

Grupo Liwe

Estados financieros intermedios resumidos consolidados

Segundo semestre del ejercicio 2025

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

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

ACTIVO		31/12/2025	31/12/2024
Inmovilizado intangible		155.045	281.575
Activos por derechos de uso	Nota 12	31.660.350	53.560.556
Propiedad, planta y equipo	Nota 7	15.509.364	24.146.454
Inversiones financieras	Nota 9	2.764.542	4.189.315
Activos por impuestos diferidos	Nota 13	2.185.193	3.591.466
ACTIVOS NO CORRIENTES		52.274.494	85.769.366
Existencias	Nota 8	18.684.991	46.295.715
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		460.642	752.866
Inversiones financieras	Nota 9	571.785	1.440.111
Administraciones Públicas		13.006	8.379
Otros activos corrientes		12.887	32.626
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		5.406.983	1.920.500
ACTIVOS CORRIENTES		25.150.294	50.450.197
TOTAL ACTIVO		77.424.788	136.219.563

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31/12/2025	31/12/2024
FONDOS PROPIOS		(35.186.547)	(1.214.656)
Capital Suscrito	Nota 11	5.249.752	5.249.752
Acciones propias	Nota 11	(122.099)	(122.099)
Reservas	Nota 11	(6.342.664)	18.422.262
Resultado consolidado del ejercicio		(33.971.536)	(24.764.571)
PATRIMONIO NETO		(35.186.547)	(1.214.656)
Provisiones no corrientes		173.955	173.955
Deudas con entidades de crédito	Nota 10	3.618.815	7.184.549
Pasivos por arrendamientos no corrientes	Nota 12	31.923.141	54.518.909
Derivados	Nota 9	-	550.434
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 13	206.024	415.024
PASIVOS NO CORRIENTES		35.921.935	62.842.871
Provisiones corrientes		213.524	342.240
Deudas con entidades de crédito	Nota 10	57.836.202	50.500.061
Pasivos por arrendamientos corrientes	Nota 12	8.894.943	14.346.531
Derivados	Nota 9	380.789	58.778
Acreedores comerciales		3.054.364	3.930.426
Remuneraciones pendientes de pago		60.344	1.682.647
Pasivos por impuestos a pagar		5.466.458	2.999.302
Otros pasivos corrientes		782.776	731.363
PASIVOS CORRIENTES		76.689.400	74.591.348
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		77.424.788	136.219.563

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Cifras en euros)

CUENTA DE RESULTADOS		2025	2024
Ventas	Nota 6	82.021.414	109.183.517
Otros ingresos de explotación		221.464	142.538
Aprovisionamientos y variación de existencias		(51.888.803)	(54.867.428)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		30.354.075	54.458.627
Gastos de personal		(31.737.480)	(35.794.745)
Dotación amortización inmovilizado		(13.672.454)	(20.274.874)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		1.061.661	(835.863)
Otros gastos de explotación		(15.870.525)	(17.079.546)
RESULTADO EXPLOTACIÓN	Nota 6	(29.864.723)	(19.526.401)
Ingresos financieros		25.170	3.131
Gastos financieros		(4.986.500)	(7.665.811)
Diferencias positivas y negativas de cambio		3.239.775	409.059
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	Nota 9	(1.183.057)	2.482.203
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	Nota 6	(32.769.335)	(24.297.819)
Impuesto sobre las ganancias		(1.202.201)	(466.752)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	Nota 6	(33.971.536)	(24.764.571)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN BÁSICAS Y DILUIDAS		(20,38)	(14,86)

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

ESTADO DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADO (Cifras en euros)

ESTADO DE RESULTADOS GLOBAL	31/12/2025	31/12/2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS	(33.971.536)	(24.764.571)
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO	-	-
Transferencias a la cuenta de resultados		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(33.971.536)	(24.764.571)

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de resultados global consolidado correspondiente al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

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

	Capital	Acciones Propias	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
SALDO AL 31/12/2023	5.249.752	(122.099)	21.370.270	(2.947.375)	23.550.548
Total de resultado global del ejercicio	-	-	-	(24.764.571)	(24.764.571)
Distribución del resultado del ejercicio	-	-	(2.947.375)	2.947.375	-
Otras variaciones	-	-	(633)	-	(633)
SALDO AL 31/12/2024	5.249.752	(122.099)	18.422.262	(24.764.571)	(1.214.656)

	Capital	Acciones Propias	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
SALDO AL 31/12/2024	5.249.752	(122.099)	18.422.262	(24.764.571)	(1.214.656)
Total de resultado global del ejercicio	-	-	-	(33.971.536)	(33.971.536)
Distribución del resultado del ejercicio	-	-	(24.764.571)	24.764.571	-
Acciones propias Sociedad dominante	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(355)	-	(355)
SALDO AL 31/12/2025	5.249.752	(122.099)	(6.342.664)	(33.971.536)	(35.186.547)

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Cifras en euros)

ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	Notas	Euros	
		2025	2024
Resultado antes de impuestos		(32.769.335)	(24.297.819)
Ajustes del resultado		15.259.388	25.982.117
Amortizaciones del ejercicio		13.672.454	20.274.874
Variaciones de provisiones comerciales		(126.946)	(36.680)
Deterioros y resultados procedentes de activos no corrientes		(1.061.661)	835.863
Variación en el Valor Razonable de Instrumentos financieros	Nota 9	1.183.057	(2.482.203)
Ingresos financieros		(25.170)	(3.131)
Gastos financieros		4.986.500	7.665.811
Diferencias de cambio		(3.239.775)	(409.059)
Otros ingresos y gastos		(129.071)	136.642
Cambios en el capital circulante		29.857.644	20.221.287
Existencias		27.610.724	21.277.886
Deudores comerciales		410.292	1.038.600
Otros activos corrientes		19.739	30.274
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes		1.816.889	(2.125.473)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(5.303.310)	(7.783.271)
Impuesto sobre beneficios		4.251	168.533
Intereses pagados		(5.332.731)	(7.954.935)
Intereses cobrados		25.170	3.131
Efectivo procedente de las actividades de explotación		7.044.387	14.122.314
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pagos por propiedad, planta y equipo	Nota 7	(321.032)	(868.801)
Pagos por inmovilizado intangible		(26.919)	(2.618)
Cobros por enajenaciones de propiedad, planta y equipo		2.243	51.991
Cobros por inversiones inmobiliarias		-	650.000
Cobros por inversiones financieras		881.619	577.936
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		535.911	319.900
ACTIVIDADES FINANCIERAS			
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Efectivo obtenido de entidades financieras	Nota 10	13.552.403	41.427.666
Pagos por arrendamientos	Nota 12	(9.648.615)	(14.974.326)
Amortización de deudas de entidades financieras	Nota 10	(9.435.765)	(42.216.492)
Efectivo utilizado en las actividades financieras		(5.531.977)	(15.763.152)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		1.438.162	2.438
Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año		3.486.483	(1.318.500)
Tesorería al inicio del año		1.920.500	3.239.000
Tesorería al final del año		5.406.983	1.920.500

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

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

1. INFORMACIÓN DEL GRUPO

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

Su actividad consiste fundamentalmente en el diseño y comercialización de prendas de vestir en serie y artículos complementarios en general, tanto en España como en el extranjero, de fabricación ajena, así como la realización de cualquier actividad complementaria a éstas que resulte necesaria para el desarrollo de su negocio.

Liwe Española, S.A. es cabecera de un grupo (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 textiles. 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 2025 y de 2024, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante las siguientes tiendas:

País	Número de Tiendas	
	31/12/2025	31/12/2024
España	226	318
Portugal	9	13
Italia	-	4
Grecia	2	2
Total	237	337

La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas en gestión directa se encuentran en régimen de arrendamiento. Del total de tiendas ubicadas en España a 31 de diciembre de 2025, 5 corresponden a puntos de venta denominados “córner” ubicados en establecimientos de El Corte Inglés (14 al 31 de diciembre de 2024).

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia” y deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024. Por tanto, la información financiera intermedia no incluye toda la información y los desgloses que serían necesarios incluir en unas cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las NIIF.

De acuerdo con lo establecido en NIC 34, la información financiera intermedia resumida se prepara únicamente con la finalidad de poner al día el contenido de la última información financiera publicada por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y no duplicando información publicada previamente.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

El Grupo Liwe prepara sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) en vigor a 31 de diciembre de 2025, publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) y adoptadas por la Unión Europea.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado por el Consejo de Administración de Liwe Española, S.A. y aprobado en su reunión de fecha 25 de febrero de 2026.

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

2.1. Imagen fiel

Los estados financieros resumidos consolidados han sido preparados a partir de los registros contables internos de la sociedad matriz, Liwe Española, S.A. y de los registros contables del resto de sociedades que integran el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2025, debidamente ajustados según los principios contables establecidos por las NIIF, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

2.2. Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos anuales finalizados el 31 de diciembre de 2025 y de 2024.

2.3. Estacionalidad de las operaciones

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

2.4. Responsabilidades, estimaciones y juicios significativos

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo.

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

Las estimaciones contables pueden diferir del resultado final de las circunstancias evaluadas. Estos juicios y estimaciones se examinan constantemente y se basan fundamentalmente en la experiencia histórica y las expectativas de sucesos futuros que se estiman razonables.

Los principales criterios y estimaciones utilizados por el Grupo a la hora de aplicar sus políticas contables, que son consistentes con los utilizados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, son los siguientes:

- La vida útil y la evaluación del deterioro de valor de los activos materiales, intangibles y los activos por derechos de uso.
- La determinación de la tasa de interés incremental, el plazo de arrendamiento y otras variables relacionadas con la determinación de los pasivos por arrendamiento y de los activos por derechos de uso.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

- La valoración de las existencias del Grupo
- El cálculo del valor razonable de determinados instrumentos financieros de activo y de pasivo.
- El cálculo de provisiones y pasivos contingentes.

2.5. Principio de empresa en funcionamiento

Grupo Liwe ha llevado a cabo un proceso de transformación estratégica durante los ejercicios 2024 y 2025, centrado en la optimización de su modelo operativo, la mejora en la eficiencia de su oferta de producto y el fortalecimiento de su presencia en el canal digital. Como consecuencia de este proceso de transformación estratégica, y una estrategia comercial basada en un ajuste de precios con reducción de márgenes, así como por haber incurrido en otros gastos de naturaleza no recurrente a causa del cierre de tiendas, Grupo Liwe ha incurrido en pérdidas significativas. En este sentido, al 31 de diciembre de 2025, Grupo Liwe presenta un patrimonio negativo de 35,2 millones de euros, un EBITDA negativo de 17,3 millones de euros y un resultado neto negativo de 34 millones de euros, así como un fondo de maniobra negativo de 51,5 millones de euros.

Adicionalmente, la facturación del ejercicio 2025 se ha situado en 82 millones de euros, frente a los 109,2 millones de euros del ejercicio 2024, también impactada por la política de reducción de precios implementada para agilizar la salida del stock y mejorar la competitividad de la oferta.

En este contexto, y ante el impacto de estos factores, con fecha 11 de abril de 2025, el Consejo de Administración de la sociedad dominante decidió por unanimidad la presentación por parte de Liwe Española, S.A. de la comunicación a la que se refiere el artículo 585 del Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo (modificado por la Ley 16/2022, de 5 de septiembre) con el objetivo de establecer y garantizar un marco adecuado para el desarrollo de las negociaciones con las entidades financieras para la reestructuración de la deuda y establecimiento de un plan de refinanciación con el objetivo de fortalecer la estructura financiera de la compañía, dotándola de los recursos necesarios para ejecutar con éxito el nuevo plan de negocio, y garantizar así la estabilidad y el desarrollo futuro de sus operaciones.

El 18 de julio de 2025, ante la necesidad de que Liwe Española, S.A. continúe las conversaciones con sus acreedores financieros más allá del plazo de 3 meses, el Consejo de Administración de la sociedad dominante decidió por unanimidad solicitar la concesión de una prórroga por un periodo adicional de tres meses, esto es, hasta el 21 de octubre de 2025, conforme a lo dispuesto en el artículo 607 LC y con la conformidad de las entidades financieras. Dicha prórroga fue concedida con fecha 21 de julio de 2025.

Adicionalmente, Grupo Liwe inició la tramitación de un expediente de regulación de empleo, adoptando la forma de un procedimiento de despido colectivo por razones económicas, organizativas y operativas. El mismo finalizó en agosto de 2025 con su correspondiente liquidación de pagos. Esta acción se enmarcaba en el nuevo plan de negocio elaborado por la dirección y obedecía principalmente a la situación económica del Grupo Liwe y su adaptación al proceso de transformación estratégica que se ha llevado a cabo y que afecta a los servicios centrales del Grupo.

Finalizado el período de negociación con los acreedores financieros se formalizó mediante escritura de fecha 4 de noviembre del 2025 el plan de reestructuración de la deuda que se presentó en el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Murcia para su homologación. Con fecha 9 de enero de 2026, dicho juzgado denegó la homologación judicial del plan de reestructuración.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 1/2020 de 5 de mayo, con fecha 19 de enero de 2026, Liwe Española, S.A., previo acuerdo de su Consejo de Administración, formuló solicitud de declaración judicial de concurso voluntario de acreedores por concurrir en ella el presupuesto objetivo de insolvencia al que alude el mencionado artículo. Este procedimiento se plantea como la vía legal necesaria para ordenar la deuda financiera y alcanzar un acuerdo mediante convenio con las entidades financieras acreedoras. En esa misma fecha, la CNMV decidió suspender cautelarmente la negociación en la Bolsa de Madrid de las acciones de Liwe Española, S.A. por concurrir circunstancias que pudieran perturbar el normal desarrollo de las operaciones sobre los citados valores. A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados se mantiene la suspensión de cotización.

Con fecha 29 de enero de 2026 el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Murcia dictó auto por el cual admitió la solicitud de concurso antes mencionada y declaró el concurso voluntario de acreedores de Liwe Española, S.A. iniciándose el trámite del mismo mediante procedimiento de carácter ordinario (concurso nº76/2026). En el mencionado auto, se señaló que, dada la condición de Liwe Española, S.A. de entidad cotizada, la designación del administrador concursal se realizará a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados no se han producido cambios adicionales relevantes sobre la situación del proceso concursal, encontrándose pendiente el nombramiento del administrador concursal.

Tal y como se ha mencionado anteriormente, durante el ejercicio 2025, Grupo Liwe ha continuado llevando a cabo el proceso de transformación estratégica, iniciado a finales del ejercicio 2024. Concretamente, los principales aspectos de este proceso de transformación estratégica han sido los siguientes:

- **Modelo operativo de tienda:** mejora en la gestión de tiendas midiendo su rendimiento mediante KPIs implementados. Desde central también se ha conseguido optimizar los envíos de stock y sus tiempos. Además, debido a la reducción importante del stock antiguo, se ha producido una renovación del mismo, de manera que el producto recibido en tienda es novedoso.
- **Departamento de diseño y compras:** mayor alineación con las tendencias del mercado, asegurando una selección de artículos más ajustada y una mejor estructura de surtido en los distintos canales de venta.
- **Optimización del parque de tiendas:** durante el ejercicio, se ha producido un gran número de cierre de tiendas (véase detalle por país en la Nota 1). Se estima que para el ejercicio 2026 se acometa algún cierre adicional de tiendas en España y Portugal y la totalidad de las mismas en Grecia.
- **Reducción de costes logísticos:** el Grupo ha diseñado e implementado mejoras en el área logística orientadas a optimizar la distribución de mercancía y reducir la manipulación de productos, viéndose este aspecto favorecido por la reducción del volumen de stock en almacenes, permitiendo reducir costes de alquileres, mano de obra, etc., habiendo conseguido hasta la fecha cerrar varios de los centros logísticos con los que se trabajaba.

Este proceso de transformación estratégica, junto a la solicitud y declaración de concurso, se enmarcan en el proceso de reordenación financiera que viene desarrollando Grupo Liwe y tiene como objetivo preservar la viabilidad de la empresa y asegurar la continuidad de su actividad. En consecuencia, los Administradores de la sociedad dominante han formulado los estados financieros resumidos consolidados atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, pero sujeto a las incertidumbres indicadas anteriormente en relación al desarrollo y solución que recibirá el concurso de acreedores por parte del juzgado, que a su vez dependerá de la incertidumbre relacionada con la ejecución exitosa del nuevo plan estratégico del Grupo y a los procesos de negociación del plan de reestructuración de la deuda con los acreedores financieros.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

3. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables aplicadas en los presentes estados financieros consolidados resumidos son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Los presentes estados financieros consolidados resumidos al 31 de diciembre de 2025 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas en la Unión Europea y que están vigentes a dicha fecha. En el presente ejercicio 2025 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones que han sido adoptadas por el Grupo:

Aprobadas para su uso por la Unión Europea		Aplicación Obligatoria Ejercicios a partir de:
Modificaciones a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad	Esta modificación aclara la contabilidad posterior de los pasivos por arrendamientos que surgen en las transacciones de venta y arrendamiento posterior.	1 de enero de 2025

Ninguna de las normas anteriores ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Normas que entrarán en vigor el 1 de enero de 2026 y siguientes

A continuación, se detallan las normas, modificaciones e interpretaciones que entrarán en vigor para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2026 y siguientes:

No aprobadas para su uso por la Unión Europea		Aplicación Obligatoria Ejercicios a partir de:
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 Clasificación y Valoración de Instrumentos Financieros	Esta modificación aclara los criterios para la clasificación de ciertos activos financieros, así como los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introduce requerimientos de desglose adicionales.	1 de enero de 2026
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	Esta modificación aclara cómo tratar contablemente los contratos de electricidad, diferenciando entre contratos de compra/venta y aquellos que deben registrarse como instrumentos financieros.	
Mejoras anuales (vol. 11)	El objetivo de estas mejoras es la calidad de las normas, modificando las NIIF existentes para aclarar o corregir aspectos menores.	
NIIF 18. Presentación y desgloses de estados financieros	El objetivo de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros, reemplazando con ello a la NIC 1, actualmente en vigor.	1 de enero de 2027
NIIF 19. Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública	El objetivo de esta nueva norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente en la emisión de sus estados financieros.	

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.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

4. GESTIÓN DE RIESGOS

4.1. Estimaciones e importe recuperable de activos fijos y las existencias del Grupo.

Los Administradores y la Dirección del Grupo han actualizado su estimación del importe recuperable de los activos fijos para los que han identificado dichos indicadores de riesgo.

En este sentido, el Grupo realiza dicho análisis, a nivel de cada una de sus unidades generadoras de efectivo (locales comerciales en los que desarrolla de su actividad) con indicios de deterioro de valor.

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

La tasa de descuento media antes de impuestos oscila entre el 10 y el 10,5% aproximadamente y tiene en consideración, entre otros factores, una tasa libre de riesgo para los bonos a 10 años emitidos por los distintos gobiernos, ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo de la inversión por país y el riesgo sistemático del Grupo.

En base al análisis realizado, el Grupo mantiene registrado un deterioro de valor de su inmovilizado intangible y material y sus activos por derecho de uso, por importe acumulado al 31 de diciembre de 2025 de 1.017 miles de euros (2.029 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

4.2. Otros riesgos

Riesgo de liquidez

El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de liquidez. La sociedad matriz es la encargada de proveer de todas las soluciones financieras a las sociedades del grupo.

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2025 Grupo Liwe cuenta con un fondo de maniobra negativo que asciende a 51,5 millones de euros (24,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2024). Tal y como se describe en la Nota 2.5, el Grupo está atravesando una situación de tensión de liquidez, encontrándose actualmente en proceso concursal con el objetivo de ordenar la deuda financiera y alcanzar un acuerdo mediante convenio con las entidades financieras acreedoras que permita la estabilización del negocio y hacer frente a las necesidades de liquidez de los próximos meses.

El detalle de las deudas con las entidades de crédito se desglosa en la Nota 10 de estos estados financieros intermedios resumidos.

Riesgos de tipo de interés y tipo de cambio

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

En relación con el tipo de cambio, el Grupo ha continuado realizando sus compras de mercaderías en dólares americanos y contratando seguros de cambio para cubrir la mayor parte de dichas operaciones.

Las políticas aplicadas y los análisis cuantitativos realizados sobre ambos riesgos son similares a los indicados en las cuentas anuales del Grupo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

Riesgo de crédito

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

Riesgo de suministro

El Grupo cuenta con una cadena de suministro global con proveedores en más de 10 países, destacando: España, Portugal, Marruecos, Italia, Turquía, Myanmar, India, Bangladesh, China, Paquistán e Indonesia con los que considera gestionado el riesgo de un correcto suministro de producto terminado en los periodos habituales de fabricación y suministro del Grupo.

5. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son las siguientes:

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

Durante el ejercicio 2025 se ha producido la liquidación de Liwe Italia, S.R.L., provocando su salida del perímetro de consolidación del Grupo, produciéndose el cese definitivo de su actividad el 18 de diciembre de 2025.

6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

31/12/2025	Euros					
	España	Italia	Portugal	Grecia	Eliminac.	Total
Ingresos Ordinarios	79.657.190	148.893	2.435.563	491.683	(711.915)	82.021.414
Otros ingresos y gastos operativos	(97.062.353)	(277.978)	-2.208.378	(438.550)	711.915	(99.275.344)
Deterioro y resultados del inmovilizado	2.016.305	(146.772)	-235.776	(572.096)	-	1.061.661
Gasto por amortización	(12.824.726)	(26.069)	-669.718	(151.941)	-	(13.672.454)
Resultado de Explotación	(28.213.584)	(301.926)	-678.309	(670.904)	-	(29.864.723)
Ingresos por intereses	25.170	-	-	-	-	25.170
Gastos financieros	(4.841.458)	(68)	(126.445)	(18.529)	-	(4.986.500)
Diferencias de cambio	3.239.775	-	-	-	-	3.239.775
Otros resultados financieros	(1.183.057)	-	-	-	-	(1.183.057)
Resultado antes de Impuestos	(30.973.154)	(301.994)	(804.754)	(689.433)	-	(32.769.335)
Impuesto sobre beneficios	(1.184.130)	(661)	(12.315)	(5.095)	-	(1.202.201)
Resultado del Ejercicio	(32.157.284)	(302.655)	(817.069)	(694.528)	-	(33.971.536)

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

31/12/2024	Euros					
	España	Italia	Portugal	Grecia	Eliminac.	Total
Ingresos Ordinarios	105.021.693	1.371.083	3.731.192	551.819	(1.492.270)	109.183.517
Otros ingresos y gastos operativos	(102.459.216)	(1.844.122)	(4.195.160)	(592.952)	1.492.270	(107.599.180)
Deterioro y resultados del inmovilizado	(426.775)	(162.731)	(246.357)	-	-	(835.863)
Gasto por amortización	(20.001.835)	(96.169)	(148.966)	(27.905)	-	(20.274.875)
Resultado de Explotación	(17.866.133)	(731.939)	(859.291)	(69.038)	-	(19.526.401)
Ingresos por intereses	3.131	-	-	-	-	3.131
Gastos financieros	(7.651.583)	-	(14.228)	-	-	(7.665.811)
Diferencias de cambio	409.059	-	-	-	-	409.059
Otros resultados financieros	2.482.203	-	-	-	-	2.482.203
Resultado antes de Impuestos	(22.623.323)	(731.939)	(873.519)	(69.038)	-	(24.297.819)
Impuesto sobre beneficios	(458.045)	-	(7.557)	(1.150)	-	(466.752)
Resultado del Ejercicio	(23.081.368)	(731.939)	(881.076)	(70.188)	-	(24.764.571)

La relación de los activos y pasivos totales de cada uno de dichos segmentos, así como el detalle de las inversiones en inmovilizado material, intangible e inmuebles de inversión realizadas durante los ejercicios 2025 y 2024, es la siguiente:

31/12/2025	Euros		
	Activos Totales	Pasivos Totales	Inversiones en Inmov. (1)
España	74.314.116	110.083.794	339.828
Italia	-	-	-
Portugal	2.891.080	2.222.348	-
Grecia	219.592	305.193	8.123
Total	77.424.788	112.611.335	347.951

(1) Propiedad, planta y equipo e inmovilizado intangible

31/12/2024	Euros		
	Activos Totales	Pasivos Totales	Inversiones en Inmov. (1)
España	133.305.974	136.754.139	847.548
Italia	504.685	82.566	-
Portugal	1.747.646	558.326	23.871
Grecia	661.257	39.188	-
Total	136.219.562	137.434.219	871.419

(1) Propiedad, planta y equipo e inmovilizado intangible

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, es el siguiente:

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Terrenos y construcciones:		
Coste	3.392.803	3.392.803
Amortización acumulada	(2.717.165)	(2.654.522)
	675.638	738.281
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Coste	54.801.377	71.456.826
Amortización acumulada	(42.947.511)	(53.009.733)
Deterioro de valor	(601.550)	(741.176)
	11.252.316	17.705.917
Mobiliario y otras instalaciones:		
Coste	13.518.927	17.360.113
Amortización acumulada	(10.270.993)	(12.116.894)
Deterioro de valor	(18.800)	-
	3.229.134	5.243.219
Otro inmovilizado material:		
Coste	2.439.018	2.646.900
Amortización acumulada	(2.082.583)	(2.187.863)
Deterioro de valor	(4.159)	-
	352.276	459.037
Total:		
Coste	74.152.125	94.856.642
Amortización acumulada	(58.018.252)	(69.969.012)
Deterioro de valor	(624.509)	(741.176)
Saldo neto	15.509.364	24.146.454

Durante el ejercicio 2025 no se han llevado a cabo adiciones relevantes en los bienes de propiedad, planta y equipo del Grupo.

Durante el ejercicio 2025, se han registrado 4.404 miles de euros de 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 (517 miles de euros durante el ejercicio 2024).

8. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Mercancía en almacén	4.716.131	12.313.160
Mercancía en tiendas – España	12.611.090	32.145.748
Mercancías en córner – España	121.590	619.024
Mercancía en tiendas – Italia, Portugal y Grecia	433.270	848.422
Anticipos a proveedores	802.910	369.361
Total	18.684.991	46.295.715

La provisión por deterioro de valor acumulada al 31 de diciembre de 2025 asciende a 224 miles de euros (448 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Depósitos y fianzas a largo plazo	2.764.542	4.068.213
Activos por derivados financieros	-	121.102
Total	2.764.542	4.189.315

9.2. Inversiones financieras corrientes

El desglose de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	2.692	105.754
<i>A valor razonable con cambios en resultados</i>	2.391	105.453
<i>A valor razonable con cambios en Otro Resultado Global</i>	301	301
Activos por derivados financieros	44.999	1.334.357
Depósitos y fianzas a corto plazo	524.094	-
Total	571.785	1.440.111

9.3. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de fluctuación de tipos de cambio, básicamente para cubrir sus compras futuras de dólares americanos. El valor de los citados derivados se registra como activos o pasivos financieros atendiendo a su naturaleza y vencimiento. A continuación, se detalla la información referente a los instrumentos financieros contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2025 y de 2024:

31/12/2025	Vencimiento	Valor Razonable (Euros)	
		Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio	2025	44.999	(380.789)
Total		44.999	(380.789)

31/12/2024	Vencimiento	Valor Razonable (Euros)	
		Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio	2025	1.334.357	(58.778)
Derivados de tipo de cambio	2026	121.102	(550.434)
Total		1.455.459	(609.212)

La variación de valor de los instrumentos financieros derivados de activo y pasivo que el Grupo mantiene, ha supuesto durante el ejercicio 2025 una pérdida por importe de 1,2 millones de euros (beneficio de 2,5 millones de euros durante el ejercicio 2024) clasificada en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

financieros” de la cuenta de resultados consolidada.

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, es el siguiente:

31/12/2025	Euros		
	No Corriente	Corriente	Total
Préstamos	3.618.815	9.256.671	12.875.486
Créditos a la importación	-	17.898.957	17.898.957
Cuentas de crédito	-	30.461.142	30.461.142
Deudas por intereses	-	219.432	219.432
Total	3.618.815	57.836.202	61.455.017

31/12/2024	Euros		
	No Corriente	Corriente	Total
Préstamos	7.184.549	7.061.377	14.245.926
Créditos a la importación	-	22.699.599	22.699.599
Cuentas de crédito	-	20.612.285	20.612.285
Deudas por intereses	-	126.800	126.800
Total	7.184.549	50.500.061	57.684.610

11. PATRIMONIO NETO

11.1. Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, el capital social de la Sociedad dominante, Liwe Española, S.A. asciende a 5.249.752 euros, representado por 1.666.588 acciones nominativas de 3,15 euros de valor nominal cada una de ellas, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

Tal y como se indica en la Nota 2.5, la acciones de la Sociedad se encuentran suspendidas de cotización al 31 de diciembre de 2025.

Al 31 de diciembre de 2025, los accionistas con participación más significativa en el capital social de la Sociedad dominante son los siguientes:

31/12/2025	% Capital Social
Juan Carlos Pardo Cano (*)	22,53%
Encarnación Martínez Crevillent	12,95%
Jose Ángel Pardo Martínez (*)	11,82%
Juan Carlos Pardo Martínez (*)	11,88%
Maria Dolores Pardo Martínez (*)	11,75%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	7,56%
Natalia Gómez Rubio	6,01%
Subtotal	84,50%

(*) Accionistas consejeros

11.2. Acciones propias

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

Durante los ejercicios 2024 y 2025 no ha habido movimientos en el epígrafe “Acciones propias”.

La Sociedad dominante posee al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 20.210 acciones propias, que suponen el 1,213% del capital social, siendo su valor neto en libros de 122.099 euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del balance de situación.

11.3. Reservas

El detalle de las reservas del Grupo, al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, es el siguiente:

Reservas	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Por ajuste de capital a euros	(725)	(725)
Reservas voluntarias	26.070.270	26.070.270
Reservas por aplicación de NIIF 16	(10.597.498)	(19.017.105)
Reservas consolidadas	(25.162.987)	8.021.546
Reservas por acciones propias	122.099	122.099
Reservas por capital amortizado	(614.195)	(614.195)
Reservas de capitalización	2.660.886	2.660.886
Total	(6.342.664)	18.422.262

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la reserva legal de la Sociedad dominante se encontraba completamente constituida.

12. ARRENDAMIENTOS

a) Importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, los importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado relacionados con acuerdos de arrendamientos operativos han sido:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Activos por Derechos de uso	31.660.350	53.560.556
Pasivos por arrendamientos	(40.818.084)	(68.865.440)
No corriente	(31.923.141)	(54.518.909)
Corriente	(8.894.943)	(14.346.531)

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

Durante el presente ejercicio 2025, no se han producido cambios de criterio por parte del Grupo en relación, entre otros aspectos: con la determinación del coste inicial de los activos, con los criterios de determinación de los plazos del arrendamiento y con los criterios de cálculo de la tasa de interés incremental.

b) Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada relacionados con acuerdos de arrendamiento, antes de impuestos, corresponden con:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Gasto por amortización	(9.001.021)	(14.435.935)
Gastos financieros	(2.738.627)	(4.484.003)
Deterioro y resultados por enajenaciones	4.553.469	1.314.213

c) Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo

Durante el ejercicio 2025, el importe total de las salidas de efectivo en relación con contratos de arrendamiento ha ascendido a 9.648 miles de euros (14.978 miles de euros durante el ejercicio 2024).

13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle del saldo de estos epígrafes el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, es el siguiente:

Activos por Impuestos Diferidos	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Aplicación NIIF 16	2.185.193	3.505.906
Otros activos por impuesto diferido	-	85.560
Total	2.185.193	3.591.466

Pasivos por Impuestos Diferidos	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Por libertad de amortización - España	(205.003)	(414.003)
Otros pasivos por impuesto diferido	(1.021)	(1.021)
Total	(206.024)	(415.024)

El Grupo no mantiene reconocidos en el estado de situación financiera consolidado adjunto activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales no utilizadas.

14. EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA

El número de empleados del Grupo durante los ejercicios 2025 y 2024 se muestra en el siguiente cuadro:

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2025

	N.º Medio de Empleados	
	31/12/2025	31/12/2024
Hombres	132	165
Mujeres	847	958
Total	979	1.123

La plantilla media se ha reducido en 144 empleados el ejercicio 2025 en relación con el ejercicio 2024. El número de mujeres supone en los ejercicios 2025 y 2024 un 86,5% y un 85,3% del total de la plantilla del Grupo.

15. PARTES VINCULADAS

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

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Por su parte, no se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2025 y 2024.

En cuanto a las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2025 y 2024 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo Liwe, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

31/12/2025	Euros			
	Sueldos	Dietas	Primas de Seguro	Planes de Pensiones
Administradores no Alta Dirección	52.437	-	-	-
Administradores Alta Dirección	366.333	-	-	-
Total	418.770	-	-	-

31/12/2024	Euros			
	Sueldos	Dietas	Primas de Seguro	Planes de Pensiones
Administradores no Alta Dirección	81.772	-	-	-
Administradores Alta Dirección	430.407	-	-	-
Total	512.179	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, el Consejo de Administración estaba formado por siete hombres y una mujer.

16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han producido los acontecimientos referencias en la Nota 2.5.

|

Grupo Liwe

Informe de gestión intermedio resumido consolidado

Segundo semestre del ejercicio 2025

Liwe Española, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado Intermedio
al 31 de diciembre del 2025

1.- Evolución reciente de los negocios

Grupo Liwe ha llevado a cabo un proceso de transformación estratégica durante los ejercicios 2024 y 2025, centrado en la optimización de su modelo operativo, la mejora en la eficiencia de su oferta de producto y el fortalecimiento de su presencia en el canal digital. Se espera que este proceso sienta las bases para una mejora progresiva en la rentabilidad y volver así a la senda de resultados positivos en próximos ejercicios.

Como ya se anunció durante 2024, el Grupo ha realizado una revisión integral de su propuesta de valor con el objetivo de consolidar su posicionamiento y asegurar la rentabilidad futura. Este proceso ha abarcado todas las áreas clave del negocio, desde el diseño y la planificación de colecciones hasta la gestión de compras, la optimización del canal online; y la mejora de la experiencia del cliente en tienda. Las principales palancas de este proceso de transformación estratégica han sido las siguientes:

- Modelo operativo de tienda: mejora en la gestión de tiendas midiendo su rendimiento mediante KPIs implementados. Desde central también se ha conseguido optimizar los envíos de stock y sus tiempos. Además, debido a la significativa reducción del stock antiguo, se ha producido una renovación del mismo, de manera que el producto recibido en tienda es novedoso.
- Departamento de diseño y compras: mayor alineación con las tendencias del mercado, asegurando una selección de artículos más ajustada y una mejor estructura de surtido en los distintos canales de venta.
- Optimización del parque de tiendas: Durante el ejercicio, se ha producido una profunda reestructuración del parque comercial, concentrando los recursos en los mercados y ubicaciones con mayor potencial (véase apartado más adelante).
- Reducción de costes logísticos: el Grupo ha diseñado e implementado mejoras en el área logística orientadas a optimizar la distribución de mercancía y reducir la manipulación de productos. La reducción del volumen de stock almacenado ha disminuido la necesidad de capacidad logística, permitiendo redimensionar la estructura y optimizar costes fijos, como alquileres o mano de obra, adecuando la capacidad operativa al nuevo modelo de negocio.

Como consecuencia de este proceso de transformación estratégica, y de una estrategia comercial basada en un ajuste de precios y una reducción de márgenes para una mayor rotación del inventario a través de la red de tiendas, en el ejercicio 2025 el Grupo ha obtenido un EBITDA negativo de 17,3 millones de euros y un resultado neto negativo de 34,1 millones de euros, presentando un patrimonio negativo de 35,3 millones de euros.

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
31 DE DICIEMBRE DE 2025

En este contexto, y con la finalidad de reforzar la estructura financiera y acompañar la ejecución del nuevo plan de negocio, con fecha 11 de abril de 2025, el Consejo de Administración de la sociedad dominante decidió por unanimidad la presentación por parte de Liwe Española, S.A. de la comunicación a la que se refiere el artículo 585 del Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo (modificado por la Ley 16/2022, de 5 de septiembre) con el objetivo de establecer y garantizar un marco adecuado para el desarrollo de las negociaciones con las entidades financieras para la reestructuración de la deuda y establecimiento de un plan de refinanciación con el objetivo de fortalecer la estructura financiera de la compañía, dotándola de los recursos necesarios para ejecutar con éxito el nuevo plan de negocio y garantizar así la estabilidad y el desarrollo futuro de sus operaciones.

El 18 de julio de 2025, con el fin de continuar avanzando en las conversaciones con sus acreedores financieros más allá del plazo inicial de tres meses, el Consejo de Administración de la sociedad dominante decidió por unanimidad solicitar la concesión de una prórroga por un periodo adicional de otros tres meses, esto es, hasta el 21 de octubre de 2025, conforme a lo dispuesto en el artículo 607 LC y con la conformidad de las entidades financieras. Dicha prórroga fue concedida con fecha 21 de julio de 2025.

Adicionalmente, Grupo Liwe inició la tramitación de un expediente de regulación de empleo, adoptando la forma de un procedimiento de despido colectivo por razones económicas, organizativas y operativas. El mismo finalizó en agosto de 2025 con su correspondiente liquidación de pagos. Esta acción se enmarcó en el nuevo plan de negocio elaborado por la dirección y respondió tanto a la situación económica del Grupo Liwe como a la finalidad de ajustar la estructura organizativa de los servicios centrales al dimensionamiento y prioridades del nuevo modelo de gestión.

Finalizado el período de negociación con los acreedores financieros se formalizó mediante escritura de fecha 4 de noviembre del 2025 el plan de reestructuración de la deuda que se presentó en el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Murcia para su homologación. Con fecha 9 de enero de 2026, dicho juzgado denegó la homologación judicial del plan de reestructuración.

En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 1/2020 de 5 de mayo, con fecha 19 de enero de 2026, Liwe Española, S.A., previo acuerdo de su Consejo de Administración, formuló solicitud de declaración judicial de concurso voluntario de acreedores por concurrir en ella el presupuesto objetivo de insolvencia al que alude el mencionado artículo. Este procedimiento se plantea como la vía legal necesaria para ordenar la deuda financiera y alcanzar un acuerdo mediante convenio con las entidades financieras acreedoras.

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Con fecha 29 de enero de 2026 el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Murcia dictó auto por el cual admitió la solicitud de concurso antes mencionada y declaró el concurso voluntario de acreedores de Liwe Española, S.A. iniciándose el trámite del mismo mediante procedimiento de carácter ordinario. En el mencionado auto, se señaló que, dada la condición de Liwe Española, S.A. de entidad cotizada, la designación del administrador concursal se realizará a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), cuyo nombramiento no está decidido, encontrándose pendiente a fecha actual.

Evolución del número de tiendas

Durante el segundo semestre del ejercicio 2025, el Grupo ha avanzado en la optimización de su red comercial en España, procediendo al cierre de 58 tiendas, situando el total en 226 establecimientos comerciales en el país (frente los 284 que mantenía al 30 de junio de 2025).

En el ámbito internacional, y en línea con el proceso de transformación estratégica en curso, a 30 de junio de 2025, el Grupo ha completado la salida del mercado italiano, ha ajustado su presencia en Portugal mediante el cierre de dos establecimientos y ha mantenido su actividad en Grecia, donde actualmente opera con dos tiendas. En el marco del proceso de transformación estratégica, está previsto que en 2026 se continúe con la optimización del parque comercial en España y Portugal y se proceda al cierre de la totalidad de los establecimientos en Grecia.

En términos globales, entre el 30 de junio y el 31 de diciembre de 2025, el número de tiendas del Grupo se ha reducido de las 297 a las 237 tiendas. Asimismo, si se compara con el ejercicio 2024 completo, el número medio de tiendas operativas durante 2025 ha sido inferior al del ejercicio anterior, como consecuencia del proceso de transformación llevado a cabo, lo que se refleja en la cifra establecimientos a cierre del ejercicio, tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

	31/12/2025	TOTAL POR PAIS 31.12.2025	31/12/2024	TOTAL POR PAIS 31.12.2024
ESPAÑA	221	226	304	318
ECI (ESPAÑA)	5		14	
PORTUGAL	9	9	13	13
ITALIA	-	-	4	4
Grecia	2	2	2	2
TOTAL	237	237	337	337

Medidas alternativas de rendimiento

De acuerdo con las directrices publicadas por el ESMA (European Securities and Markets Authority), con fecha 5 de octubre de 2015 (ESMA//2015/1415es), se desglosan a continuación las principales medidas alternativas de rendimiento utilizadas por el Grupo, así como su base de cálculo, entendiendo como tales aquellas medidas

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
31 DE DICIEMBRE DE 2025

de rendimiento financiero pasado o futuro, de la situación financiera o de los flujos de efectivo.

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

La información referente a dichas medidas para los ejercicios 2025 y 2024 para el Grupo Liwe, es la siguiente:

RESUMEN FINANCIERO	MILES DE EUROS	
	31/12/2025	31/12/2024
VENTAS	82.021	109.184
MARGEN BRUTO	30.133	54.316
% MARGEN BRUTO/VENTAS	36,7%	49,7%
EBITDA	(17.254)	1.584
EBITDA/VENTAS	(21,04%)	1,45%
EBIT	(29.685)	(19.526)
EBIT/VENTAS	(36,4%)	(17,9%)
RESULTADO DEL PERIODO	(34.090)	(24.765)
DEUDA FINANCIERA NETA	56.048	55.764

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

31/12/2025	MILES DE EUROS				
	ESPAÑA	ITALIA	PORTUGAL	GRECIA	TOTAL
VENTAS A TERCEROS	78.945	149	2.436	492	82.022
EBITDA	(16.511)	(151)	(487)	(105)	(17.254)
EBIT	(28.021)	(305)	(834)	(705)	(29.865)
RESULTADO DEL PERIODO	(32.241)	(305)	(839)	(705)	(34.090)

31/12/2024	MILES DE EUROS				
	ESPAÑA	ITALIA	PORTUGAL	GRECIA	TOTAL
VENTAS A TERCEROS	103.529	1.371	3.731	553	109.184
EBITDA	2.553	(465)	(464)	(40)	1.584
EBIT	(17.867)	(731)	(859)	(69)	(19.526)
RESULTADO DEL PERIODO	(23.085)	(734)	(876)	(70)	(24.765)

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
31 DE DICIEMBRE DE 2025

FECHA	CONCEPTO	MILES DE EUROS				
		ESPAÑA	ITALIA	PORTUGAL	GRECIA	TOTAL
EJ. 2025	VENTAS	78.945	149	2.436	492	82.022
	EBITDA	(16.511)	(151)	(487)	(105)	(17.254)
	% EBITDA / VENTAS	(20,9%)	(101,3%)	(20,0%)	(21,3%)	(21,0%)
EJ 2024	VENTAS	103.529	1.371	3.731	553	109.184
	EBITDA	2.553	(465)	(464)	(40)	1.584
	% EBITDA / VENTAS	2,5%	(33,9%)	(12,4%)	(7,2%)	1,4%

La evolución de la cifra de ventas y del EBITDA por país en el ejercicio 2025 en comparación con el ejercicio anterior, ha sido la siguiente:

	Ventas	EBITDA
España	(23,75%)	(746,73%)
Italia	(89,13%)	67,53%
Portugal	(34,71%)	(4,96%)
Grecia	(11,03%)	(162,50%)

La disminución global de la cifra de ventas del Grupo durante el ejercicio 2025 ha sido de un 24,9% y procede fundamentalmente de la disminución de ventas en España e Italia, además de ligeras disminuciones en Portugal y Grecia.

En relación con el EBITDA del Grupo, se ha reducido en el ejercicio 2025 en un 1189,3% en relación con el ejercicio 2024 como consecuencia fundamentalmente de su reducción en España, que es de un 746,73% negativo, sumado con las disminuciones del EBITDA de las filiales del Grupo.

Por su parte, la deuda financiera neta del Grupo alcanza al cierre del ejercicio 2025 los 56 millones de euros frente a los 55,8 millones de euros que suponía al cierre del ejercicio 2024. En este sentido, este importe se encuentra dentro de las incertidumbres sobre los procesos de negociación del plan de reestructuración con los acreedores financieros.

2. Evolución previsible

La matriz del Grupo, Liwe Española S.A. se encuentra en la situación concursal que ha sido definida anteriormente, aunque a la fecha de aprobación de este informe de gestión consolidado se encuentra pendiente de nombramiento el administrador concursal que ha de autorizar y dar conformidad a la administración del Consejo de Administración.

GRUPO LIWE – INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El Consejo de Administración, después de la no homologación por parte del Juzgado del Plan de Reestructuración presentado en su fecha, espera del Concurso de acreedores la negociación de un convenio que permita ordenar la deuda financiera y alcanzar un acuerdo con los acreedores en el menor plazo de tiempo posible, con el objetivo final de preservar la continuidad del negocio.

El concurso no afecta a los proveedores comerciales, los cuales se consideran esenciales para la continuidad del negocio, con los que el Grupo se encuentra al corriente de pago y con los que sigue trabajando con total normalidad. El Grupo continuará atendiendo con normalidad sus compromisos comerciales, manteniendo la relación habitual de colaboración con todos sus proveedores, de los que espera su apoyo para la culminación de este proceso hasta la consecución de un convenio que permita la viabilidad de la empresa y el mantenimiento de su actividad, preservando los puestos de trabajo en ese momento.

El Consejo de Administración también confía en que el trabajo del Administrador Concursal que está por ser nombrado, contribuya a la consecución de todos estos objetivos.

Grupo Liwe prevé consolidar y finalizar las medidas implementadas hasta la fecha y comenzar a ver los efectos positivos de su transformación a partir del ejercicio 2026.

En concreto, se espera continuar reduciendo sustancialmente los excedentes de stocks, culminando la venta de excedentes que permanecían en el balance para acercar la rotación de los activos a la media del sector.

El Grupo seguirá ajustando su red comercial con el objetivo de mantener un balance adecuado entre rentabilidad y eficiencia operativa, acción que conllevará cierre de tiendas adicionales. Con una visión orientada a la sostenibilidad del negocio, se adaptará la estructura de establecimientos para optimizar su gestión y responder de manera más eficaz a las necesidades del mercado y de la compañía.

El canal digital está siendo también una de las prioridades del Grupo en 2026. Con el crecimiento experimentado en 2025, se continuará invirtiendo en tecnología y marketing digital para fortalecer el e-commerce. Además, se potenciarán los proyectos B2B con el objetivo aumentar su presencia en Marketplaces y cerrar nuevas colaboraciones internacionales.

Por otro lado, tras las reducciones de stock experimentadas en el último periodo, la nueva estrategia de compras y planificación de stock mejorará la rotación de inventario y la oferta en tienda.

En el área logística, se está avanzando en la implementación del plan de transformación con el objetivo de maximizar la eficiencia y garantizar una distribución eficiente, rentable y sostenible.

3.- Liquidez y Recursos de Capital

Grupo Liwe, gestiona de forma preventiva el riesgo de liquidez mediante provisiones de tesorería ajustadas a su nueva realidad.

La imposibilidad de acceso a financiación ajena hace que el Grupo subsista con el único recurso financiero de sus ventas diarias. Esto traerá momentos muy ajustados de tesorería en los meses tradicionales de menos ventas, pero la dirección de la compañía considera que su generación de liquidez es suficiente para abordar su operativa.

4.- Gestión de Riesgos

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

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

5.- Investigación, desarrollo e innovación.

Liwe no realiza actividades en materia de investigación y desarrollo. Además, no tiene tal departamento dentro del organigrama de su organización entendido en su forma tradicional, aunque desarrolla multitud de actividades que se pueden enmarcar dentro del concepto tradicional de Investigación y Desarrollo, como la propia realización de muestrarios para cada una de sus marcas, incluida Inside, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendentes a una mejor calidad final de nuestro producto.

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

Estas actividades, asimilables al concepto tradicional de Investigación y Desarrollo, se ejecutan de manera habitual en todos los niveles en los que se participa en el desarrollo

de las nuevas colecciones de producto que habrán de ubicarse en nuestras tiendas para la venta.

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

6.- Evolución Bursátil y Acciones Propias.

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

El precio de la acción a 31 de diciembre de 2025 es de 10,10 euros, mismo importe al 30 de junio de 2025.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo disponía de un 1,213% de sus acciones en autocartera registradas en el patrimonio neto consolidado por importe de 122.099 euros.

La Junta General celebrada con fecha de 25 de junio del 2025 aprobó por unanimidad autorizar al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias ya existentes, hasta un máximo de un 10% del Capital Social, mediante compraventa, y siempre y cuando el precio no supere los 30 euros por acción y sea cual sea su mínimo. La presente autorización tendrá una duración de 5 años a contar desde el día de hoy, y por tanto expirará el 25 de junio del 2030

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

No se ha aprobado el pago de ningún dividendo durante el ejercicio 2025.

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

7.- Cuestiones relativas a la sostenibilidad y al personal

Durante el ejercicio 2025 no se han producido hechos y/o variaciones significativas en la estrategia de sostenibilidad del Grupo.

Por otra parte, en cuanto a las cifras de empleados del Grupo, la plantilla media de Grupo Liwe se ha reducido en 144 personas, hasta la cifra total de 979 empleados, siendo la proporción de mujeres en plantilla del 86,5% frente al 85,3% existente en el ejercicio 2024.

8.- Gobierno Corporativo

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

El Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2025 continúa formado por 7 hombres y 1 mujer.

Con fecha 29 de junio de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó la nueva redacción del Reglamento Interno de Conducta en Materias Relativas a los mercados de valores con el fin de adaptarse a la legislación vigente.

Dicho reglamento tiene por objetivo regular las normas de conducta de las personas incluidas en el mismo a fin de garantizar que en su ámbito de actuación con los mercados de valores rija el principio de integridad y asegurar el cumplimiento de las disposiciones legales que resulten de aplicación.

9.- Hechos posteriores al 31 de diciembre del 2025

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido los siguientes acontecimientos:

- Con fecha 19 de enero de 2026, Liwe Española, S.A., previo acuerdo de su Consejo de Administración, formuló solicitud de declaración judicial de concurso voluntario de acreedores por concurrir en ella el presupuesto objetivo de insolvencia al que alude el mencionado artículo.
- Con fecha 29 de enero de 2026 el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Murcia dictó auto por el cual admitió la solicitud de concurso antes mencionada y declaró el concurso voluntario de acreedores de Liwe Española, S.A. iniciándose el trámite del mismo mediante procedimiento de carácter ordinario. En el mencionado auto, se señaló que, dada la condición de Liwe Española, S.A. de entidad cotizada, la designación del administrador concursal se realizará a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), cuyo nombramiento no está decidido, encontrándose pendiente a fecha actual.