejercicios, lo que se haría en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de resultados consolidadas futuras.

COVID-19

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. 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 de la Sociedad Dominante consideran que los efectos de esta crisis constituyen un hecho significativo e incluyen a continuación desgloses de información adicionales a los incluidos en la información financiera de periodos anteriores.

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 más relevantes 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 12% 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 12,1 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 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 establecimientos comerciales 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 de la Sociedad Dominante 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, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que han 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. Consecuentemente, los Administradores de la Sociedad Dominante han procedido a formular sus cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento.

En las distintas notas de la presente memoria consolidada se describe, en su caso, la evaluación, conforme a la mejor información disponible, del potencial impacto en el valor de activos y pasivos del estado de situación financiera, así como en determinados riesgos financieros: riesgo de mercado (tipo de cambio y tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

2.3. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2019 no se produjo ninguna variación en el perímetro de consolidación. Por su parte, durante el ejercicio 2020, se ha materializado la disolución de la sociedad dependiente Liwe Francia, S.A.R.L. que se encontraba inactiva.

2.4. Principios de consolidación

La totalidad de las sociedades participadas por la Sociedad Dominante, son sociedades dependientes. Las sociedades dependientes se consolidan de acuerdo con lo establecido por las NIIF-UE, siguiendo el método de integración global, es decir integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo.

Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha de adquisición y sus estados financieros se preparan para el mismo periodo que los de la Sociedad Dominante. Si procede, se realizan ajustes a los estados financieros de las Sociedades dependientes, para unificar sus políticas contables con las aplicadas por el Grupo.

El proceso de consolidación del Grupo se ha llevado a cabo de la siguiente forma:

- **Saldos y transacciones entre las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación:** en el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados entre las sociedades consolidadas por el método de integración global.
- **Homogeneización de criterios:** En las sociedades participadas en las que se sigue un criterio de contabilización y valoración distinto al del Grupo, se ha procedido en el proceso de consolidación a su ajuste, siempre que su efecto fuera significativo, con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.
- **Conversión de estados financieros en moneda extranjera:** Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación registran sus cuentas individuales en euros.
- Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Sociedad Dominante posee el 100% del capital social de todas las sociedades dependientes. Consecuentemente, no es necesario representar en las cuentas anuales consolidadas el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global.

En la Nota 4 se identifican las sociedades dependientes incluidas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

2.5. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de esta memoria consolidada.

2.6. Corrección de errores y cambios de criterios contables

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 no se ha detectado ningún error contable significativo ni se han producido cambios de criterio contable significativos por parte del Grupo.

2.7. Comparación de la información y ajustes en la información comparativa

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2020.

Durante el presente ejercicio 2020, el Grupo ha procedido a reevaluar el criterio de cálculo para la consideración, en el cálculo de valor inicial de los pasivos por arrendamiento en base a NIIF 16, de los pagos variables que dependen de un índice o tasa (Índice de Precios al Consumo (IPC) para los contratos mantenidos por el Grupo). Hasta la fecha, el Grupo había considerado en el cálculo realizado del valor inicial de los pasivos por arrendamientos, el IPC existente en el momento inicial y, adicionalmente, estimaba dicho IPC como tasa de crecimiento prevista para las cuotas comprometidas a pagar en ejercicios futuros.

En este sentido, el Grupo ha tomado la decisión de adaptar el criterio de cálculo, considerando únicamente el IPC previsto para el ejercicio siguiente a la fecha de realización del cálculo y sin considerar incrementos o disminuciones por variación de índices de precios en ejercicios posteriores a la fecha de cálculo.

El impacto que dicha modificación en el criterio de cálculo supone en el cálculo del ajuste en el patrimonio neto del Grupo como consecuencia de la primera aplicación de IFRS 16, realizada con fecha 1 de enero de 2019, es el siguiente:

Fecha de Transición	Millones de Euros		
	Importe Inicial	Importe Modificado	Diferencia
Derechos de traspaso de tiendas	118,7	114,0	(4,7)
Activos por impuesto diferido	7,2	6,3	(0,9)
Pasivos por arrendamiento no corrientes	(128,9)	(120,6)	8,3
Pasivos por arrendamiento corrientes	(18,7)	(18,7)	-
Impacto en el patrimonio neto consolidado	(21,7)	(19,0)	2,7

Adicionalmente, los impactos en el estado de situación financiera consolidado y en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2019 de la aplicación de este criterio de cálculo son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Consolidado – 31/12/2019	Millones de Euros		
	Importe Inicial	Importe Modificado	Diferencia
Derechos de traspaso de tiendas	97,0	95,4	(1,6)
Activos por impuesto diferido	6,5	5,6	(0,9)
Pasivos por arrendamiento no corrientes	(105,0)	(99,6)	5,4
Pasivos por arrendamiento corrientes	(18,2)	(18,2)	-
Reservas	21,7	19,0	(2,7)
Resultado del ejercicio	(2,0)	(2,2)	(0,2)

Cuenta de Resultados Consolidada – 31/12/2019	Millones de Euros		
	Importe Inicial	Importe Modificado	Diferencia
Gasto por amortización	(19,1)	(18,6)	0,5
Gastos financieros	(8,0)	(7,6)	0,4
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	3,1	2,6	(0,5)
Impuesto sobre beneficios	(0,5)	(0,7)	(0,2)
Impacto total en el resultado consolidado del ejercicio			0,2

Por su parte, no se han producido impactos relevantes en el estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2019.

Asimismo, el Grupo ha procedido a modificar, a efectos de presentación, determinados saldos contables asociados a derechos de traspaso que, hasta la fecha, mantenía registrados como inmovilizado intangible. El impacto agregado de dicha modificación en la información comparativa no ha sido significativo.

2.8. Normas e interpretaciones contables

a) Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Normas que han entrado en vigor el 1 de enero de 2020

Como consecuencia de su aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2020 se han aplicado las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por la Unión Europea.

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en Vigor para los Ejercicios Iniciados
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 3.593 miles de euros. Este importe ha sido registrado minorando el gasto del epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 21.4).

b) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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:

Normas Adoptadas por la Unión Europea		Entrada en Vigor para los Ejercicios Iniciados
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
Normas Emitidas por el IASB Pendientes de Adopción por la Unión Europea		Entrada en Vigor para los Ejercicios Iniciados
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.

NOTA 3. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

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

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican en el apartado e) de esta Nota.

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible se calculan como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado”.

El Grupo procede a revisar el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Si se produjese un cambio en dichos criterios contables, se reconocería como un cambio de estimación.

Aplicaciones informáticas

Se valoran por el importe satisfecho por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, así como por su coste de producción si son desarrolladas por el Grupo. La amortización se realiza linealmente sobre las vidas útiles estimadas (generalmente 5 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

b) Propiedad, planta y equipo

Los elementos incluidos en el epígrafe “Propiedad, planta y equipo” se valoran inicialmente por su coste de adquisición, actualizado al amparo de lo dispuesto en diversas leyes, y posteriormente se minoran por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro conforme al criterio mencionado en el apartado e) de esta Nota.

Este coste de adquisición incluiría también los gastos financieros devengados durante el periodo de puesta en funcionamiento de los activos que fueran directamente atribuibles a los mismos siempre que éstos requieran un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Nunca se han activado importes por este concepto.

Los costes de renovación, ampliación o mejora, que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del bien, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Así mismo, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los bienes, atendiendo a la depreciación que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos. La amortización de los elementos del epígrafe “Propiedad, planta y equipo” sigue el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados de forma general, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33-100
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-20
Otro inmovilizado	4-17

La partida “Instalaciones técnicas y maquinaria” incluye fundamentalmente: obras de reforma y decoración general realizada en la adaptación de tiendas con una vida útil media de 12 años; instalaciones eléctricas, exteriores, luminosas, de seguridad y otras instalaciones realizadas en tiendas con una vida útil media de 10 años, instalaciones generales realizadas en los activos comunes con una vida útil media de 10 años.

Por su parte, la partida “Otras instalaciones, utillaje y mobiliario” incluye fundamentalmente el mobiliario para las tiendas del Grupo, con una vida útil media de 8-10 años. En la partida “Otro inmovilizado”, se incluyen fundamentalmente los equipos informáticos empleados para las tiendas y otros elementos varios.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada estado de situación financiera consolidado. Durante los últimos ejercicios, el Grupo ha procedido a adaptar los plazos de amortización de las nuevas instalaciones y otras inversiones en locales arrendados a los plazos del arrendamiento, cuando dichas instalaciones u otros elementos asociados no son susceptibles de ser trasladados a otras tiendas del Grupo y cuando su vida útil es superior al plazo de vencimiento de los contratos de arrendamiento.

Las pérdidas y ganancias por la venta de elementos de propiedad, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de resultados consolidada.

c) Inmuebles de inversión

El epígrafe “Inmuebles de inversión” del estado de situación financiera consolidado, recoge los valores de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3-b) relativa a “Propiedad, planta y equipo” y se deterioran siguiendo el criterio indicado en la Nota 3-e).

d) Activos por derecho de uso

El Grupo reconoce un activo por el derecho de uso a la fecha de inicio del arrendamiento. El coste del activo por el derecho de uso incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier coste directo inicial, los pagos por arrendamientos realizados antes o en la fecha de inicio así como cualquier coste de desmantelamiento en relación con el activo. En este sentido, El Grupo considera dichos costes en la estimación del coste inicial de sus activos, en aquellos locales arrendados en los que mantiene la obligación de incurrir en costes de esta naturaleza, no siendo habitual en la mayor parte de los casos. El proceso de desmantelamiento, cuando tiene lugar, es realizado por terceros y su coste medio varía en función del tamaño y la ubicación de cada uno de los locales comerciales. El importe total mantenido por costes de esta naturaleza actualmente no es de importe relevante para el Grupo.

Posteriormente, el activo por derecho de uso se reconoce al coste menos la amortización acumulada y, en su caso, la provisión por deterioro asociada y se ajusta para reflejar cualquier evaluación posterior o modificación del arrendamiento.

El Grupo aplica la exención para los arrendamientos corrientes (definidos como arrendamientos con un plazo de duración igual o inferior a 12 meses) y arrendamientos de activos de bajo valor que son aquellos cuyo importe es inferior a 5.000 euros. Dicho importe tiene en consideración el valor del activo en su nuevo estado. Comprenden fundamentalmente el alquiler de equipamiento informático, telefónico, mobiliario de oficina, etc. Adicionalmente, también se incluyen algunos locales comerciales del Grupo. Para estos arrendamientos, el Grupo reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que exista otra base sistemática más representativa del marco temporal en el que se consumen los beneficios económicos del activo arrendado.

El plazo de amortización del derecho de uso de los locales es lineal durante el plazo de duración del arrendamiento. En el reconocimiento inicial de un derecho de uso, el plazo de amortización se determina en función de la duración del arrendamiento asociado. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el coste del activo por el derecho de uso refleja que el Grupo espera ejercer la opción de compra, el activo relacionado con el derecho de uso se deprecia durante la vida del activo subyacente. La amortización comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

e) Deterioro de valor de los activos no financieros

A la fecha de cierre de cada ejercicio y siempre que existan indicadores de pérdida de valor de los activos, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En el caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso, que el valor utilizado por el Grupo para su inmovilizado en la práctica totalidad de los casos para la obtención del importe recuperable.

El Grupo ha definido como unidades generadoras de efectivo básicas, cada uno de los locales comerciales en los que desarrolla sus actividades.

En este sentido, el Grupo dispone mensualmente de información detallada sobre los ingresos generados por cada uno de sus locales comerciales: ventas, margen bruto, gasto de personal, amortizaciones y otros costes directos e indirectos. Utilizando, junto con otras herramientas de análisis cualitativo, dicha información y su comparativa con los presupuestos elaborados por la Dirección del Grupo, se realiza un seguimiento específico de aquellos locales que están generando pérdidas recurrentes. Dichas pérdidas, constituyen el principal indicador de deterioro de valor de sus unidades generadoras de efectivo.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores 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 utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estas previsiones cubren los próximos 3-5 años, considerando una renta perpetua en adelante y un crecimiento de ventas y gastos acorde con los presupuestos del Grupo y con la evolución del resto de tiendas, así como con los indicadores macroeconómicos que reflejan la situación de la economía actual y previsible de cada mercado.

La extrapolación de los flujos de efectivo estimados para los periodos no cubiertos por el plan de negocio se efectúa manteniendo una tasa de crecimiento y una estructura de gasto similar a la del último año del plan de negocio en el periodo restante de la duración del contrato de arrendamiento del local comercial.

Cada uno de los derechos de uso del Grupo es asignado a la unidad generadora de efectivo asociada, que es el local comercial. De acuerdo con lo establecido en NIC 36, los flujos de efectivo a considerar para la obtención del valor en uso no incorporan los flujos de efectivos de actividades de financiación y, por tanto, los asociados a los arrendamientos sujetos a NIIF 16.

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 NIIF 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 desde que el Grupo aplica NIIF 16. 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 relación con los activos comunes a los locales comerciales del Grupo (oficinas y almacenes logísticos), que no generan entradas de efectivo de forma independiente, no han sido considerados en el cálculo realizado, debido fundamentalmente a que su importancia relativa en el supuesto de repartirlos entre la totalidad de unidad generadoras de efectivo se considera que no sería relevante para el Grupo. Adicionalmente, dichos activos mantienen importantes plusvalías tácitas positivas.

Si se estima que el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es inferior a su importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto por la diferencia, y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y a continuación el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

En el caso de las inversiones inmobiliarias, el Grupo toma como referencia del importe recuperable de las mismas, tasaciones realizadas por expertos independientes de reconocido prestigio.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros de la unidad generadora de efectivo se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor. Dicha reversión por deterioro de valor se reconoce como ingreso en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se origina.

La Dirección del Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración y los resultados no varían de forma sustancial.

f) Arrendamientos

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es o contiene un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

El plazo del arrendamiento es el periodo no cancelable considerando el plazo inicial de cada contrato salvo que el Grupo tenga una opción unilateral de ampliación o terminación y exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción en cuyo caso se considerará el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

Para la determinación del plazo del arrendamiento, el Grupo ha tenido en consideración, por norma general, el plazo inicial de cada contrato de arrendamiento, salvo que el Grupo tenga una opción unilateral de terminación o ampliación y exista certeza razonable de que se ejecutará dicha opción en cuyo caso se considera el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

Al evaluar dicha certeza razonable el Grupo tiene en consideración, entre otros, los siguientes aspectos:

- Si existe un beneficio económico significativo para el Grupo asociado a la opción de renovar o rescindir el contrato y que este aspecto se encuentre acordado contractualmente.
- Que se trata de un local estratégico para el Grupo, por su ubicación o por el volumen de beneficios aportados por la unidad generadora de efectivo, evaluándose como perjudicial para el Grupo la reubicación de la actividad en este emplazamiento.
- La duración inicial del contrato de arrendamiento. Para contratos iniciales de corto espacio de tiempo, la certeza razonable de renovación que el Grupo posee, en base a su experiencia histórica y el tipo de contrato, es superior.

El Grupo evalúa nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento solo si cambian los términos o condiciones del contrato.

En relación con la revaluación de las probabilidades de ejecución de las opciones de renovación o cancelación, el Grupo fundamentalmente tiene en consideración los siguientes aspectos:

- Decisiones comerciales adoptadas por la Dirección del Grupo sobre dichos locales comerciales o, en general, sobre el área geográfica en la que se ubican los mismos.
- Cambios sustanciales en los flujos de explotación generados por la unidad generadora de efectivo asociada, que impliquen la aprobación de decisiones por parte del Grupo sobre la ejecución de la opción de renovación o cancelación.

Los principales tipos de contratos de arrendamiento que mantiene el Grupo son los siguientes:

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.

Arrendatario

El Grupo reconocerá para cada uno de los contratos de arrendamiento en los que es arrendatario, un activo por derecho de uso y un pasivo financiero por arrendamiento (véanse Notas 3-d y 3-h).

Arrendador

El Grupo clasifica cada uno de los contratos de arrendamiento en los que es arrendador como un arrendamiento operativo o como un arrendamiento financiero.

Un arrendamiento se clasificará como financiero cuando el Grupo transfiera sustancialmente al cliente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Un arrendamiento se clasificará como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos operativos

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocerán como ingresos en la cuenta de resultados del arrendador de forma lineal a lo largo de la vida del contrato, excepto que otra base de reparto refleje de forma más representativa el patrón con el que se distribuye el beneficio de uso del activo subyacente del contrato.

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros según su categoría de valoración que se determina sobre la base del modelo de negocio y las características de los flujos de caja contractuales, y solo reclasifica los activos financieros cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar dichos activos.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que El Grupo se compromete a adquirir o vender el activo, clasificándose a la adquisición en las categorías que a continuación se detallan:

- Activos financieros a coste amortizado

Son activos financieros, no derivados, que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado que se clasifican como activos no corrientes.

Se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros, cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja se reconoce directamente en el resultado consolidado y las pérdidas por deterioro del valor se presentan como una partida separada en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son activos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

En el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados en esta categoría, se reconocen por su valor razonable y cualquier pérdida y ganancia que surge de cambios en el valor razonable, o el resultado de su venta, se incluyen en la cuenta de resultados consolidada.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización (Nivel 1). En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo futuros descontados (Nivel 2 y 3).

En el caso de que la información disponible reciente sea insuficiente para determinar el valor razonable, o si existe toda una serie de valoraciones posibles del valor razonable y el coste representa la mejor estimación dentro de esa serie, se registran las inversiones a su coste de adquisición minorado por la pérdida por deterioro, en su caso.

- Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global

Son aquellos instrumentos de patrimonio para los que el Grupo ha hecho una elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial para su contabilización en esta categoría. Se reconocen por su valor razonable y los incrementos o disminuciones que surgen de cambios en el valor razonable se registran en otro resultado global, a excepción de los dividendos de dichas inversiones que se reconocerán en el resultado del período. No se reconocen por tanto pérdidas por deterioro en resultados, y en el momento de su venta no se reclasifican ganancias o pérdidas a la cuenta de resultados consolidada.

Las valoraciones a valor razonable realizadas en las presentes cuentas anuales consolidadas se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones. Esta jerarquía consta de tres niveles:

- Nivel 1: Valoraciones basadas en el precio de cotización de instrumentos idénticos en un mercado activo. El valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha del estado de situación financiera.
- Nivel 2: Valoraciones basadas en variables que sean observables para el activo o pasivo. El valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por el Grupo. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el Nivel 3.
- Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no estén basadas en datos de mercado observables.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. No se dan de baja los activos financieros y se reconoce un pasivo por un importe igual a la contraprestación recibida en las cesiones de activos en que se han retenido los riesgos y beneficios inherentes al mismo.

El deterioro del valor de los activos financieros se basa en un modelo de pérdida esperada. El Grupo contabiliza la pérdida esperada, así como los cambios de ésta, en cada fecha de presentación, para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial, sin esperar a que se produzca un evento de deterioro.

El Grupo aplica el modelo general de pérdida esperada para los activos financieros, a excepción de los Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar sin componente financiero significativo, para los que aplica el modelo simplificado de pérdida esperada.

El modelo general requiere el registro de la pérdida esperada que resulte de un evento de impago durante los próximos 12 meses o durante la vida del contrato, dependiendo de la evolución del riesgo crediticio del activo financiero desde su reconocimiento inicial en el estado de situación financiera consolidado. Bajo el modelo simplificado se registran desde el inicio las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del contrato considerando la información disponible sobre eventos pasados (como el comportamiento de pagos de los clientes), condiciones actuales y elementos prospectivos (factores macroeconómicos como evolución de PIB, desempleo, inflación, tipos de interés...) que puedan impactar en el riesgo de crédito de los deudores del Grupo.

Pasivos financieros

- Pasivos financieros a coste amortizado

Las deudas financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción en los que se hubiera incurrido. Cualquier diferencia entre el importe recibido y su valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados consolidada durante el período de amortización de la deuda financiera, utilizando el método del tipo de interés efectivo, clasificando los pasivos financieros como medidos posteriormente a coste amortizado.

En caso de modificaciones contractuales de un pasivo a coste amortizado que no resulta en baja del estado de situación financiera, los flujos contractuales de la deuda refinanciada deben ser calculados manteniendo la tasa de interés efectiva original, y la diferencia obtenida se registrará en la cuenta de resultados consolidada en la fecha de la modificación.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del Estado de situación financiera consolidado, o incluyan cláusulas de renovación tácita a ejercicio del Grupo.

Adicionalmente, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros corrientes que se valoran inicialmente a valor razonable, no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal. Se consideran deudas no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

- **Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Son pasivos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

Derivados y otros instrumentos financieros

Los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha de contrato, recalculándose sucesivamente a su valor razonable. El método para el reconocimiento de la ganancia o pérdida depende de si se clasifica el derivado como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza del activo objeto de la cobertura.

El Grupo alinea su contabilidad con la gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo. De forma periódica se revisan los objetivos de la gestión de riesgos y la estrategia de cobertura, realizándose una descripción del objetivo de gestión de riesgos perseguido.

Para que cada operación de cobertura se considere eficaz, el Grupo documenta que la relación económica entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto está alineada con sus objetivos de gestión del riesgo.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio (Nivel 1).
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, por el descuento de flujos de caja, basándose en las condiciones de mercado a fecha de cierre del ejercicio o, en el caso de elementos no financieros, en la mejor estimación de las curvas futuras de precios de dichos elementos (Nivel 2 y 3).

Los valores razonables se ajustan por el impacto esperado del riesgo de crédito observable de la contraparte en los escenarios de valoración positivo y el impacto del riesgo de crédito propio observable en los escenarios de valoración negativo.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales son contabilizados separadamente como derivados, solamente cuando sus características económicas y riesgos inherentes no están relacionados estrechamente con los instrumentos en los que se encuentran implícitos y el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable con cambios a través de la cuenta de resultados consolidada.

A efectos de su contabilización, las operaciones se clasifican de la manera siguiente:

- **Derivados que califican para la contabilidad de coberturas**

- a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados consolidada, junto con cualquier cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y calificados como cobertura de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados consolidada.

Cuando se usan contratos de opción para cubrir transacciones previstas, el grupo designa sólo el valor intrínseco del contrato de opción como el instrumento de cobertura.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que la partida cubierta afecta a la ganancia o a la pérdida. No obstante, si ese importe es una pérdida, y por el importe que no se espere recuperar, se reclasificará inmediatamente en la cuenta de resultados consolidada en concepto de ajuste por reclasificación.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que la partida cubierta afecta a la ganancia o a la pérdida, tal como sigue:

- Si la partida cubierta resulta posteriormente en el reconocimiento de un activo, el importe acumulado en el patrimonio se reconocerá en el coste inicial del activo.
- La ganancia o la pérdida correspondiente a la parte eficaz de las permutas de tipo de interés se reconocen en el gasto financiero en el mismo momento que el gasto por intereses en los préstamos cubiertos.
- Cuando un instrumento de cobertura cubre una transacción prevista, los importes acumulados siguen en el patrimonio hasta que la transacción prevista ocurre. Cuando la transacción prevista no ocurra, el importe acumulado en el patrimonio se reclasifica inmediatamente al resultado del periodo.

c) Coberturas de inversión neta en el extranjero

Su operativa contable es similar a la cobertura de flujos de efectivo. Las variaciones de valor de la parte efectiva del instrumento de cobertura se recogen en el estado de situación financiera consolidado en el epígrafe "Diferencias de conversión". La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de resultados consolidada. El importe acumulado de la valoración registrado en "Diferencias de conversión" se traspasa a la cuenta de resultados consolidada, en la medida en que se enajena la inversión en el extranjero que las ha ocasionado.

- Derivados que no califican para la contabilidad de cobertura

A pesar de que los instrumentos de cobertura han sido constituidos para cubrir la exposición a la variación en los tipos de cambio derivados del propio negocio del Grupo, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, al no cumplirse con los requisitos establecidos por las normas contables para poder acogerse a la contabilidad de coberturas, las variaciones que se producen en el valor razonable de estos instrumentos financieros se registran en la cuenta de resultados consolidada.

h) Pasivos financieros por derechos de uso

En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento a realizar en el plazo del arrendamiento, descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si ésta no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental por préstamos.

La tasa de interés incremental de financiación que utiliza el Grupo está diferenciada por la cartera homogénea de arrendamientos, teniendo en cuenta para su cálculo:

- Componente geográfico – país: Actualmente, el Grupo opera en España, Italia, Portugal y Grecia.
- Plazo del arrendamiento, debido a que el Grupo mantiene arrendamientos de duración muy distinta.

En este sentido, el Grupo considera inicialmente el coste de la financiación de su deuda en cada uno de los países y para periodos de tiempo similares a la duración de los contratos de arrendamiento, en base a su experiencia histórica. Posteriormente, el Grupo procede a ajustar las tasas obtenidas inicialmente en función, entre otros aspectos, de factores observables en el entorno económico en el que el Grupo opera.

El promedio ponderado de la tasa de interés incremental aplicada a los pasivos por arrendamiento reconocidos en el estado de situación financiera, en el ejercicio 2020, ha sido del 5,6%

Los pagos por arrendamiento a realizar incluirán los pagos fijos menos cualquier incentivo del arrendamiento a cobrar, los variables que dependen de un índice o una tasa, así como las garantías de valor residual en las que se espera incurrir, el precio de ejercicio de una opción de compra si se espera ejercer esa opción, así como los pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

Los pagos por arrendamiento incluidos en el valor del pasivo incluyen los pagos de arrendamiento variable que dependen de un índice o tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio del arrendamiento, considerando únicamente el IPC previsto para el ejercicio siguiente a la fecha de realización del cálculo y sin considerar incrementos o disminuciones por variación de índices de precios en ejercicios posteriores a la fecha de cálculo (véase Nota 2-7).

Por otra parte, el Grupo mantiene otras rentas variables que no dependen de un índice o tasa y que son de desenlace incierto. Dichas rentas no son incluidas en el cálculo de los pasivos financieros. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el periodo en el que ocurre el evento o condición que desencadena esos pagos. El gasto registrado por este concepto durante los ejercicios 2020 y 2019 no es relevante.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, no se han considerado cuotas variables como pagos fijos en esencia. Asimismo, durante dichos ejercicios, el Grupo no ha recibido incentivos significativos que hayan tenido que ser descontados del coste inicial de los pasivos por derechos de uso.

Cualquier otro pago variable queda excluido de la valoración del pasivo por arrendamiento y del activo por derecho de uso.

Posteriormente, el pasivo financiero por arrendamiento se incrementará por el interés sobre el pasivo por arrendamiento, realizándose por los pagos realizados. Asimismo, se valorará de nuevo el pasivo si hay modificaciones en los importes a pagar y en los plazos del arrendamiento. En este sentido, el Grupo realiza una gestión muy activa y continua de sus contratos de arrendamiento, lo que supone un elevado volumen de altas, bajas y modificaciones contractuales.

El Grupo vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza los ajustes correspondientes al activo relacionado con el derecho de uso) cuando:

- El plazo de arrendamiento ha cambiado o hay un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso se vuelve a medir el pasivo del arrendamiento mediante el descuento de los pagos del arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los pagos del arrendamiento cambian debido a cambios en un índice o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide descontando los pagos por arrendamiento revisados utilizando la tasa de descuento inicial (a menos que los cambios en los pagos por arrendamiento se deban a un cambio en la tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo del arrendamiento se vuelve a medir descontando los pagos del arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.

i) Existencias

Las existencias se valoran al menor entre su valor de coste y su valor neto de realización. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición de las mismas, así como los costes logísticos y de transporte necesarios para darles su condición y ubicación actuales. El Grupo adquiere directamente sus mercancías a terceros, no realizando ningún proceso de fabricación. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen de la determinación del precio de adquisición.

El valor neto realizable de las existencias del Grupo 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.

Adicionalmente, para la obtención del precio estimado de venta, el Grupo a la fecha de cada estado de situación financiera obtiene el detalle de sus existencias de producto terminado, clasificadas por temporada (verano/invierno y año) 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 a cada tipo de existencias 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 (precios de venta) 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 del estado de situación financiera y la rebaja de valor contabilizada a la fecha del último estado de situación financiera realizado, es registrada como gasto o ingreso por deterioro de valor de existencias en el epígrafe “Variación de existencias” de la cuenta de resultados consolidada.

Para las prendas de temporadas anteriores en stock, el Grupo les aplica políticas similares de precios de venta, márgenes y comercialización que al resto de prendas del Grupo, por lo que, de forma general y teniendo en cuenta los márgenes de venta con los que trabaja el Grupo, no se identifican indicadores relevantes de deterioro de valor del stock que se mantiene en proceso de comercialización en las tiendas del Grupo. Para aquellas otras prendas de temporadas anteriores a las que el Grupo aplica canales de venta alternativos a los tradicionales, los resultados obtenidos en su venta son positivos.

j) Subvenciones

El Grupo recibe subvenciones de explotación. Éstas se abonan a resultados en el momento en el que se conceden, excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

k) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del estado de situación financiera consolidado. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se producen.

El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes”.

l) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente a éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Se valoran por su valor de reembolso a no ser que el plazo de recuperación sea superior a un año, en cuyo caso se valoran por su valor actual, siempre y cuando éste difiera significativamente de su valor de reembolso.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido corresponde al reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuestos diferidos. Éstos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén pagadores o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Estos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar, sólo se reconocen en el supuesto de que se considere probable que el Grupo tenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las cuales poder hacerlas efectivas, siempre que sea en un plazo máximo de 10 años, a no ser que exista evidencia clara que se recuperará en un plazo superior o existan pasivos por impuesto y plazo de reversión idéntico.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura.

Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el estado de situación financiera consolidado y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

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

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen e imputan en función del principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de los bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos los descuentos e impuestos.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable. Los servicios prestados a terceros se reconocen al formalizar la aceptación por parte del cliente. Los cuales, en el momento de la emisión de estados financieros se encuentran realizados, pero no aceptados, se valoran al menor valor entre los costes producidos y la estimación de aceptación.

Los ingresos se encuentran valorados por el importe realmente percibido y los gastos por el coste de adquisición, habiéndose contabilizado según el criterio de devengo.

El Grupo vende determinados bienes con derecho a devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones descritas en párrafos anteriores y, adicionalmente, es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran con abono al epígrafe "Provisiones corrientes" del estado de situación financiera consolidado (véase Nota 21.4), reconociéndose como existencias el importe neto del efecto de cualquier reducción de valor.

n) Provisiones y pasivos contingentes:

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo distingue entre:

Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurran o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Al cierre del ejercicio, las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto conforme se va devengando.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se encontraban en curso distintos procedimientos y reclamaciones interpuestas con origen en el desarrollo habitual de las actividades del Grupo y de escasa relevancia económica. Tanto los asesores legales como los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la normativa laboral vigente, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no existen razones objetivas que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto.

p) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad del Grupo sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado. El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguros de responsabilidad civil que tiene suscritas.

q) Transacciones con partes vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que se puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

r) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y, en general, todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

s) Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida o en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar, cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta resultados consolidada. Durante los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo no ha mantenido operaciones de esta naturaleza.

t) Estado de flujos de efectivo

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

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

u) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que se presenta en estas cuentas anuales consolidadas muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada, a su vez, en dos estados: el estado de resultados global consolidado y el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de resultados global consolidado

En este estado, se presentan los ingresos y gastos generados por el Grupo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiéndose aquellos registrados como resultados en la cuenta de resultados del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto consolidado.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Efecto impositivo" del estado.

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto consolidado, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto consolidado, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- **Ajustes por cambios en criterios contables y correcciones de errores:** que incluye los cambios en el patrimonio neto consolidado que surgen como consecuencia de la re-expresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- **Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio:** recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- **Otras variaciones del patrimonio neto consolidado:** recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto consolidado, como pueden ser aumentos o disminuciones del capital de la Sociedad Dominante, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partidas del patrimonio neto consolidado y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto consolidado.

NOTA 4. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle del perímetro de consolidación del Grupo del ejercicio 2020, es el siguiente:

Ejercicio 2020	País	Inversión Realizada (Euros)	Información de Sociedades Participadas (Euros)			
			Capital Social	Reservas y Resultados Negativos	Resultado del Ejercicio	Patrimonio Neto
Liwe Italy, S.R.L. (2)	Italia	100.000	100.000	4.218.238	(1.468.498)	2.849.740
Liwe Portugal Comercio de Texteis, Lda. (2)	Portugal	100.000	100.000	(32.647)	(2.217.537)	(2.150.184)
Liwe Greece, Lda. (1)	Grecia	100.000	100.000	23.649	(144.132)	(20.483)
Total		300.000	300.000	4.209.240	(3.830.167)	679.073

(1) Sociedad no auditada

(2) Sociedad auditada

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

Ninguna de las sociedades dependientes (todas ellas participadas al 100% por la Sociedad Dominante) cotiza en mercados organizados de valores, ni ha repartido dividendos durante los ejercicios 2020 y 2019 a excepción de un dividendo repartido en el ejercicio 2020 por Liwe Portugal Comercio de Texteis Lda por importe de 1.000.000 euros.

NOTA 5. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros			
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones y Dotaciones	Retiros y Traspasos	Saldo al 31/12/2020
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	672.617	170.769	(15.429)	827.957
Otro inmovilizado intangible	1.001.787	-	(780.784)	221.003
Total	1.674.404	170.769	(796.213)	1.048.960
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	(379.761)	(109.164)	1.759	(487.166)
Otro inmovilizado intangible	(916.952)	(56.169)	752.118	(221.003)
Total	(1.296.713)	(165.333)	753.877	(708.169)
Deterioro de valor:				
Aplicaciones informáticas	-	(1.676)	-	(1.676)
Total	-	(1.676)	-	(1.676)
Saldo neto	377.691	3.760	(42.336)	339.115

Ejercicio 2019	Euros				
	Saldo al 31/12/2018	NIF 16 (Nota 8)	Adiciones y Dotaciones	Retiros y Traspasos	Saldo al 31/12/2019(*)
Coste:					
Aplicaciones Informáticas	562.412	-	110.205	-	672.617
Otro inmovilizado intangible	2.946.377	(1.537.483)	453.254	(860.361)	1.001.787
Total	3.508.789	(1.537.483)	563.459	(860.361)	1.674.404
Amortización acumulada:					
Aplicaciones Informáticas	(286.947)	-	(92.814)	-	(379.761)
Otro inmovilizado intangible	(1.932.373)	862.748	(325.878)	478.551	(916.952)
Total	(2.219.320)	862.748	(418.692)	478.551	(1.296.713)
Deterioro de valor:					
Otro inmovilizado intangible	(105.273)	-	-	105.273	-
Total	(105.273)	-	-	105.273	-
Saldo neto	1.184.196	(674.735)	144.767	(276.537)	377.691

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Adiciones

Durante el ejercicio 2020, el Grupo ha realizado inversiones en nuevas aplicaciones informáticas por importe de 171 miles de euros (110 miles de euros durante el ejercicio 2019).

Retiros y Traspasos

Las bajas registradas durante los ejercicios 2020 y 2019 se corresponden fundamentalmente con importes asociados a tiendas que han sido cerradas. Durante el ejercicio 2020, se ha registrado una pérdida por este concepto por importe de 414.655 euros (326.845 euros durante el ejercicio 2019) (véase Nota 21.8).

Deterioros

Tal y como se indica en la Nota 3-e, el Grupo ha procedido al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 a realizar un test de deterioro de determinadas unidades generadoras de efectivo (locales comerciales no abandonados ni traspasados que presentaban indicios de deterioro). En base a dicho análisis, el Grupo ha registrado un deterioro de valor en el ejercicio 2020 por importe neto de 2 miles de euros (reversión de 105 miles de euros en el ejercicio 2019) en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 21.8).

Inmovilizado intangible en sociedades dependientes

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, las sociedades dependientes, ubicadas en el extranjero, tenían activos registrados como inmovilizado intangible conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019(*)
Coste:		
Aplicaciones Informáticas	29.106	19.535
Otro inmovilizado intangible	221.003	1.001.787
Total	250.109	1.021.322
Amortización acumulada:		
Aplicaciones Informáticas	(10.514)	(7.125)
Otro inmovilizado intangible	(221.003)	(916.952)
Total	(231.517)	(924.077)
Deterioro de valor:		
Aplicaciones informáticas	(1.676)	-
Total	(1.676)	-
Saldo neto	16.916	97.245

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Grupo tenía activos registrados como inmovilizado intangible, totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Otro inmovilizado intangible	221.004	376.163
Aplicaciones Informáticas	231.869	197.117
Total	452.873	573.280

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros			
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2020
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.301.349	-	-	3.301.349
Instalaciones técnicas y maquinaria	74.267.847	1.223.630	(3.820.742)	71.670.735
Otras instalaciones	16.879.443	640.559	(794.823)	16.725.179
Otro inmovilizado material	2.144.690	53.592	(56.158)	2.142.124
Total	96.593.329	1.917.781	(4.671.723)	93.839.387
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(2.334.259)	(69.602)	-	(2.403.861)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(36.651.873)	(4.980.651)	1.488.149	(40.144.375)
Otras instalaciones	(6.968.901)	(1.178.912)	352.314	(7.795.499)
Otro inmovilizado material	(1.614.551)	(117.598)	28.483	(1.703.666)
Total	(47.569.584)	(6.346.763)	1.868.946	(52.047.401)
Deterioro de valor:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(593.767)	(577.929)	593.767	(577.929)
Otro inmovilizado material	(3.100)	(971)	3.100	(971)
Total	(596.867)	(578.900)	596.867	(578.900)
Saldo neto	48.426.878	(5.007.882)	(2.205.910)	41.213.086

Ejercicio 2019	Euros			
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2019(*)
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.208.331	93.018	-	3.301.349
Instalaciones técnicas y maquinaria	73.546.402	2.846.604	(2.125.159)	74.267.847
Otras instalaciones	16.391.176	880.276	(392.009)	16.879.443
Otro inmovilizado material	2.102.309	69.248	(26.867)	2.144.690
Total	95.248.218	3.889.146	(2.544.035)	96.593.329
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(2.260.697)	(73.562)	-	(2.334.259)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(32.202.196)	(5.069.195)	619.518	(36.651.873)
Otras instalaciones	(5.798.068)	(1.257.188)	86.355	(6.968.901)
Otro inmovilizado material	(1.495.624)	(130.925)	11.998	(1.614.551)
Total	(41.756.585)	(6.530.870)	717.871	(47.569.584)
Deterioro de valor:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(820.182)	(593.767)	820.182	(593.767)
Otro inmovilizado material	-	(3.100)	-	(3.100)
Total	(820.182)	(596.867)	820.182	(596.867)
Saldo neto	52.671.451	(3.238.591)	(1.005.982)	48.426.878

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

El desglose del epígrafe “Terrenos y Construcciones” al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Terrenos	90.649	90.649
Construcciones	806.839	876.441
Total	897.488	967.090

Las oficinas del Grupo son de su propiedad y su valor neto contable se encuentra registrado en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado.

Adiciones del ejercicio

Las adiciones de los ejercicios 2020 y 2019 corresponden fundamentalmente a inversiones para instalación y decoración de locales, así como su mobiliario y enseres, necesarios para la puesta en condición de uso de las nuevas tiendas abiertas (fundamentalmente en el ejercicio 2019) o renovaciones de los existentes, así como a inversiones realizadas en las diversas plataformas logísticas del Grupo. En el ejercicio 2020, se ha puesto en funcionamiento 1 nuevo local comercial (10 nuevos locales comerciales durante el ejercicio 2019). La disminución del importe de las adiciones durante el ejercicio 2020 se inicia con la pandemia del COVID-19 que paraliza a partir de marzo del ejercicio 2020, las aperturas y renovaciones previstas en las instalaciones del Grupo.

Retiros del ejercicio

Las bajas de los ejercicios 2020 y 2019 se corresponden principalmente con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política del Grupo, teniendo en cuenta en el ejercicio 2020 los impactos de la pandemia del COVID-19 (41 tiendas y 8 córner durante el ejercicio 2020 y 20 tiendas y 4 córner durante el ejercicio 2019).

Durante el presente ejercicio 2020, se han registrado 1.851.511 euros como pérdida procedente de elementos de “Propiedad, planta y equipo” por el traspaso o abandono de aquellos locales que no encajaban en la política del Grupo (1.047.037 euros durante el ejercicio 2019) (véase Nota 21.8).

Deterioro de valor

Tal y como se indica en la Nota 3-d, el Grupo ha procedido al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 a realizar un test de deterioro de determinadas unidades generadoras de efectivo (locales comerciales no abandonados ni traspasados que presentaban indicios de deterioro).

En base a dicho análisis, el Grupo mantiene registrado en el epígrafe “Propiedad, planta y equipo” del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 un deterioro de valor acumulado por importe de 578.900 euros (596.867 euros al 31 de diciembre de 2019).

Bienes totalmente amortizados

El coste y la amortización acumulada de los elementos de “Propiedad, planta y equipo” totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Terrenos y construcciones	615.418	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.372.473	4.947.698
Otras instalaciones	857.284	794.114
Otro inmovilizado material	1.232.638	1.133.936
Total	11.078.083	6.875.748

Otra información

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, todos los elementos de “Propiedad, planta y equipo” son propiedad del Grupo, siendo de libre disposición, y no estando sujeto a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de “Propiedad, planta y equipo”. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la cobertura de seguros cubre suficientemente el valor neto contable de sus activos.

Propiedad, planta y equipo en sociedades dependientes

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, las sociedades dependientes, ubicadas en el extranjero, tenían activos registrados como “Propiedad, planta y equipo” conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Coste:		
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.245.002	6.256.171
Otras instalaciones	1.674.710	2.470.172
Otro inmovilizado material	64.688	120.008
Total	5.984.400	8.846.351
Amortización acumulada:		
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.287.999)	(1.420.508)
Otras instalaciones	(549.131)	(878.960)
Otro inmovilizado material	(40.681)	(60.909)
Total	(1.877.811)	(2.360.377)
Deterioro de valor:		
Otras instalaciones	(330.018)	(319.001)
Otro inmovilizado material	(996)	-
Total	(331.014)	(319.001)
Saldo neto	3.775.575	6.166.973

NOTA 7. INMUEBLES DE INVERSIÓN

El movimiento habido durante los ejercicios 2020 y 2019 en este epígrafe, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros		
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2020
Coste:			
Terrenos	346.043	-	346.043
Construcciones	240.145	-	240.145
Total	586.188	-	586.188
Amortización acumulada:			
Construcciones	(61.771)	(7.205)	(68.976)
Total	(61.771)	(7.205)	(68.976)
Deterioro de valor:			
Construcciones	(134.107)	-	(134.107)
Total	(134.107)	-	(134.107)
Saldo neto	390.310	(7.205)	383.105

Ejercicio 2019	Euros		
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2019
Coste:			
Terrenos	346.043	-	346.043
Construcciones	240.145	-	240.145
Total	586.188	-	586.188
Amortización acumulada:			
Construcciones	(54.567)	(7.204)	(61.771)
Total	(54.567)	(7.204)	(61.771)
Deterioro de valor:			
Construcciones	(134.107)	-	(134.107)
Total	(134.107)	-	(134.107)
Saldo neto	397.514	(7.204)	390.310

Las inversiones inmobiliarias no están afectas a cargas de naturaleza hipotecaria o de otro tipo de gravamen de similar naturaleza y se encuentran ubicadas en su totalidad en territorio nacional.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Grupo mantiene un contrato de arrendamiento de una nave incluida en este epígrafe. Dicho contrato, mantiene su vencimiento establecido en el ejercicio 2023, siendo las rentas comprometidas hasta su vencimiento al cierre del ejercicio 2020 de 83 miles de euros, sin tener en cuenta incrementos vinculados al IPC (117 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

En la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2020, se han reconocido ingresos procedentes de este contrato de arrendamiento por importe de 30 miles de euros (34 miles de euros en el ejercicio 2019).

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Grupo considera que no existen indicadores de deterioro de valor adicional de sus inversiones inmobiliarias.

NOTA 8. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

El movimiento habido durante los ejercicios 2020 y 2019 en las correspondientes cuentas de activos por derecho de uso, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros			
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones o Dotaciones	Bajas o Retiros	Saldo al 31/12/2020
Coste:				
Derechos de uso	198.060.515	14.702.345	(31.369.989)	181.392.871
Total	198.060.515	14.702.345	(31.369.989)	181.392.871
Amortización acumulada:				
Derechos de uso	(102.049.054)	(16.324.448)	9.368.270	(109.005.232)
Total	(102.049.054)	(16.324.448)	9.368.270	(109.005.232)
Deterioro de valor:				
Derechos de uso	(336.699)	(659.607)	336.699	(659.607)
Total	(336.699)	(659.607)	336.699	(659.607)
Saldo neto	95.674.762	(2.281.710)	(21.665.020)	71.728.032

Ejercicio 2019	Euros				
	IFRS 16 (Nota 2.7)	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Bajas o Retiros	Saldo al 31/12/2019(*)
Coste:					
Derechos de uso	206.357.431	13.964.786	1.537.483	(23.799.185)	198.060.515
Total	206.357.431	13.964.786	1.537.483	(23.799.185)	198.060.515
Amortización acumulada:					
Derechos de uso	(92.496.644)	(18.663.598)	(862.748)	9.973.936	(102.049.054)
Total	(92.496.644)	(18.663.598)	(862.748)	9.973.936	(102.049.054)
Deterioro de valor:					
Derechos de uso	-	(336.699)	-	-	(336.699)
Total	-	(336.699)	-	-	(336.699)
Saldo neto	113.860.787	(5.035.511)	674.735	(13.825.249)	95.674.762

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

El movimiento detallado del coste de los activos por derecho de uso es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Saldo inicial	198.060.515	206.357.431
Adiciones por apertura de nuevas tiendas	545.136	3.486.974
Adiciones por modificaciones de contrato	14.157.209	10.477.812
Traspaso de derechos de traspaso (Nota 2.7)	-	1.537.483
Bajas por cierre de tiendas	(15.657.233)	(18.027.283)
Bajas por modificaciones de contrato	(15.183.265)	(4.261.376)
Retiros por finalizaciones de contrato	(529.491)	(1.510.526)
Saldo final	181.392.871	198.060.515

Del total de las bajas registradas durante el ejercicio 2020 en la cuenta “Amortización acumulada de activos por derechos de uso”, 8.838.779 euros corresponden a bajas por cierre de tiendas y 529.491 euros a bajas por modificaciones de contrato (8.463.411 y 1.510.525 euros respectivamente en el ejercicio 2019).

Durante el ejercicio 2020, el Grupo ha registrado un deterioro de valor por importe neto de 322.908 euros (336.699 euros en el ejercicio 2019) como consecuencia del test de deterioro realizado a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los activos por derecho de uso (véanse Notas 3-e y 21.8).

Durante el ejercicio 2020, el Grupo ha registrado un ingreso por importe de 1.431.922 euros (2.700.202 euros en el ejercicio 2019) en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de activos no corrientes” correspondiente a la baja de activos y a la cancelación por pasivos por arrendamiento de tiendas cerradas (véase Nota 21.8)

Al 31 de diciembre de 2020, del total del valor neto contable de los activos por derecho de uso del Grupo, 6,1 millones de euros corresponden a sociedades ubicadas en el extranjero (10,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS

El movimiento habido durante los ejercicios 2020 y 2019 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros			
	Saldo al 31/12/2019	Adiciones o (Dotaciones)	Bajas o Retiros	Saldo al 31/12/2020
Depósitos y fianzas entregados	5.154.770	113.790	(465.791)	4.802.769
Derivados financieros (véase Nota 18)	1.452.091	362.186	(1.452.091)	362.186
Activos financieros no corrientes	6.606.861	475.976	(1.917.882)	5.164.955
Instrumentos del patrimonio	55.788	-	(49.757)	6.031
Derivados financieros (véase Nota 18)	2.254.851	3.588.867	(2.254.851)	3.588.867
Activos financieros corrientes	2.310.639	3.588.867	(2.304.608)	3.594.898
Total	8.917.500	4.064.843	(4.222.490)	8.759.853

Ejercicio 2019	Euros			
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2019
Depósitos y fianzas entregados	5.186.146	360.440	(391.816)	5.154.770
Derivados financieros (véase Nota 18)	432.214	1.452.091	(432.214)	1.452.091
Activos financieros no corrientes	5.618.360	1.812.531	(824.030)	6.606.861
Instrumentos del patrimonio	414.633	506	(359.351)	55.788
Derivados financieros (véase Nota 18)	3.650.088	2.254.851	(3.650.088)	2.254.851
Activos financieros corrientes	4.064.721	2.255.357	(4.009.439)	2.310.639
Total	9.683.081	4.067.888	(4.833.469)	8.917.500

Depósitos y fianzas entregados

Las adiciones de los ejercicios 2020 y 2019 corresponden a las cantidades entregadas a los propietarios de los nuevos locales comerciales arrendados durante el ejercicio, así como a las actualizaciones de los costes de las ya existentes, en garantía del cumplimiento de las condiciones establecidas en los contratos de arrendamiento. Por su parte, las bajas corresponden a la devolución de las fianzas de los locales comerciales cerrados o traspasados durante el ejercicio. Estos activos financieros mantenidos por el Grupo se valoran a coste amortizado. Del total del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020, 248.172 euros se corresponden con fianzas de sociedades dependientes ubicadas en el extranjero (419.909 euros al 31 de diciembre de 2019).

NOTA 10. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado 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 – resto de países	1.878.534	3.532.527
Anticipos a proveedores	1.737.268	2.078.458
Total	57.707.880	59.096.418

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 de los ejercicios 2020 y 2019 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 del estado de situación financiera y la rebaja de valor contabilizada a la fecha del último estado de situación financiera 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).

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 no existían compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad.

El Grupo sigue la práctica de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestas sus existencias. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, las coberturas de seguros contratadas son adecuadas.

NOTA 11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Clientes por ventas	1.454.247	1.850.590
Anticipos al personal	49.714	34.883
Total	1.503.961	1.885.473

La cuenta de “Clientes por ventas” corresponde a importes a cobrar procedentes de la venta de bienes al por mayor o en tiendas en El Corte Inglés (córner). Estas cuentas no devengan tipo de interés alguno y sus condiciones de cobro varían entre el contado y los 60 días.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no existen en el Grupo activos financieros que se encuentren en situación de mora.

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

NOTA 12. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería del Grupo por importe, al 31 de diciembre de 2020, de 5.787.886 euros (3.015.362 euros a 31 de diciembre de 2019). Con carácter general la tesorería bancaria devenga un tipo de interés similar al de mercado para imposiciones diarias. No existen restricciones a las disposiciones de efectivo.

Asimismo, el Grupo cuenta con pólizas de crédito no dispuesto a fin de garantizar la liquidez. En este sentido, las disponibilidades financieras con las que el Grupo cuenta a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 son las siguientes:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Pólizas de crédito	30.759.213	33.876.140
Efectivo y otros activos líquidos	5.787.886	3.015.362
Total	36.547.099	36.891.502

Adicionalmente, las líneas de comercio exterior del Grupo mantienen un límite de 50.350.450 euros al 31 de diciembre de 2020 (82.450.000 euros al 31 de diciembre de 2019), siendo el importe disponible al 31 de diciembre de 2020 de 26.241.586 euros (51.511.976 euros al 31 de diciembre de 2019).

NOTA 13. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

13.1. Capital social de la Sociedad Dominante

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 5.249.752 euros representado por 1.666.588 acciones nominativas de 3,15 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 1.666.588, ambas inclusive. Todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. La cotización al cierre, el 31 de diciembre de 2020, se situó en 9,20 euros (19 euros al 31 de diciembre de 2019).

A 31 de diciembre de 2020 y de 2019, las participaciones más significativas en el capital social de la Sociedad Dominante son las siguientes:

	% Participación	
	31/12/2020	31/12/2019
Juan Carlos Pardo Cano	22,53%	22,53%
Encarnación Martínez Crevillén	12,95%	12,95%
Jose Ángel Pardo Martínez	11,82%	11,82%
Juan Carlos Pardo Martínez	11,88%	11,88%
Maria Dolores Pardo Martínez	11,75%	11,75%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	7,56%	7,56%
Natalia Gómez Rubio	6,01%	6,01%
Sub-Total	84,50%	84,50%

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 el Grupo no dispone de acciones propias.

13.2. Reservas

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019(*)
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)	(725)
Reservas voluntarias	52.163.962	52.500.134
Reservas por aplicación de la NIIF 16	(19.017.105)	(19.017.105)
Reservas consolidadas	4.421.477	3.711.064
Reservas por capital amortizado	(614.195)	(614.195)
Reservas de capitalización	2.660.886	2.660.886
Total	40.793.786	40.419.545

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

13.3. Reserva Legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. La reserva legal solo podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su 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, la reserva legal de la Sociedad Dominante se encontraba dotada en su totalidad. Por su parte, las sociedades dependientes mantenían en sus balances individuales reservas de carácter legal por un importe total acumulado al 31 de diciembre de 2020 de 21.182 euros (20.000 euros al 31 de diciembre de 2019).

13.4. Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad incluida en estas cuentas a los resultados consolidados del ejercicio 2020 y 2019 ha sido la siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019(*)
Liwe Española, S.A.	(21.611.782)	1.566.913
Liwe Portugal Comercio de Texteis, Lda	(1.578.891)	31.955
Liwe France, S.A.R.L.	-	(1.892)
Liwe Italy, S.A.R.L.	(1.979.541)	(1.217.276)
Liwe Greece, Lda.	(160.425)	(24.805)
Total	(25.330.639)	354.895

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

13.5. Propuesta de reparto de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio de la Sociedad Dominante que se propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Base de reparto	Euros	
	2020	2019
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(26.683.826)	(351.177)
Distribución (Aplicación)		
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(26.683.826)	(351.177)

NOTA 14. BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio 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.

De acuerdo con ello, el Grupo no ha emitido instrumentos de capital que puedan convertirse en acciones ordinarias en el futuro, por lo que el cálculo de las ganancias diluidas por acción coincide con el cálculo de las ganancias básicas por acción. El siguiente cuadro refleja los ingresos e información del número de acciones utilizados para el cálculo de las ganancias por acción:

Beneficio (Pérdida) Básico Neto Atribuible a los Accionistas de la Sociedad Dominante	Euros	
	2020	2019(*)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(25.330.639)	354.895
Nº de acciones	1.666.588	1.666.588
Ganancias básicas por acción	(15,2)	0,21

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

NOTA 15. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Cabe destacar que no existen pasivos contingentes de importancia relativa para el Grupo a 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

NOTA 16. DEUDAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle del saldo de las cuentas de los epígrafes “Deudas con entidades de crédito” y “Pasivos por arrendamiento” al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros		
	Deuda Total	No Corriente	Corriente
Préstamos	40.413.533	32.720.088	7.693.445
Créditos a la importación	14.232.064	-	14.232.064
Cuentas de crédito	6.704.871	-	6.704.871
Deuda por intereses	60.315	-	60.315
Pasivos por arrendamientos	91.886.603	74.679.521	17.207.082
Total	153.297.386	107.399.609	45.897.777

Ejercicio 2019	Euros		
	Deuda Total	No Corriente	Corriente
Préstamos	19.389.174	14.001.237	5.387.937
Créditos a la importación	20.077.264	-	20.077.264
Cuentas de crédito	6.083.860	-	6.083.860
Deuda por intereses	132.437	-	132.437
Pasivos por arrendamientos (*)	117.850.898	99.632.123	18.218.775
Total	163.533.633	113.633.360	49.900.273

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que el valor razonable de las deudas con entidades de crédito y otras obligaciones al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no difiere de manera significativa con respecto al valor contable de las mismas. El tipo medio de la deuda con entidades de crédito en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido un tipo de interés de mercado.

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. En este sentido, el saldo registrado en concepto de emisión de deudas con entidades de crédito asciende en el ejercicio 2020 a 59.066.745 euros (56.606.551 euros en el ejercicio 2019) y el saldo registrado en concepto de devolución de deudas con entidades de crédito asciende en el ejercicio 2020 a 43.266.575 euros (48.075.676 euros en el ejercicio 2019).

Préstamos

El desglose de los préstamos mantenido por el Grupo es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Préstamos ICO	22.629.909	-
Otros préstamos	17.783.624	19.389.174
Total	40.413.533	19.389.174

El detalle de la deuda pendiente, a 31 de diciembre de 2020 y de 2019, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros					Total
	2021	2022	2023	2024	2025	
Deuda pendiente	7.693.445	10.724.451	8.295.817	6.347.200	7.352.620	40.413.533
Total de pagos	7.693.445	10.724.451	8.295.817	6.347.200	7.352.620	40.413.533

Ejercicio 2019	Euros					Total
	2020	2021	2022	2023	2024	
Deuda pendiente	5.387.937	5.166.225	5.124.187	2.736.314	974.511	19.389.174
Total de pagos	5.387.937	5.166.225	5.124.187	2.736.314	974.511	19.389.174

Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 14.232.064 euros (20.077.264 euros al 31 de diciembre de 2019) que devengan un tipo de interés medio referenciado al Euribor/Libor más un diferencial de mercado.

Por su parte, el límite de las líneas de comercio exterior al 31 de diciembre de 2020 es de 50.350.450 euros (82.450.000 euros al 31 de diciembre de 2019), y se renuevan tácitamente de forma periódica. En este sentido, el Grupo cuenta con un amplio pool financiero y con disponibilidades suficientes para hacer frente a las necesidades derivadas de su actividad.

Pólizas de crédito

A 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene concedidas líneas de crédito con un límite de 30.759.213 euros, de los cuales se ha dispuesto un importe de 6.704.871 euros (al 31 de diciembre de 2019 había líneas de crédito concedidas con un límite de 39.960.000 euros, de las cuales habían sido dispuestas un importe de 6.083.860 euros). La totalidad de dichas pólizas de crédito mantienen su vencimiento inicial establecido en el corto plazo, aunque de forma habitual son prorrogadas por periodos anuales adicionales. Del total de las pólizas contratadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2020, 19.570.000 euros están asociadas a las líneas ICO de financiación que son formalizadas en condiciones de mercado similares a las del resto de líneas de crédito.

En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, esta situación supone una cobertura suficiente para las posibles necesidades de liquidez a corto plazo de acuerdo con los compromisos existentes a la fecha.

Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 están asociados a contratos de arrendamiento de locales donde el Grupo desarrolla su actividad de distribución al por menor, así como a sus centros logísticos (véase Nota 3-f).

El detalle de la de la composición de la cuenta, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, de acuerdo con sus vencimientos previstos, es la siguiente:

Ejercicio 2020	Euros					Total
	2021	2022	2023	2024	Resto	
Pasivos por arrendamientos	17.207.082	15.102.297	12.133.794	10.233.461	37.209.969	91.886.603
Total de pagos	17.207.082	15.102.297	12.133.794	10.233.461	37.209.969	91.886.603

Ejercicio 2019(*)	Euros					
	2020	2021	2022	2023	Resto	Total
Pasivos por arrendamientos	18.218.775	17.192.425	14.725.527	12.763.010	54.951.161	117.850.898
Total de pagos	18.218.775	17.192.425	14.725.527	12.763.010	54.951.161	117.850.898

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Adicionalmente, los vencimientos contractuales de la totalidad de los arrendamientos que el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, son los siguientes:

Ejercicio 2020	Euros					
	2021	2022	2023	2024	Resto	Total
Cuotas comprometidas	21.945.005	18.945.383	15.193.463	12.654.290	44.277.074	113.015.215
Total	21.945.005	18.945.383	15.193.463	12.654.290	44.277.074	113.015.215

Ejercicio 2019	Euros					
	2020	2021	2022	2023	Resto	Total
Cuotas comprometidas	24.664.696	22.419.049	19.030.484	16.281.698	65.388.815	147.784.742
Total	24.664.696	22.419.049	19.030.484	16.281.698	65.388.815	147.784.742

Los pagos realizados por arrendamientos durante el ejercicio 2020 han ascendido a 16.910.091 euros (18.837.270 euros en el ejercicio 2019) y se registran en el epígrafe “Pagos por arrendamiento” del estado de flujos de efectivo consolidado.

NOTA 17. POLITICA DE GESTIÓN DEL RIESGO Y CAPITAL

17.1. Información cualitativa

El Grupo está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición de concentración y supervisión.

La política de gestión de riesgos del Grupo establece un marco de actuación para la gestión integral de riesgos, que posibilita la identificación, medición, control y gestión de los riesgos a los que se enfrenta el Grupo, así como el alineamiento de la actividad de las distintas unidades de negocio y/o áreas corporativas con el nivel de tolerancia al riesgo definido.

El modelo de control y gestión de riesgos del Grupo está orientado fundamentalmente a garantizar la consecución de los objetivos del Grupo, entre los que se encuentra el cumplimiento de las normas de buen gobierno corporativo, mitigando los riesgos existentes, mediante un perfil de riesgo agregado medio-bajo, basado entre otros aspectos en:

- La segregación e independencia de las funciones de control y gestión de riesgos.
- La existencia de unos Órganos de Gobierno con responsabilidades en materia de riesgos.
- La consideración de unas tipologías estándar de riesgos a los que está sometido el Grupo.

El análisis integral de todos los riesgos que afectan al Grupo permite un adecuado control y gestión de los mismos, entendiendo las relaciones entre ellos y facilitando su valoración conjunta. El Grupo ha establecido un marco normativo a través de la Política y la Norma General de Control y Gestión de Riesgos, que define los principios básicos por los que se rige la función de riesgos e identifica las responsabilidades de los diferentes órganos del Grupo.

La función de control y gestión de riesgos está constituida por un lado, por las unidades organizativas (responsables de la identificación y medición) que asumen riesgos en el desarrollo ordinario de sus actividades, y por otro lado, por la dirección de Auditoría Interna y la dirección de Riesgos, responsables de supervisar la eficiencia de los controles de riesgos establecidos y asegurar el buen funcionamiento del sistema de control y gestión de riesgo, así como definir el marco normativo y realizar el seguimiento periódico de los riesgos del Grupo.

Los Órganos de Gobierno son la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Comité de Riesgos, cuyas principales funciones son supervisar la eficacia de los sistemas de riesgos y establecer la estrategia global de riesgos respectivamente.

Esta Nota presenta información sobre la exposición del Grupo a sus principales riesgos financieros, las políticas y procesos definidos por el Grupo para gestionar dichos riesgos, los métodos de medición y, en su caso, los instrumentos financieros empleados para mitigarlos.

Riesgo de crédito

Este riesgo se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones, originando con ello pérdidas para el Grupo.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja, inversiones financieras y deudores comerciales que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El Grupo se rige por un criterio de prudencia en sus inversiones financieras, tratando de mitigar el riesgo de crédito de sus productos de inversión, trabajando como contrapartes con entidades financieras cuya solvencia es analizada y contrastada.

En relación con el riesgo de crédito derivado de las operaciones comerciales, la mayor parte de las ventas del Grupo se cobran en efectivo o con tarjeta de crédito, siendo este riesgo muy reducido. No obstante, se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no va a recuperar la totalidad de importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados a un tipo de interés efectivo. El importe de la provisión, en su caso, se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los Administradores de la Sociedad Dominante no han considerado necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas por cobrar y no mantienen saldos de clientes en situación de mora.

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de la eventual incapacidad del Grupo para hacer frente a los pagos ya comprometidos y a los compromisos derivados de nuevas inversiones. Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la política de liquidez del Grupo consiste en la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe, plazo y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes entidades y la diversificación de los vencimientos.

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.
- 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.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión del riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, de forma que permita minimizar el coste de la deuda en un horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados consolidada.

El efecto de la variación en los tipos de interés podría afectar a la deuda financiera del Grupo, así como a las tasas de descuento empleadas para el cálculo del deterioro de valor de los activos fijos no corrientes (véase Nota 3-e). Por otra parte, el Grupo no mantiene activos ni pasivos significativos designados a valor razonable con cambios en resultados.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo se manifiesta fundamentalmente como consecuencia del impacto que pueden tener en la cuenta de resultados consolidada las variaciones en el tipo de cambio, que afectan principalmente a las compras de mercaderías que el Grupo realiza en dólares estadounidenses. Para cubrir estos riesgos de tipo de cambio, el Grupo contrata seguros de cambio. La Sociedad Dominante del Grupo es la que suministra a sus filiales mercancías para la venta a los clientes finales y la que asume la práctica totalidad del riesgo de tipo de cambio. Las operaciones de la Sociedad Dominante con sus sociedades dependientes se realizan en euros.

Tal y como se indica en la Nota 18, durante los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo no ha aplicado contabilidad de coberturas al considerar que no se cumplen la totalidad de requisitos formales establecidos por la normativa contable para la aplicación de las mismas. Consecuentemente, la variación de valor de los instrumentos financieros derivados provoca un impacto en la cuenta de resultados consolidada que durante el presente ejercicio 2020 ha sido negativo por importe de 5.882.480 euros (885.356 euros durante el ejercicio 2019).

Por otra parte, las inversiones en sociedades dependientes son fundamentalmente en euros y en ubicaciones en los que no existe un riesgo país relevante. Consecuentemente, se considera que no existe un riesgo relevante para la repatriación de fondos, ni el acceso a activos o la liquidación de pasivos de las sociedades dependientes.

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 inició una fase de remisión en el corto plazo y, actualmente, el Grupo no atisba problemas de suministro de producto terminado.

17.2. Información cuantitativa

Riesgo de crédito

El saldo del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 asciende a 1.503.961 euros (1.885.473 euros al 31 de diciembre de 2019). De dicho importe, no existían importes vencidos pendientes de pago (véase Nota 11).

Por su parte, el saldo de instrumentos de patrimonio (inversiones financieras) asciende al 31 de diciembre de 2020 a 6.031 euros (55.788 euros al 31 de diciembre de 2019), siendo un importe poco relevante.

Debido a la categoría y naturaleza de las contrapartes de los principales instrumentos financieros del Grupo, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el riesgo de crédito actualmente es poco relevante para sus estados financieros consolidados y para su negocio.

Riesgo de liquidez

Tal y como se indica en la Nota 16, al 31 de diciembre de 2020 el Grupo mantiene un límite de líneas de comercio exterior por importe de 50,3 millones de euros, (82,4 millones de euros de límite al 31 de diciembre de 2019). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía saldos disponibles de pólizas de crédito por 30,8 millones de euros (33,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2019). Por su parte, el fondo de maniobra del Grupo, al 31 de diciembre de 2020, asciende a 9,2 millones de euros (6 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

El Grupo considera que ha tomado las medidas adecuadas para gestionar su riesgo de liquidez en el entorno actual.

Riesgo de tipo de interés

El Grupo tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor principalmente. En el ejercicio 2020, un incremento de 0,5 puntos porcentuales del tipo de interés medio de la financiación ajena del Grupo hubiera supuesto un incremento aproximado de las pérdidas por importe de 267 miles de euros (195 miles de euros en el ejercicio 2019) aproximadamente.

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la única exposición relevante al riesgo de tipo de cambio se concentra en dólares americanos. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, en concreto seguros de cambio.

En el ejercicio 2020, si el euro se hubiera apreciado un 5% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de las variables constantes y la política de coberturas del Grupo, el beneficio después de impuestos hubiera aumentado o disminuido en aproximadamente 1,6 millones de euros (2 millones de euros en el ejercicio 2019), principalmente por el efecto de la compra de mercancía en dólares estadounidenses.

17.3. Gestión del capital

El Grupo desarrolla una gestión de capital a nivel corporativo cuyos objetivos son asegurar la estabilidad financiera y conseguir una adecuada financiación de las inversiones, optimizando el coste de capital, para lograr maximizar la creación de valor para el accionista y manteniendo su compromiso de solvencia.

El Grupo considera como indicador de seguimiento de la situación financiera y de la gestión del capital el nivel de apalancamiento consolidado, definido como el cociente resultante de dividir la deuda financiera neta consolidada entre los fondos propios consolidados. A continuación, se detalla el cálculo del apalancamiento financiero del Grupo a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 (sin incluir como deuda financiera neta los pasivos por arrendamientos):

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019(*)
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	61.410.783	45.682.735
Derivados financieros (Nota 18)	5.015.322	(867.158)
Otros pasivos financieros	5.000	5.000
Efectivo y equivalentes (Nota 12)	(5.787.886)	(3.015.362)
Deuda financiera neta	60.643.219	41.805.215
Fondos propios	20.712.899	46.024.192
Ratio de apalancamiento	292,78%	90,83%

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

El incremento de la ratio de apalancamiento financiero del ejercicio 2020 procede fundamentalmente del importe de las pérdidas del ejercicio que disminuyen la cifra total de fondos propios, así como por el incremento de la deuda financiera neta.

En relación con la política de retribución de accionistas, tal y como se indica en la Nota 13.5, durante los ejercicios 2020 y 2019 no se ha aprobado el reparto de ningún dividendo.

NOTA 18. 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)
Total		3.951.053	(8.966.375)

31/12/2019	Vencimiento	Valor Razonable (Euros)	
		Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio	2020	2.254.851	(544.632)
Derivados de tipo de cambio	2021	1.452.091	(2.295.152)
Total		3.706.942	(2.839.784)

Durante el ejercicio 2020, el Grupo ha registrado un gasto asociado a dichos instrumentos financieros derivados por importe de 5.882.480 euros (885.356 euros en el ejercicio 2019) en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 21.6).

El valor razonable de los derivados se determina en base a variables observables en un mercado activo (Nivel 2).

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no se han realizado transferencias entre los distintos niveles de jerarquía de valor razonable.

NOTA 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**19.1. Composición del saldo del epígrafe**

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales” del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Proveedores	739.798	976.026
Efectos a pagar	720.219	243.115
Acreedores varios	3.613.770	1.979.077
Total	5.073.787	3.198.218

La totalidad de dichas cuentas a pagar corresponde a la compra de mercaderías y servicios prestados al Grupo, cuya contrapartida está registrada en los epígrafes “Aprovisionamientos” y “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada.

19.2. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por la Sociedad Dominante (única sociedad española del Grupo), requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) y preparada conforme a la resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, es la siguiente:

	2020	2019
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	44,38	38,95
Ratio de operaciones pagadas	46,58	39,96
Ratio de operaciones pendientes de pago	25,51	23,33
	Euros	
Total de pagos realizados	86.360.351	102.723.986
Total de pagos pendientes	4.388.082	2.744.055

NOTA 20. SITUACIÓN FISCAL**20.1. Detalle de saldos**

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, son los siguientes:

	Euros	
	31/12/2020	31/12/2019(*)
Activos por impuestos diferidos	5.204.463	5.913.614
Activo no corriente	5.204.463	5.913.614
Administraciones Públicas:		
H.P. deudora por devolución de impuestos (dominante y filiales)	650.557	839.688
H.P. deudora por otros conceptos fiscales (en filiales)	4.393	12.442
Activo corriente	654.950	852.130
Pasivos por impuesto diferido	(1.093.649)	(1.436.260)
Pasivo no corriente	(1.093.649)	(1.436.260)
Pasivos por impuesto a pagar:		
Impuesto sobre sociedades	(366)	-
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	(308.012)	(423.264)
Impuesto sobre el Valor Añadido	(2.110.856)	(2.732.339)
Organismos de la Seguridad Social	(725.749)	(939.920)
Otros conceptos	-	104.049
Pasivo corriente	(3.144.983)	(3.991.474)

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

20.2. Activos y pasivos por impuesto diferido

El movimiento habido durante los ejercicios 2020 y 2019 en el epígrafe “Activos por impuesto diferido” del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros		
	Saldo Inicial	Retiros	Saldo Final
Límite deducción amortización	292.268	(71.285)	220.983
Bases imposables negativas	14.893	(14.893)	-
Aplicación NIIF 16	5.606.453	(622.973)	4.983.480
Total	5.913.614	(709.151)	5.204.463

Ejercicio 2019	Euros					
	Saldo Inicial	Aplicación NIIF 16	Adiciones	Retiros	Otros Movimientos	Saldo Final
Límite deducción amortización	363.552	-	-	(71.284)	-	292.268
Bases imponibles negativas	-	-	14.893	-	-	14.893
Aplicación NIIF 16 (*)	-	6.339.035	633.195	(1.193.874)	(171.903)	5.606.453
Total	363.552	6.339.035	648.088	(1.265.158)	(171.903)	5.913.614

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la sociedad generadora de dichos activos, es probable que los mismos sean recuperables.

La Ley española 16/2012, de 27 de diciembre de 2012, por la que se adoptaron “diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las fianzas públicas y al impulso de la actividad económica”, introdujo en su artículo 7, la limitación a las amortizaciones fiscalmente deducibles en el impuesto sobre sociedades. Dicha limitación consiste, en que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondientes a los periodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplen los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades se deducirá en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. En este artículo, se establece que, a partir de 2015, dicha amortización se podrá deducir de forma lineal en el plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial.

A este respecto, la Sociedad Dominante ha decidido aplicar linealmente en un plazo de 10 años el activo por impuesto anticipado que se mantenía registrado al cierre del ejercicio 2014 (648.691 euros). En base a esta normativa, el impuesto aplicado por este concepto en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido de 59.404 euros.

Por su parte, el movimiento de los pasivos por impuesto diferido durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

Ejercicio 2020	Euros		
	Saldo Inicial	Retiros	Saldo Final
Libertad de amortización	1.424.779	(332.151)	1.092.628
Por otras diferencias temporarias	11.481	(10.460)	1.021
Total	1.436.260	(342.611)	1.093.649

Ejercicio 2019	Euros		
	Saldo Inicial	Retiros	Saldo Final
Libertad de amortización	1.771.230	(346.451)	1.424.779
Por otras diferencias temporarias	15.448	(3.967)	11.481
Total	1.786.678	(350.418)	1.436.260

En lo que respecta a los pasivos por impuesto diferido, durante los ejercicios 2009 y 2010, la Sociedad dominante se acogió al incentivo fiscal de libertad de amortización con mantenimiento de empleo establecido en la Ley 4/2008 de 23 de diciembre.

20.3. Impuesto sobre Sociedades

Cada sociedad del Grupo tributa en el impuesto de sociedades de acuerdo con la normativa aplicable en el país donde está domiciliada. El gasto por impuesto de sociedades comprende tanto la parte relativa al gasto por el impuesto corriente como la parte correspondiente al gasto por el impuesto diferido. El impuesto corriente es la cantidad a pagar por el impuesto de sociedades relativo a la ganancia fiscal del periodo. El impuesto diferido refleja las cantidades de impuesto sobre las ganancias a pagar o recuperar en ejercicios futuros y surge del reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.

La composición del gasto por impuesto de sociedades queda como sigue:

	Euros	
	2020	2019(*)
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes	2.900	66.682
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	366.440	438.555
Gasto por Impuesto de Sociedades	369.340	505.237

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

A continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto de sociedades que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al resultado antes de impuestos y el gasto registrado por el citado impuesto que figura en la cuenta de resultados consolidada correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019(*)
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	(24.961.299)	860.132
Gasto al tipo impositivo en el país de la dominante (25%)	(6.240.325)	215.033
Diferencias permanentes netas	5.972	29.328
Reducción por reserva de capitalización	-	16.293
Cancelación bases imponibles negativas activadas	14.893	-
Bases imponibles negativas no activadas	6.617.382	614.171
Efecto de aplicación de distintos tipos impositivos	82.329	25.052
Ajustes de consolidación y otros	(12.795)	(266.864)
Deducciones y bonificaciones a la cuota	(98.116)	(127.776)
Gasto por Impuesto de Sociedades	369.340	505.237

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

El importe reconocido en concepto de bases imponibles negativas no activadas se corresponde con pérdidas fiscales obtenidas por distintas sociedades del Grupo que los Administradores de la Sociedad dominante han considerado no activar en base a un criterio de prudencia contable y teniendo en cuenta la dificultad actual de elaboración de previsiones financieras a corto plazo debido a la evolución de la pandemia del COVID-19.

20.4. Ejercicios pendientes de comprobación y actuación inspectora

Según establece la legislación vigente en España, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de presentación de cuatro años. Para las sociedades filiales ubicadas en el extranjero, el plazo de prescripción será el que establezca la normativa aplicable en el país donde está domiciliada.

Los Administradores de la Sociedad Dominante y sus asesores fiscales no esperan que se pongan de manifiesto pasivos relevantes como consecuencia de los ejercicios abiertos a inspección.

NOTA 21. INGRESOS Y GASTOS**21.1. Importe neto de la cifra de negocios**

El saldo de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2020 y 2019 corresponde en su totalidad con la venta de prendas de vestir, según la siguiente distribución:

	Euros	
	2020	2019
Venta en tiendas	93.643.838	139.487.093
Venta mayorista y en córner	5.490.924	4.760.689
Venta on-line	2.595.363	848.939
Total	101.730.125	145.096.721

21.2. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019(*)
Compras de mercaderías y otros aprovisionamientos	40.451.009	52.646.268
Gastos por córner	1.422.879	2.077.595
Embalajes	1.096.935	1.429.769
Total	42.970.823	56.153.632

(*) *Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)*

Las compras de mercaderías y otros aprovisionamientos incluyen la totalidad de adquisiciones de producto terminado realizadas por el Grupo. Como se indica en la norma de valoración de existencias (véase Nota 3-i), el Grupo recoge el deterioro del stock de existencias en el coste de inventario (variación de existencias) a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 (véase Nota 10).

En relación con los córner que el Grupo mantiene, se trata de contratos que incluyen el pago de un porcentaje de total de la venta realizada en cada córner, no existiendo pagos mínimos ni máximos comprometidos. La duración de estos contratos es siempre anual prorrogable. No se trata de contratos sujetos a NIIF 16. Los gastos asociados se registran en el epígrafe aprovisionamientos, siendo su importe en el ejercicio 2020 de 1.422.879 euros (2.077.595 euros en el ejercicio 2019).

El detalle del epígrafe “Aprovisionamientos”, por procedencia geográfica, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
España	9.020.457	11.608.304
Intracomunitarias	1.360.391	3.187.259
Importaciones	32.589.975	41.358.069
Total	42.970.823	56.153.632

21.3. Gastos de personal

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Sueldos y salarios	25.592.579	33.576.778
Indemnizaciones	452.443	793.727
Seguridad social empresa	8.115.176	10.409.050
Otros gastos sociales	144.716	216.972
Total	34.304.914	44.996.527

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2020			Ejercicio 2019		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	11	1	12	13	1	14
Jefes equipo técnico	53	227	280	75	350	425
Oficiales/dependientes	112	934	1.046	134	1.217	1.351
Total	181	1.162	1.343	227	1.568	1.795

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.

Por su parte, la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, era la siguiente:

Categoría	Ejercicio 2020			Ejercicio 2019		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	12	1	13	13	1	14
Jefes equipo técnico	75	323	398	80	372	452
Oficiales/dependientes	158	1.327	1.485	183	1.657	1.840
Total	250	1.651	1.901	281	2.030	2.311

El número medio de personas empleadas por el Grupo en España durante el ejercicio 2020, con discapacidad mayor o igual del 33% ha sido de 35 empleados (41 empleados en el ejercicio 2019).

21.4. Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Arrendamientos y cánones	160.718	3.913.986
Reparaciones y conservación	920.034	984.820
Servicios de profesionales independientes	1.478.430	1.390.135
Transportes	4.109.100	4.853.646
Primas de seguros	211.638	238.285
Servicios bancarios y similares	317.581	390.174
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	420.374	548.080
Suministros	2.217.342	3.024.041
Tributos	556.380	646.391
Otros	1.816.447	2.334.535
Pérdidas deterioro y variación provisiones	(447.466)	327.233
Total	11.760.578	18.651.326

La composición de la cuenta “Arrendamientos y cánones” es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Gastos comunes	3.479.139	3.722.402
Arrendamientos con vencimiento a corto plazo	50.684	61.216
Arrendamientos – cuotas variables	123.495	18.324
Arrendamientos de activos de bajo valor	100.521	112.044
Renegociación de contratos de arrendamiento	(3.593.121)	-
Total	160.718	3.913.986

En relación con el saldo registrado en el ejercicio 2020 en concepto de “Renegociación de contratos de arrendamiento”, el Grupo se ha acogido a las modificaciones de NIIF 16 como consecuencia de la pandemia del COVID-19. Estas modificaciones, permiten, como solución práctica al arrendatario, optar por no reevaluar si una reducción del alquiler es una modificación del arrendamiento. Para ello, dichas reducciones deben ser consecuencia de la pandemia del COVID-19 y, adicionalmente: la contraprestación percibida debe ser idéntica o inferior a la inicial; que afecte a pagos que originariamente se hubieran adeudado con anterioridad al 30 de junio de 2021 y que no hay ningún cambio sustancial en otras condiciones del arrendamiento. El Grupo ha aplicado esta modificación a los contratos en los que cumplía con las citadas condiciones.

Los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por los auditores de cuentas ascendieron durante el ejercicio 2020 a 60,6 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2019), e incluyen los trabajos de auditoría de cuentas anuales individuales de España, Italia y Portugal y cuentas anuales consolidadas, no habiéndose devengado honorarios por parte de los auditores ni de otras sociedades vinculadas a éstos por otros conceptos.

Al cierre del ejercicio 2020, el Grupo mantiene registrada una provisión por importe de 242.921 euros (690.387 euros al 31 de diciembre de 2019) correspondiente a la estimación realizada de las mercancías que se espera que sean devueltas correspondientes a ventas realizadas durante el ejercicio. La variación registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2020 ha sido positiva por importe de 447.466 euros (327.233 euros negativos en el ejercicio 2019). Como contrapartida de dicho gasto, el Grupo ha registrado una provisión en el epígrafe “Provisiones corrientes” del estado de situación financiera consolidado.

21.5. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La totalidad de ingresos del Grupo se ha realizado en euros. Por su parte, en el epígrafe “Aprovisionamientos”, se incluyen compras realizadas fundamentalmente en dólares americanos por importe en el ejercicio 2020 de 32.590 miles de euros (41.359 miles de euros en el ejercicio 2019). Por otra parte, el estado de situación financiera consolidado del Grupo incluye saldos financieros a pagar en dólares estadounidenses por un importe de 20.847 miles de euros al 31 de diciembre de 2020 (25.553 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). La totalidad de dichos saldos y transacciones han sido realizados por la Sociedad dominante del Grupo.

21.6. Resultado financiero

La composición del epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019(*)
Intereses por aplicación de la NIIF 16	5.770.255	7.609.148
Intereses de préstamos	485.348	142.950
Intereses de cuentas de crédito	364.587	447.969
Intereses de financiaciones de importación	337.495	536.966
Otros gastos financieros	138.547	148.065
Total	7.096.232	8.885.098

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Por su parte, el desglose del epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Instrumentos de patrimonio	127	(11.033)
Instrumentos financieros derivados (Nota 18)	(5.882.480)	(885.356)
Total	(5.882.353)	(896.389)

21.7. Gasto por amortización

El desglose de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019(*)
Amortización del inmovilizado intangible (Nota 5)	165.333	418.692
Amortización de propiedad, planta y equipo (Nota 6)	6.346.763	6.530.870
Amortización de inversiones inmobiliarias (Nota 7)	7.205	7.204
Amortización de derechos de uso sobre arrendamientos (Nota 8)	16.324.448	18.663.598
Total	22.843.749	25.620.364

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

21.8. Deterioro y resultados por enajenaciones de activos no corrientes

El desglose de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019(*)
Bajas y retiros del inmovilizado intangible (Nota 5)	(414.655)	(326.845)
Deterioro de valor del inmovilizado intangible (Nota 5)	(1.676)	105.273
Bajas y retiros de propiedad, planta y equipo (Nota 6)	(1.851.511)	(1.047.037)
Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo (Nota 6)	17.967	223.315
Bajas y retiros de derechos de uso sobre arrendamientos (Nota 8)	1.431.922	2.700.202
Deterioro de valor de derechos de uso sobre arrendamientos (Nota 8)	(322.908)	(336.699)
Total	(1.140.861)	1.318.209

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

NOTA 22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**22.1. Criterios de segmentación**

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.

A continuación, se presenta la principal información financiera referente a los principales segmentos operativos para los ejercicios 2020 y 2019:

Ejercicio 2020	Euros					
	España	Italia	Portugal	Grecia	Eliminac.	Total
Cifra de negocios	94.751.710	3.547.254	4.976.725	541.475	(2.087.039)	101.730.125
Otros ingresos y gastos ordinarios	(83.132.625)	(3.916.711)	(4.520.483)	(400.976)	2.087.039	(89.883.756)
EBITDA	11.619.085	(369.457)	456.242	140.499	-	11.846.369
Gasto por amortización	(20.721.541)	(759.532)	(1.128.944)	(233.732)	-	(22.843.749)
Deterioro y resultados del inmov.	29.839	(507.496)	(663.204)	-	-	(1.140.861)
Resultado de explotación	(9.072.617)	(1.636.485)	(1.335.906)	(93.233)	-	(12.138.241)
Ingresos financieros	2.587	-	-	-	-	2.587
Gastos financieros	(6.630.166)	(197.032)	(199.220)	(69.814)	-	(7.096.232)
Diferencias de cambio	160.564	-	-	-	-	160.564
Otros resultados financieros	(5.889.977)	-	-	-	-	(5.889.977)
Resultado antes de impuestos	(21.429.609)	(1.833.517)	(1.535.126)	(163.047)	-	(24.961.299)
Impuesto sobre beneficios	(182.173)	(146.024)	(43.765)	2.622	-	(369.340)
Resultado del ejercicio	(21.611.782)	(1.979.541)	(1.578.891)	(160.425)	-	(25.330.639)

Ejercicio 2019(*)	Euros						Total
	España	Italia	Portugal	Grecia	Resto	Eliminac.	
Cifra de negocios	133.734.938	8.899.323	7.906.001	560.233	-	(6.003.774)	145.096.721
Otros ingresos y gastos ordinarios	(101.994.664)	(8.105.879)	(5.976.995)	(371.439)	(1.892)	6.003.774	(110.447.095)
EBITDA	31.740.274	793.444	1.929.006	188.794	(1.892)	-	34.649.626
Gasto por amortización	(21.979.027)	(1.970.663)	(1.501.924)	(168.750)	-	-	(25.620.364)
Deterioro y resultados del inmov.	504.385	886.184	(72.360)	-	-	-	1.318.209
Resultado de explotación	10.265.632	(291.035)	354.722	20.044	(1.892)	-	10.347.471
Ingresos financieros	8.257	-	-	8	-	-	8.265
Gastos financieros	(7.853.557)	(672.698)	(308.333)	(50.510)	-	-	(8.885.098)
Diferencias de cambio	285.701	-	-	-	-	-	285.701
Otros resultados financieros	(896.207)	-	-	-	-	-	(896.207)
Resultado antes de impuestos	1.809.826	(963.733)	46.389	(30.458)	(1.892)	-	860.132
Impuesto sobre beneficios	(242.913)	(253.543)	(14.434)	5.653	-	-	(505.237)
Resultado del ejercicio	1.566.913	(1.217.276)	31.955	(24.805)	(1.892)	-	354.895

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

Esta información financiera, se basa en la información periódicamente reportada al Consejo de Administración y la Alta Dirección. En este sentido:

- Dentro de la línea de otros ingresos y gastos ordinarios se incluyen los saldos de los epígrafes: aprovisionamientos, variación de existencias, gastos de personal, otros gastos de explotación y otros ingresos de explotación.
- El EBITDA se corresponde con el resultado de explotación, ajustado por los gastos de amortización, deterioro y resultados por enajenación de los activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias.
- En la línea "Otros resultados financieros", se incluyen los saldos de los epígrafes "Variación de valor razonable de instrumentos financieros" y "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros".
- Los indicadores clave de negocio que intervienen fundamentalmente en la toma de decisiones son la cifra de Ventas, Resultado de Explotación y Resultado del Ejercicio.
- Las transacciones entre los distintos segmentos, realizadas a valor de mercado, son objeto de desglose en la columna "Eliminaciones".

En relación con los activos y pasivos de cada uno de dichos segmentos, así como el detalle de las inversiones en propiedad, planta y equipo, inmovilizado intangible e inmuebles de inversión realizadas y otra información de interés de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

Ejercicio 2020	Euros				
	España	Italia	Portugal	Grecia	Total
Activos no corrientes	113.890.144	3.611.324	4.373.138	2.158.150	124.032.756
Activos totales	179.987.350	4.484.375	6.508.030	2.397.235	193.376.990
Pasivos totales	(158.606.029)	(7.372.872)	(4.208.474)	(2.476.716)	(172.664.091)
Inversión en inmovilizado	(2.057.434)	(25.135)	(5.981)	-	(2.088.550)

Ejercicio 2019(*)	Euros					
	España	Italia	Portugal	Grecia	Resto	Total
Activos no corrientes	139.378.215	9.125.537	6.947.604	1.938.760	-	157.390.116
Activos totales	201.649.104	11.153.568	9.672.260	2.269.541	(1.612)	224.742.861
Pasivos totales	(157.208.751)	(14.527.479)	(4.793.814)	(2.188.625)	-	(178.718.669)
Inversión en inmovilizado	(3.712.620)	(37.228)	(5.099)	(697.657)	-	(4.452.604)

(*) Información comparativa ajustada (véase Nota 2.7)

- Los importes incluidos en concepto de activos no corrientes, activos totales y pasivos totales se corresponden con los activos y pasivos mantenidos con terceros, que son los habitualmente reportados a la Dirección del Grupo.
- Las inversiones en inmovilizado incluyen inversiones en activos intangibles, materiales e inversiones inmobiliarias.

De acuerdo con lo establecido en la NIIF 8.34 sobre concentración de ventas a clientes, en los ejercicios 2020 y 2019 no existe ningún cliente que represente el 10% o más de la cifra de ingresos ordinarios del Grupo.

NOTA 23. 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 de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus 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 cuentas anuales consolidadas incluyen las cuentas anuales de Grupo Liwe, S.A. y sociedades dependientes mencionadas en la Nota 4 “Perímetro de consolidación” de esta memoria consolidada. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

23.1. Saldos con partes vinculadas

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2020 y 2019.

23.2. Remuneraciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2020 y 2019 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante (formado por 6 hombres al 31 de diciembre de 2020 y de 2019) y la Alta Dirección del Grupo, clasificadas que corresponden en su totalidad a sueldos y salarios, han sido las siguientes:

	Euros	
	2020	2019
Administradores no Alta Dirección	116.287	124.649
Administradores Alta Dirección	314.477	329.475
Total	430.764	454.124

Las retribuciones mencionadas distribuidas por cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, durante los ejercicios 2020 y 2019, han sido las siguientes:

Consejeros	Euros	
	2020	2019
Juan Carlos Pardo Cano	121.474	128.051
Fermín Fernando Bernabé Díaz	96.279	100.374
Jose Ángel Pardo Martínez	96.724	101.050
Juan Carlos Pardo Martínez	96.287	100.649
Carlos Bernabé Pérez	10.000	12.000
Juan Francisco Gomáriz Hernández	10.000	12.000
Total	430.764	454.124

23.3. Otra información referente al consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en los artículos 228, 229 y 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, los Administradores de la Sociedad Dominante deben adoptar las medidas necesarias para evitar situaciones en las que sus intereses, o los de una persona vinculada a los mismos, sean por cuenta propia o ajena, puedan entrar en conflicto el interés social y con sus deberes para con el Grupo.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, los Administradores de la Sociedad Dominante no han comunicado a la Junta General de Socios situación alguna de conflicto de interés, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, pudieran tener con el interés del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no existen beneficiarios de cláusulas de garantía para casos de despido o cambios de control, a favor de los miembros de la Dirección incluyendo los consejeros ejecutivos de la Sociedad Dominante o del Grupo.

NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Con el objeto de cumplir con la legislación vigente, el Grupo aplica políticas de mejora del entorno ambiental dirigidas, entre otras, a la reducción de emisiones, al tratamiento de residuos, a la reducción de los consumos de determinadas sustancias contaminantes y reducción de ruidos. Dichas políticas se materializan en planes de actuación específicos para las distintas áreas del Grupo.

El Grupo realiza un esfuerzo continuo por identificar, caracterizar y minimizar el impacto ambiental de sus actividades a instalaciones, evaluando los riesgos y potenciando la ecoeficiencia, la gestión responsable de residuos y vertidos y minimizando el impacto en materia de emisiones y cambio climático.

El Grupo no ha realizado inversiones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2020. Por su parte, durante el ejercicio 2019 realizó inversiones por importe de 48.705 euros, destinadas fundamentalmente a la eliminación de residuos sólidos y a disminuir el consumo de energía eléctrica, así como el ahorro en el consumo de agua.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos ambientales en las que el Grupo pudiera incurrir están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen conocimiento de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTIAS

El Grupo al 31 de diciembre de 2020 mantenía avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 5.112.281 y 9.876.800 euros respectivamente (5.613.101 y 10.860.760 euros respectivamente al 31 de diciembre de 2019).

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, si los hubiera, no serían en ningún caso significativos.

NOTA 26. HECHOS POSTERIORES

Durante el inicio del ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales 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.

Adicionalmente, 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.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2021, 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.

**INFORME DE GESTIÓN DE LIWE ESPAÑOLA S.A.
Y SU GRUPO CONSOLIDADO**



Índice

1. Acerca de este informe	3
2. Situación del Grupo	3
2.1. Datos principales del Grupo	3
2.2. Estructura organizativa	4
2.3. Funcionamiento y objetivos	5
3. Principales hitos del ejercicio 2020	5
4. Evolución y resultado de los negocios	6
4.1. Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero	6
4.2. Medioambiente	8
4.3. Personal	8
4.4. Liquidez y recursos de capital	9
4.5. Análisis de obligaciones contractuales	11
5. Principales riesgos e incertidumbres	11
5.1. Riesgos operativos	11
5.2. Riesgos financieros	12
6. Evolución previsible del Grupo	13
7. Otra información relevante	14
7.1. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio	14
7.2. Actividades de I+D+i	14
7.3. Adquisición y enajenación de acciones propias	14
7.4. Accionariado	15
7.5. Información bursátil	15
7.6. Política de dividendos	15
7.7. Informe Anual de Gobierno Corporativo e Informe de Remuneraciones de los Consejeros	16
Anexo I. Medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures)	17

1. Acerca de este informe

El presente informe de gestión ha sido elaborado siguiendo las recomendaciones contenidas en la "Guía para la elaboración del Informe de Gestión de las entidades cotizadas".

Conforme a lo establecido en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad, el Grupo emite el Estado de información no financiera consolidado. Se incluye en un informe separado pero integrante del informe de gestión consolidado, correspondiente al mismo ejercicio, y se somete a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que éste.

2. Situación del Grupo

2.1. Datos principales del Grupo

Las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante "el Grupo" o "Liwe") incluyen el estado de situación financiera consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, así como la memoria consolidada que se han considerado oportunas para una mejor comprensión global del conjunto de los estados financieros, y el presente informe de gestión, del que forma parte inseparable el Estado de Información no Financiera, el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2020 y sus anexos.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2020 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 16 de abril de 2021 de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación a fecha 31 de diciembre de 2020 son:

	Nacionalidad	% participación
Liwe Española S.A.	España	Dominante
Liwe Portugal Comercio de Texteis Unipessoal Lda.	Portugal	100%
Liwe Italy S.R.L.	Italia	100%
Liwe Greece	Grecia	100%

Durante el ejercicio 2020 se ha liquidado la sociedad Liwe France, que en ejercicios anteriores permanecía inactiva.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas referidas al 31 de diciembre del 2020, así como del presente Informe de Gestión, se produjo en la misma reunión del día 16 de abril de 2021.

El objeto social de la Sociedad Dominante consiste en la 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 artículos importados y el desarrollo de la industria de la confección de prendas de vestir en serie, y de cuantas actividades sean complementarias de la misma en forma directa e indirecta.

A su vez, 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. La actividad principal minorista se desarrolla a través de cadenas de tiendas, que el Grupo gestiona directamente con el nombre comercial INSIDE.

Al 31 de diciembre de 2020, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante 366 tiendas abiertas en España de las cuales 37 eran córner, 19 tiendas en Portugal, 11 tiendas en Italia y 3 tiendas en Grecia (al 31 de diciembre de 2019 se mantenían 394 tiendas en España de las cuales 45 eran córner, 25 tiendas en Portugal, 25 tiendas en Italia y 3 tiendas en Grecia).

El centro logístico más importante de Liwe se ubica en su domicilio social, existiendo 8 centros logísticos adicionales. La superficie que tiene Liwe en todos sus centros logísticos es de 81 mil metros cuadrados aproximadamente.

2.2. Estructura organizativa

El poder de representación de la compañía dominante del Grupo corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. El Consejo tiene atribuidas amplias facultades para dirigir las actividades de las compañías, con la única excepción de los asuntos que son competencia de la Junta General de Accionistas.

De acuerdo con los estatutos sociales el Grupo será regido, administrado y representado 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 4 años. Todos los cargos vigentes del actual Consejo de Administración han sido nombrados por un nuevo período de 4 años en la Junta general del 26 de junio del 2019. Los cargos actuales del Consejo de Administración finalizan por tanto el período para el que fueron elegidos 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.

Desde que la Junta General del 19 de febrero del 2014 nombró Consejero Delegado de la sociedad a Don Fermín Bernabé Díaz, viene compatibilizando tal cargo con el de Vicepresidente del Consejo de Administración. Don Fermín Bernabé Díaz tiene por tanto delegadas todas las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración. Asimismo, se tienen otorgados poderes muy generales sin capacidad de sustitución a favor de Don Juan Carlos Pardo Cano. Dicho poder está debidamente inscrito en el Registro Mercantil.

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

No existen acuerdos significativos que haya celebrado el Grupo 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.

Las comisiones delegadas del Consejo de Administración son la Comisión de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Entre las responsabilidades de la Comisión de Auditoría están:

- Informar a la Junta General de Accionistas sobre los resultados de la auditoría.
- Supervisar el control interno, la auditoría interna y los sistemas de control de riesgos.
- Supervisar los procesos de elaboración y publicación de información financiera.
- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento y elección de auditores legales.
- Establecer las oportunas relaciones con el auditor.
- Informar anualmente sobre la posición de independencia del auditor.
- Pre-aprobar los servicios distintos de auditoría prestados por el Auditor.

Por su parte, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones formula y revisa los criterios que deben seguirse para la composición y retribución del Consejo de Administración, así como de los miembros del equipo directivo de Liwe. Asimismo, revisa periódicamente los programas de retribución establecidos.

A efectos de gestión, el Grupo cuenta con un Director General, dependiente del Consejo de Administración. El Grupo se organiza en 6 departamentos principales: comercial, financiero, logística, expansión, producto/diseño/compras y recursos humanos. Los segmentos de negocio identificados por la Dirección del Grupo, se corresponden con los países de ubicación de sus tiendas y córner, es decir, España, Italia, Portugal y Grecia.

2.3. Funcionamiento y objetivos

La Dirección de Liwe elabora planes para la consecución de sus objetivos a medio y largo plazo, siendo el objetivo último aumentar la rentabilidad de los accionistas de Liwe. En la consecución de estos objetivos se implican los distintos departamentos de la organización (comercial, financiero, logística, expansión, producto/diseño/compras y recursos humanos).

Para conseguir este objetivo principal, Liwe está intensificando las siguientes actuaciones en el corto y medio plazo:

- Omnicanalidad, de manera que los productos de Liwe puedan estar en manos de sus clientes a través de los máximos canales posibles:
 - Tiendas físicas propias en España, Italia, Portugal y Grecia. No se han abierto de momento en otros países, pero Liwe estudia permanentemente la posibilidad de que puedan abrirse otros mercados.
 - Tienda propia online, que además de España también está operativa en Portugal, ofreciendo las mismas condiciones en los 2 mercados. Hoy en día, la tienda online es la primera tienda en volumen de facturación de todo el grupo.
 - Colaboración con el Corte Inglés en sus centros físicos.
 - Durante el año 2021 quedará operativa la venta online a través de la plataforma del Corte Inglés, como un aspecto más de nuestro negocio conjunto.
 - Comercialización a través de otras plataformas online de venta, como Amazon o Privalia.
- Precios, de manera que se han ajustado para que sean un reflejo del potencial de producto que la marca quiere representar. Nuestras tiendas tienen un merchandising que se ha definido estrictamente para el público al que se dirigen.
- Automatización de nuestra logística interna, de manera que ciertos procesos manuales vayan siendo suprimidos. La automatización completa de nuestros almacenes es un objetivo a medio plazo, ya que el retorno de esta inversión es muy directo e inmediato.
- Inversión en el acondicionamiento de nuestras tiendas a los nuevos tiempos, para que permitan acoger el acto de la compra por parte de los clientes de una manera más eficiente.
- Intensificación de la presencia en las redes sociales (Facebook, Twitter e Instagram), con promociones de venta focalizadas a nuestro público objetivo (jóvenes). Internamente, se ha potenciado el grupo de personas que se encargan de gestionar que nuestra presencia en estos canales sea lo más eficiente posible.

3. Principales hitos del ejercicio 2020

La crisis del COVID-19 ha sido un factor clave con un impacto muy relevante en el sector textil en general y en el Grupo, de forma particular, durante el presente 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).

Durante el segundo semestre del ejercicio 2020, la evolución de la pandemia ha sido menos positiva que la inicialmente prevista por la Sociedad 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.

En este contexto, el número de establecimientos comerciales totales del Grupo ha disminuido en 48 en el ejercicio 2020, pasando de 447 a 399 establecimientos.

Por tanto, para el entendimiento de la evolución del Grupo en el ejercicio 2020, así como de todos sus indicadores, hay que tener en cuenta la citada pandemia que, adicionalmente está afectando a la planificación estratégica actualizada del Grupo.

4. Evolución y resultado de los negocios

La información financiera del Grupo contiene magnitudes elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como las denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) que se consideran magnitudes ajustadas respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con las NIIF. Se incluye como Anexo I al Informe de gestión consolidado la definición de las MAR utilizadas.

4.1. Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

Cuentas de resultados analítica

La cuenta de resultados analítica consolidada de los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

	Miles de Euros		Variación
	2020	2019	%
Ventas	101.730	145.097	(29,9%)
Otros ingresos de explotación	200	214	(6,5%)
Aprovisionamientos	(44.018)	(47.014)	(6,4%)
Margen bruto	57.912	98.297	(41,1%)
% s/ventas	56,9%	67,7%	(10,8%)
Gastos de personal	(34.305)	(44.997)	(23,8%)
Otros gastos de explotación	(11.760)	(18.651)	(36,9%)
Gastos operativos	(46.065)	(63.648)	(27,6%)
% s/ventas	(45,3%)	(43,9%)	(1,4%)
EBITDA	11.847	34.649	(65,8%)
% s/ventas	11,6%	23,9%	(12,3%)
Amortización	(22.844)	(25.620)	(10,8%)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(1.141)	1.318	(186,6%)
EBIT	(12.138)	10.347	(217,3%)
% s/ventas	(11,9%)	7,1%	(19,0%)
Resultados financieros	(12.823)	(9.487)	35,2%
Resultado antes de impuestos	(24.961)	860	(3.002,4%)
% s/ventas	(24,5%)	0,6%	(25,1%)
Impuestos	(370)	(505)	(26,7%)
Resultado neto consolidado	(25.331)	355	(7235,5%)
% s/ventas	(24,9%)	0,2%	(25,1%)
Beneficio básico por acción	(15,2)	0,21	(7.338,1%)
Efectivo procedente de la explotación	5.312	12.152	(56,3%)

La comparativa de las ventas por país del Grupo entre 2020 y 2019, es la siguiente:

	Miles de Euros											
	España			Italia			Portugal			Grecia		
	2020	2019	%	2020	2019	%	2020	2019	%	2020	2019	%
Ventas a terceros	92.665	127.731	(27,5%)	3.547	8.899	(60,1%)	4.977	7.906	(37,0%)	541	560	(3,4%)

El EBITDA del Grupo se ha situado en 11,8 millones de euros en el ejercicio 2020. En comparación con el ejercicio precedente, se ha producido una reducción de las ventas del 30%, que no se ha visto compensada en igual medida por la reducción de los aprovisionamientos lo que ha impactado en el margen bruto de forma negativa en 10,8 pp. Asimismo, los epígrafes “Gastos de personal” y “Gasto por amortización” de la cuenta de resultados consolidada han descendido un 24% y un 12% respectivamente 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 12,1 millones de euros negativos frente a los 10,3 millones de euros positivos del ejercicio 2019. Adicionalmente, el efectivo procedente de la explotación ha alcanzado 5.312 miles de euros en 2020, lo que supone una disminución con respecto al ejercicio anterior por importe de 6.839 miles de euros.

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.

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.

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.

Tiendas propias y córner

Liwe Española S.A. y sus filiales en Portugal, Italia y Grecia acometen inversiones importantes mediante el canal de tiendas propias bajo la marca INSIDE. Todas las tiendas son gestionadas de manera directa, sin franquicias u otro modelo de gestión.

Durante el ejercicio 2020, el Grupo ha continuado con la revisión de su red comercial, con el cierre de las tiendas no consideradas estratégicas (49 cierres de tiendas), y la apertura de 1 nueva tienda en el ejercicio.

El número de establecimientos comerciales mantenido por el Grupo al cierre de ambos ejercicios es el siguiente:

	31/12/2020			31/12/2019		
	Tiendas	Córner	Total	Tiendas	Córner	Total
España	329	37	366	349	45	394
Italia	19	-	19	25	-	25
Portugal	11	-	11	25	-	25
Grecia	3	-	3	3	-	3
Total	362	37	399	402	45	447

Las inversiones en inmovilizado realizadas por país en los ejercicios 2020 y 2019 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2020	2019
España	2.257	3.273
Italia	25	37
Portugal	6	5
Grecia	-	698
Total	2.288	4.013

Cifra de negocios por tiendas propias y córner por país

La evolución de la cifra de negocios de los ejercicios 2020 y 2019 por país es la siguiente:

País	Miles de Euros						Variación		
	2020			2019			Tiendas	Córner	Total
	Tiendas	Córner	Total	Tiendas	Córner	Total			
España	87.904	4.761	92.665	122.122	5.609	127.731	(28,0%)	(15,1%)	(27,5%)
Italia	3.547	-	3.547	8.899	-	8.899	(60,1%)	-	(60,1%)
Portugal	4.977	-	4.977	7.906	-	7.906	(37,0%)	-	(37,0%)
Resto	541	-	541	561	-	561	(3,6%)	-	(3,6%)
Total	96.969	4.761	101.730	139.488	5.609	145.097	(30,5%)	(15,1%)	(29,9%)

Rentabilidad sobre los fondos propios

La rentabilidad de los fondos propios disminuye debido a la reducción del resultado consolidado obtenido en el ejercicio 2020 en comparación con el ejercicio 2019:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Resultado consolidado	(25.331)	355
Fondos propios al inicio del ejercicio	46.024	45.819
Fondos propios al final del ejercicio	20.713	46.024
Rentabilidad sobre los fondos propios	(75,91%)	0,8%

4.2. Medioambiente

El Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Durante el ejercicio 2020 no se han realizado inversiones relevantes en materia medioambiental.

4.3. Personal

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2020			Ejercicio 2019		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	11	1	12	13	1	14
Jefes equipo técnico	53	227	280	75	350	425
Oficiales/dependientes	112	934	1.046	134	1.217	1.351
Total	181	1.162	1.343	227	1.568	1.795

Por su parte, la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, era la siguiente:

Categoría	31/12/2020			31/12/2019		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	12	1	13	13	1	14
Jefes equipo técnico	75	323	398	80	372	452
Oficiales/dependientes	158	1.327	1.485	183	1.657	1.840
Total	250	1.651	1.901	281	2.030	2.311

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.

El número medio de personas empleadas por el Grupo en España durante el ejercicio 2020, con discapacidad mayor o igual del 33% ha sido de 35 empleados (41 empleados en el ejercicio 2019).

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.

4.4. Liquidez y recursos de capital

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

La deuda financiera neta del Grupo se sitúa en 55.623 miles de euros a 31 de diciembre de 2020 (42.667 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), según el siguiente detalle:

	Miles de Euros		Variación
	31/12/2020	31/12/2019	%
Caja y equivalentes	5.788	3.015	92,0%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(28.691)	(31.681)	(9,4%)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(32.720)	(14.001)	133,7%
Posición financiera neta	(55.623)	(42.667)	30,4%

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. 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.

La ratio de posición financiera neta entre fondos propios ha aumentado del 92,7% a 31 de diciembre de 2019 al 268,5% al 31 de diciembre de 2020:

	Miles de Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Posición financiera neta	(55.623)	(42.667)
Fondos propios	(20.713)	(46.024)
Ratio	268,5%	92,7%

Adicionalmente, el Grupo cuenta con pólizas de crédito no dispuesto a fin de garantizar la liquidez. En este sentido, las disponibilidades financieras con las que el Grupo cuenta a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Pólizas de crédito	30.759	33.877
Efectivo y otros activos líquidos	5.788	3.015
Total	36.547	36.892

Por otra parte, las líneas de comercio exterior del Grupo mantienen un límite de 50.350.450 euros al 31 de diciembre de 2020 (82.450.000 euros al 31 de diciembre de 2019), siendo el importe disponible al 31 de diciembre de 2020 de 26.241.586 euros (51.511.976 euros al 31 de diciembre de 2019).

En un contexto en el que todavía se mantiene una relativa restricción del crédito, durante el ejercicio 2020, Liwe continúa con la formalización de operaciones estratégicas de financiación que tienen por objeto la optimización de la deuda financiera, el control de los ratios de endeudamiento y el cumplimiento de los objetivos de crecimiento.

En este sentido, 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 las 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 acreedoras 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.

El fondo de maniobra total ha aumentado en 3,2 millones de euros, debido fundamentalmente esta contratación de operaciones de financiación.

	Miles de Euros		Variación
	31/12/2020	31/12/2019	%
Existencias	57.708	59.096	(2,35%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.504	1.885	(20,21%)
Administraciones Públicas	655	852	(23,12%)
Otros activos corrientes	95	193	(50,78%)
Provisiones	(243)	(690)	(64,78%)
Acreedores comerciales	(5.074)	(3.198)	58,66%
Pasivos por impuestos a pagar	(3.145)	(3.991)	(21,20%)
Remuneraciones pendientes de pago	(375)	(2.562)	(85,36%)
Otros pasivos corrientes	(465)	(461)	0,87%
Fondo de maniobra operativo	50.660	51.124	(0,91%)
Activos financieros corrientes	3.595	2.311	55,56%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.788	3.015	91,97%
Deudas con entidades de crédito	(28.691)	(31.681)	(9,44%)
Pasivos financieros por derivados	(4.942)	(545)	806,79%
Pasivos por arrendamientos	(17.207)	(18.219)	(5,55%)
Fondo de maniobra financiero	(41.457)	(45.119)	(8,12%)
Fondo de maniobra total	9.203	6.005	53,26%

4.5. Análisis de obligaciones contractuales

Según se indica en la Nota 25 de la memoria consolidada, el Grupo al 31 de diciembre de 2020 mantiene avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 5.112 y 9.877 miles de euros respectivamente (5.613 y 10.861 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2019).

5. Principales riesgos e incertidumbres

A continuación, analizamos los principales riesgos a los que el Grupo está expuesto:

5.1. Riesgos operativos

Riesgo regulatorio

Son los riesgos a los que está expuesto el Grupo, derivados de las distintas legislaciones vigentes en los países donde desarrolla su actividad.

Dentro de esta categoría, se incluyen riesgos relativos a la normativa fiscal, aduanera, laboral, de comercio y consumo, de propiedad industrial e intelectual, y los riesgos relativos a las restantes legislaciones, particularmente los riesgos normativos de carácter penal, determinen o no la responsabilidad penal de la persona jurídica.

Bajo este grupo se consideran aquellos riesgos de cumplimiento centrados en las distintas normativas que aplican al Grupo así como aquellos riesgos jurídicos derivados de los distintos tipos de contrato que ligan al Grupo con agentes externos en los diferentes campos de la actividad, desde contratos de licencia, contratos de arrendamiento y franquicia. Todos estos contratos no entrañan riesgo significativo para la empresa, están todos ellos adaptados a la normativa vigente y no suelen producirse situaciones conflictivas provocadas por una incorrecta interpretación de los mismos.

Riesgo operacional

Los principales riesgos operativos a los que se enfrenta el Grupo se derivan de la posible dificultad para reconocer y asimilar los constantes cambios en las tendencias de la moda, aprovisionar y poner a la venta nuevos modelos que sintonicen con las expectativas de los clientes. El Departamento de Producto y Diseño trabaja constantemente para predecir tendencias y adelantarse a los cambios del mercado.

El riesgo derivado de la interrupción de operaciones está asociado a la posibilidad de que sucedan eventos extraordinarios, ajenos al control del Grupo (catástrofes naturales, incendios, huelgas de transporte o de proveedores clave, interrupción en los suministros de energía o combustible, retención de mercancía en el proceso de transporte, etcétera), así como a la posibilidad de huelgas del propio personal de Liwe.

Para mitigar este riesgo, la organización cuenta con un Comité de seguridad e higiene y Comité de riesgos laborales. Asimismo, existe una excelente comunicación con el Comité de Empresa y las reuniones con este comité son habituales tanto para temas legales como para temas organizativos y especialmente de seguridad.

Adicionalmente, 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 inició una fase de remisión en el corto plazo y, actualmente, el Grupo no atisba problemas de suministro de producto terminado.

Otros riesgos incluidos en esta categoría serían los riesgos asociados a la gestión inmobiliaria, relacionados con la búsqueda y selección de locales comerciales, así como la rentabilidad de los mismos, para los que el Grupo cuenta con un departamento específico que gestiona el mismo.

Concentración de clientes

El Grupo no tiene concentraciones significativas de clientes y ninguno de sus clientes representa más del 5% de su cifra de negocio.

5.2. Riesgos financieros

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El efecto de la variación en los tipos de interés podría afectar a la deuda financiera del Grupo, que está referenciada al Euribor principalmente, así como a las tasas de descuento empleadas para el cálculo del deterioro de valor de los activos fijos no corrientes.

El objetivo de la gestión del riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, de forma que permita minimizar el coste de la deuda en un horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados consolidada.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo se manifiesta fundamentalmente como consecuencia del impacto que pueden tener en la cuenta de resultados consolidada las variaciones en el tipo de cambio, que afectan principalmente a las compras de mercaderías que el Grupo realiza en dólares estadounidenses. Para cubrir estos riesgos de tipo de cambio, el Grupo contrata seguros de cambio. La Sociedad Dominante del Grupo es la que suministra a sus filiales mercancías para la venta a los clientes finales y la que asume la práctica totalidad del riesgo de tipo de cambio. Las operaciones de la Sociedad Dominante con sus sociedades dependientes se realizan en euros.

La variación de valor de los instrumentos financieros derivados provoca un impacto en la cuenta de resultados consolidada que durante el presente ejercicio 2020 ha sido negativo por importe de 5.882 miles de euros (885 miles de euros durante el ejercicio 2019).

Por otra parte, las inversiones en sociedades dependientes, son fundamentalmente en euros y en ubicaciones en las que no existe un riesgo país relevante. Consecuentemente, se considera que no existe un riesgo relevante para la repatriación de fondos, ni el acceso a activos o la liquidación de pasivos de las sociedades dependientes.

Riesgo de crédito

Este riesgo se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones, originando con ello pérdidas para el Grupo.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja, inversiones financieras y deudores comerciales que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

En relación con el riesgo de crédito derivado de las operaciones comerciales, la mayor parte de las ventas del Grupo se cobran en efectivo o con tarjeta de crédito, siendo este riesgo muy reducido.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los Administradores de la Sociedad Dominante no han considerado necesario efectuar correcciones valorativas en relación con las cuentas por cobrar y no mantienen saldos de clientes en situación de mora.

El saldo del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 asciende a 1.504 miles de euros (1.885 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). De dicho importe, no existían importes vencidos pendientes de pago. Este saldo corresponde principalmente a importes a cobrar procedentes de la venta de bienes al por mayor o en tiendas en El Corte Inglés. Estas cuentas no devengan tipo de interés alguno y sus condiciones de cobro varían entre el contado y los 60 días. Los límites de riesgo de contrapartida están claramente definidos en las políticas corporativas de la Dirección Financiera.

El Grupo se rige por un criterio de prudencia en sus inversiones financieras, tratando de mitigar el riesgo de crédito de sus productos de inversión, trabajando como contrapartes con entidades financieras cuya solvencia es analizada y contrastada.

El saldo de instrumentos de patrimonio (inversiones financieras) asciende al 31 de diciembre de 2020 a 6 miles de euros (56 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). De dicho importe, 6 miles de euros se corresponden con acciones en entidades cotizadas (4 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) el importe restante corresponde a otros instrumentos de patrimonio en otras entidades financieras.

Debido a la categoría y naturaleza de las contrapartes de los principales instrumentos financieros del Grupo, los Administradores del mismo consideran que el riesgo de crédito actualmente es poco relevante para sus estados financieros consolidados y para su negocio.

6. Evolución previsible del Grupo

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 en ese país.

Adicionalmente, el levantamiento de estas restricciones está siendo muy lento. Consecuentemente, los niveles de venta del primer trimestre de 2021 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:

- Continuar con la potenciación del canal de venta 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 mantienen 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.
- Finalización del proceso de cierre de tiendas no rentables y reorganización de la red comercial, completado durante el primer trimestre del ejercicio 2021. 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.

- Potenciar una estrategia de precios más competitivos fundamentalmente en moda de señora.
- Estrategia de contención de gastos, poniendo el foco en los más relevantes, arrendamientos y gastos de personal.

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. El Grupo estima muy importante para la vuelta a los niveles de venta previos al 2020, que el turismo vuelva en España a las cifras de visitantes previas a los inicios de la pandemia.

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.

7. Otra información relevante

7.1. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

Durante el inicio del ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales 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.

Adicionalmente, 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.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2021, 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 considerados en el análisis del deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo del Grupo realizado al cierre del ejercicio 2020.

7.2. Actividades de I+D+i

El Grupo no realiza con carácter habitual proyectos de investigación y desarrollo, entendiendo como tales aquellos en los que se invierten cantidades de dinero en el desarrollo de bienes de los que se espera una rentabilidad en periodos plurianuales. No obstante, el Grupo desarrolla multitud de actividades relacionadas con la mejora de sus procesos de distribución y negocio, como la propia realización de muestrarios, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendentes a una mejor calidad final del producto.

7.3. Adquisición y enajenación de acciones propias

No se han realizado operaciones directas de adquisición o venta de acciones propias durante el ejercicio 2020 en ninguna sociedad del Grupo.

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.

7.4. Accionariado

El Capital Social de la Sociedad Dominante está representado a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 por 1.666.588 acciones de una sola clase y valor, de 3,15 euros de nominal cada una. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

Las participaciones significativas en el capital al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, son las siguientes:

	% Participación	
	31/12/2020	31/12/2019
Juan Carlos Pardo Cano	22,53%	22,53%
Encarnación Martínez Crevillén	12,95%	12,95%
Jose Angel Pardo Martínez	11,82%	11,82%
Juan Carlos Pardo Martínez	11,88%	11,88%
Maria Dolores Pardo Martínez	11,75%	11,75%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	7,56%	7,56%
Natalia Gómez Rubio	6,01%	6,01%
Sub-Total	84,50%	84,50%

La estructura accionarial de Liwe refleja su solidez y estabilidad. A 31 de diciembre de 2020 y de 2019, el 84,50% del capital de la Compañía estaba en manos de accionistas significativos. El 15,50% restante era capital flotante.

La fuerte presencia del accionariado en el Consejo de Administración permite a los órganos de dirección definir las líneas estratégicas y tomar las decisiones en consonancia con los intereses de todos los accionistas. Este sólido y estable accionariado de relevancia, compuesto en gran parte por accionistas significativos e inversores institucionales, otorga a Liwe las condiciones idóneas para desarrollar su proyecto y lograr sus objetivos.

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

A la fecha de formulación del presente Informe de gestión estas participaciones significativas siguen siendo las mismas.

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

7.5. Información bursátil

La totalidad de las acciones de Liwe están admitidas a cotización de la Bolsa de Madrid (negociación en el mercado de corros). La cotización al cierre, el 31 de diciembre de 2020, se situó en 9,2 euros (19 euros al 31 de diciembre de 2019).

El Consejo de Administración se plantea como objetivo obtener una adecuada liquidez para el valor en la Bolsa, y para ello tiene en estudio una serie de acciones tendentes a incrementar la base accionarial de nuestra sociedad y elementos de contrapartida que generen confianza sobre la liquidez del valor.

La capitalización bursátil de Liwe se ha situado en 15.333 miles de euros a 31 de diciembre de 2020 (31.665 miles de euros a 31 de diciembre del 2019).

7.6. Política de dividendos

No se ha aprobado el pago de ningún otro dividendo en el transcurso de los ejercicios 2020 y 2019, y no está previsto que se haga tampoco durante el ejercicio 2021.

7.7. Informe Anual de Gobierno Corporativo e Informe de Remuneraciones de los Consejeros

El Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe de Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2020, forma parte inseparable del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Liwe.

Anexo I. Medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures)

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.
- **Rentabilidad sobre los fondos propios:** Resultado consolidado entre los fondos propios medios. Ratio que mide la rentabilidad que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad, es decir la capacidad de la empresa de remunerar a sus accionistas.
- **Posición financiera neta:** Se calcula como la diferencia entre la deuda bancaria menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
- **Fondo de maniobra operativo:** Se calcula como la diferencia entre los activos corrientes operativos (asociados a la explotación) y los pasivos corrientes operativos.
- **Fondo de maniobra financiero:** Se calcula como la diferencia entre los activos corrientes financieros y los pasivos corrientes financieros.