

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



BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

	Notas	Euros	
		31/12/2021	31/12/2020
ACTIVO NO CORRIENTE		39.138.227	44.223.847
Inmovilizado intangible	5	503.049	624.500
Aplicaciones informáticas		286.415	322.199
Otro inmovilizado		216.634	302.301
Inmovilizado material	6	32.639.252	37.878.476
Terrenos y construcciones		866.654	897.488
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado		31.772.598	36.980.988
Inversiones inmobiliarias	7	375.901	383.105
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	8.1	200.000	200.000
Instrumentos de patrimonio		200.000	200.000
Inversiones financieras a largo plazo	8.3	5.241.837	4.916.783
Derivados	14.2	870.319	362.186
Otros activos financieros		4.371.518	4.554.597
Activos por impuesto diferido	16.1	178.188	220.983
ACTIVO CORRIENTE		54.762.028	68.982.332
Existencias	9	40.213.771	55.829.346
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		4.109.994	5.014.134
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10	1.601.619	1.451.536
Clientes, empresas del grupo	10 y 20.2	2.496.249	2.701.774
Deudores varios	10	-	161.066
Activos por impuesto corriente	16.1	-	650.557
Personal	10	12.126	49.201
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	8.2 y 20.2	-	25.000
Inversiones financieras a corto plazo	8.4	2.221.154	3.594.898
Instrumentos de patrimonio		6.102	6.031
Derivados	14.2	2.215.052	3.588.867
Periodificaciones a corto plazo		19.471	31.915
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	8.197.638	4.487.039
TOTAL ACTIVO		93.900.255	113.206.179

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 2021.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

PATRIMONIO NETO	Notas	Euros	
		31/12/2021	31/12/2020
		36.561.120	33.955.339
FONDOS PROPIOS		36.561.120	33.955.339
Capital	12.1	5.249.752	5.249.752
Capital escriturado		5.249.752	5.249.752
Reservas	12.2	55.740.590	55.740.590
Legal y estatutaria	12.3	1.179.486	1.179.486
Otras reservas		54.561.104	54.561.104
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(27.035.003)	(351.177)
Resultado del ejercicio	3	2.605.781	(26.683.826)
PASIVO NO CORRIENTE		26.209.006	37.481.202
Deudas a largo plazo		25.378.002	36.387.553
Deudas con entidades de crédito	14.1	24.424.417	32.220.088
Acreeedores por arrendamiento financiero	4-e	89.484	138.295
Derivados	14.2	859.101	4.024.170
Otros pasivos financieros		5.000	5.000
Pasivos por impuesto diferido	16.1	831.004	1.093.649
PASIVO CORRIENTE		31.130.129	41.769.638
Provisiones a corto plazo	18.4	309.358	242.921
Deudas a corto plazo		23.444.662	33.681.710
Deudas con entidades de crédito	14.1	23.019.588	28.690.695
Acreeedores por arrendamiento financiero	4-e	48.810	48.810
Derivados	14.2	376.264	4.942.205
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		7.376.109	7.845.007
Proveedores	15.1	849.259	1.309.325
Proveedores, empresas del grupo	15.1 y 20.2	44.300	-
Acreeedores varios	15.1	2.116.768	3.241.759
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		99.149	106.898
Pasivos por impuesto corriente	16.4	616.511	-
Otras deudas con Administraciones Públicas	16.1	3.232.310	2.847.927
Anticipos de clientes		417.812	339.098
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		93.900.255	113.206.179

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 2021.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2021

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	Euros	
		2021	2020
Importe neto de la cifra de negocios	18.1 y 19	120.222.885	94.751.711
Ventas		120.222.885	94.751.711
Variación exist. de prod. termin. y en curso de fabricación	9	(14.858.610)	606.645
Aprovisionamientos	18.2	(35.900.441)	(42.968.985)
Otros ingresos de explotación	18.5	942.181	926.771
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		931.237	899.124
Subvenciones		10.944	27.647
Gastos de personal	18.3	(31.683.251)	(31.172.754)
Sueldos, salarios y asimilados		(24.077.650)	(23.524.724)
Cargas sociales		(7.605.601)	(7.648.030)
Otros gastos de explotación	18.4	(31.942.631)	(31.474.352)
Servicios exteriores		(31.373.834)	(31.273.520)
Tributos		(524.276)	(523.678)
Pérdidas por deterioro y variac. provisiones por operac. comerciales		(44.521)	322.846
Amortizaciones del ejercicio	18.8	(5.818.407)	(6.062.943)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	18.9	(498.610)	(884.978)
Otros resultados		59.167	23.127
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		522.283	(16.255.758)
Ingresos financieros	18.7	865	1.002.559
Gastos financieros	18.7	(1.253.069)	(1.301.819)
Por deudas con terceros		(1.253.069)	(1.301.819)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	18.7	4.990.774	(5.882.353)
Diferencias de cambio		(817.129)	160.564
Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros	18.7	(435.153)	(4.678.345)
RESULTADO FINANCIERO		2.486.288	(10.699.394)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.008.571	(26.955.152)
Impuesto sobre beneficios	16.5	(402.790)	271.326
RESULTADO PROCEDENTE DE OPER. CONTINUADAS		2.605.781	(26.683.826)
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.605.781	(26.683.826)

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**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 2021 y 2020.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Euros				
	Capital	Reservas	Rdos de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
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	55.740.590	(351.177)	(26.683.826)	33.955.339
SALDO INICIO EJERCICIO 2021	5.249.752	55.740.590	(351.177)	(26.683.826)	33.955.339
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.605.781	2.605.781
Distribución del resultado del ejercicio 2020	-	-	(26.683.826)	26.683.826	-
SALDO FINAL EJERCICIO 2021	5.249.752	55.740.590	(27.035.003)	2.605.781	36.561.120

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2021.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2021

	Notas	Euros	
		2021	2020
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		3.008.571	(26.955.152)
Ajustes al resultado		1.938.645	17.233.097
Amortización del inmovilizado	18.8	5.818.407	6.062.943
Correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros	18.7	435.153	4.678.345
Variación de otras provisiones comerciales		(17.530)	(447.466)
Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	18.9	498.610	884.978
Ingresos financieros	18.7	(865)	(1.002.559)
Gastos financieros	18.7	1.253.069	1.301.819
Diferencias de cambio		817.129	(160.564)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18.7	(4.990.774)	5.882.353
Otros ingresos y gastos		(1.874.554)	33.248
Cambios en el capital corriente		13.627.268	(503.575)
Existencias		15.677.626	(265.455)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(159.654)	180.445
Otros activos corrientes		12.444	(15.572)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(1.903.148)	(402.993)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(651.815)	(377.567)
Pagos de intereses		(1.297.108)	(1.373.941)
Cobros de intereses	18.7	865	2.559
Ingresos por dividendos		-	1.000.000
Pagos por impuesto sobre beneficios		644.428	(6.185)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		17.922.669	(10.603.197)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(1.013.712)	(2.256.885)
Inmovilizado intangible	5	(76.379)	(145.769)
Inmovilizado material	6	(872.759)	(2.111.116)
Inversiones financieras		(64.574)	-
Cobros por desinversiones		272.582	333.648
Empresas del grupo		25.000	103.500
Inversiones financieras		247.582	230.148
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(741.130)	(1.923.237)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(13.471.550)	15.180.635
<u>Emisión de</u>		<u>31.198.258</u>	<u>59.066.745</u>
Deudas con entidades de crédito	14.1	31.198.258	59.066.745
<u>Devolución y amortización de</u>		<u>(44.669.808)</u>	<u>(43.886.110)</u>
Deudas con entidades de crédito	14.1	(44.669.808)	(43.579.470)
Deudas con empresas del grupo		-	(306.640)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(13.471.550)	15.180.635
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		610	714
AUMENTO/DISMINUC. NETA DEL EFECTIVO O EQUIV.		3.710.599	2.654.915
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11	4.487.039	1.832.124
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	11	8.197.638	4.487.039

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2021.

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 2021, la Sociedad es titular de una red de 319 tiendas y 30 córner en España (329 tiendas y 37 córner al 31 de diciembre de 2020). Por su parte, las sociedades dependientes del Grupo son propietarias al 31 de diciembre de 2021 de 18 tiendas en Portugal, 8 tiendas en Italia y 3 tiendas en Grecia (19 tiendas en Portugal, 11 tiendas en Italia y 3 tienda en Grecia al 31 de diciembre de 2020).

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 2021 han sido formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 4 de marzo de 2022. Las cuentas anuales de Liwe Española, S.A. y las del Grupo Liwe del ejercicio 2020 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Liwe Española, S.A., celebrada el 30 de junio de 2021 y posteriormente fueron depositadas en el Registro Mercantil de Murcia.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe de los ejercicios 2021 y 2020 son las siguientes:

	Euros	
	2021	2020
Total Activo	165.345.782	193.376.990
Patrimonio Neto	26.019.453	20.712.899
Importe neto de la cifra de Negocio	125.893.783	101.730.125
Resultado neto	5.306.553	(25.330.639)

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 Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, así como las posteriores modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, y el Real Decreto 1/2021 de 12 de enero, así como por la adopción de la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas por la que se dictan normas de registro y valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

- 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 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 2021 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.

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

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 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2021.

Los principios contables y las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, excepto por la adopción del Real Decreto 1/2021, así como por la adopción de la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y prestación de servicios.

e) Impactos derivados de la adopción del Real Decreto 1/2021

Los principales impactos en la Sociedad derivados de la adopción del Real Decreto 1/2021 son:

Instrumentos financieros

En relación con los activos y pasivos financieros se introducen nuevos criterios para la clasificación, valoración y baja en cuentas de éstos, e introduce nuevas reglas para la contabilidad de coberturas.

La Sociedad en la primera aplicación de esta norma 1 de enero 2021 ha optado por la solución práctica de no reexpresar la información comparativa para el ejercicio 2020, optando por la aplicación prospectiva para clasificación de instrumentos financieros (no mantiene contabilidad de coberturas).

Se toma la opción de cambiar la clasificación de activos y pasivos de 2020 sin afectar a su valoración. La Sociedad no ha tenido ningún ajuste al importe en libros de los activos y pasivos financieros en reservas a 1 de enero de 2021. Los impactos derivados de la aplicación inicial han sido los siguientes:

Clasificación de activos financieros

Con respecto a las inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2020, son denominadas como activos financieros a coste. Por otro lado, en relación con los activos financieros que sean instrumentos financieros de deuda y que no sean derivados, la Sociedad mantiene dichos activos principalmente con el objetivo de obtener los flujos de efectivo contractuales, por lo que se siguen valorando a coste amortizado a partir de 1 de enero de 2021.

Siguiendo la disposición transitoria segunda del Real Decreto 1/2021, la Sociedad ha aplicado los nuevos criterios de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros de forma retroactiva, de conformidad con lo dispuesto en la norma de registro y valoración 22ª «Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables» del Plan General de Contabilidad.

La equivalencia entre los importes clasificados por categorías de activos financieros a 31 de diciembre de 2020 y a 1 de enero de 2021 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2020	01/01/2021
Préstamos y partidas a cobrar no corrientes	4.554.597	
Activos financieros a coste amortizado no corrientes		4.554.597
Préstamos y partidas a cobrar corrientes	4.388.577	
Activos financieros a coste amortizado corrientes		4.388.577
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	200.000	
Activos financieros a coste		200.000
Otros activos no corrientes a valor razonable con cambios en pyg	362.186	
Activos financieros no corrientes a valor razonable con cambios en pyg		362.186
Otros activos corrientes a valor razonable con cambios en pyg	3.594.898	
Activos financieros corrientes a valor razonable con cambios en pyg		3.594.898

Excepto por los cambios en las denominaciones de las categorías de activos financieros, el Real Decreto 1/2021 no ha tenido impacto patrimonial alguno. Consecuentemente, la clasificación por clases y categorías de los activos financieros a 31 de diciembre de 2020 queda como sigue:

	Euros		
	Coste	Coste Amortizado	Valor Razonable con Cambios en pyg
No corriente	200.000	4.554.597	362.186
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	200.000	-	-
Fianzas constituidas	-	4.554.597	-
Derivados financieros	-	-	362.186
Corriente	-	4.388.577	3.594.898
Instrumentos de patrimonio	-	-	6.031
Derivados financieros	-	-	3.588.867
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	1.451.536	-
Clientes, empresas del grupo	-	2.701.774	-
Deudores varios	-	161.066	-
Personal	-	49.201	-
Créditos a empresas del grupo	-	25.000	-
Total	200.000	8.943.174	3.957.084

Clasificación de pasivos financieros

La clasificación de los pasivos financieros de la Sociedad a efectos de su valoración no ha experimentado cambios respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2020 a excepción de los “Débitos y partidas a pagar” que han pasado a clasificarse como “Pasivos a coste amortizado” sin verse afectados los criterios de valoración previamente aplicados. En consecuencia, su clasificación por clases y categorías a 31 de diciembre de 2020 sería la siguiente:

	Coste Amortizado	Valor Razonable con Cambios en pyg
No corriente	32.363.383	4.024.170
Deudas con entidades de crédito	32.220.088	-
Acreedores por arrendamiento financiero	138.295	-
Otros pasivos financieros	5.000	-
Derivados financieros	-	4.024.170
Corriente	33.736.585	4.942.205
Deudas con entidades de crédito	28.690.695	-
Acreedores por arrendamiento financiero	48.810	-
Derivados financieros	-	4.942.205
Proveedores	1.309.325	-
Acreedores varios	3.241.759	-
Personal	106.898	-
Anticipos de clientes	339.098	-
Total	66.099.968	8.966.375

Reconocimiento de ingresos

La norma establece un nuevo modelo de reconocimiento de los ingresos derivados de los contratos con clientes, en donde los ingresos deben reconocerse en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes. Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleja la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Adicionalmente, se establece que se reconocerá un activo (o existencias) por los costes derivados del cumplimiento de un contrato con un cliente, y una periodificación del gasto para el caso de los costes incrementales de obtener un contrato con un cliente, en ambos casos si se espera recuperarlos.

La Sociedad ha optado como método de primera aplicación a 1 de enero 2021 la solución práctica de aplicar la nueva norma para los nuevos contratos a partir de dicha fecha, optando por no reexpresar la información comparativa para el ejercicio 2020. Por otro lado, la entidad decidió aplicar las soluciones prácticas consistentes en no considerar significativo el componente de financiación cuando el periodo de pago es inferior al año, y reconocer los costes incrementales de obtención de contratos como gasto cuando su periodo previsto de imputación a resultados sea de un año o inferior.

Los principales impactos derivados de la aplicación inicial de la norma han sido los siguientes:

- Se analizaron las políticas internas de reconocimiento de ingresos para las distintas tipologías de contratos con clientes identificando las obligaciones de desempeño, la determinación del calendario de satisfacción de estas obligaciones, el precio de la transacción y su asignación, con el objetivo de identificar posibles diferencias con el modelo de reconocimiento de ingresos de la nueva norma, sin encontrar diferencias significativas entre ambos ni obligaciones de cumplimiento que dieran lugar al reconocimiento de pasivos por contratos con clientes.
- La norma requiere el reconocimiento de una periodificación del gasto asociado a los costes incrementales de obtener un contrato con un cliente. En base a las evaluaciones llevadas a cabo a la fecha de entrada en vigor de la nueva norma no se han detectado este tipo de gastos en la Sociedad.

f) 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.

g) 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.

h) 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 2021 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 – Efectos en el negocio***

La expansión del COVID-19 ha planteado importantes desafíos a las actividades comerciales e introducido un alto grado de incertidumbre sobre la actividad económica y sobre el sector en el que la Sociedad desarrolla su actividad.

Durante el primer semestre del ejercicio 2021, la crisis sanitaria continuó impactando sustancialmente en el sector de la moda. Continuaron las restricciones locales que impidieron en ocasiones la apertura total o parcial de las tiendas de la Sociedad y se llevaron a cabo Expedientes de Regulación Temporal de Empleo que afectaron a estas tiendas.

En este contexto, la Sociedad continuó con la revisión de su red comercial de tiendas, de acuerdo con su plan de negocio actualizado y teniendo en cuenta la evolución de la pandemia. Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad cuenta con 11 puntos de venta menos que al 31 de diciembre de 2020. En este sentido, la Sociedad considera culminado el proceso de cierre de tiendas que inició en 2020.

Sin embargo, la evolución de las ventas de la Sociedad durante el segundo semestre del ejercicio ha sido positiva y se están recuperando cada vez mayores niveles de venta. Este aspecto, junto con las políticas de reducción de coste implementadas han permitido que la Sociedad cierre el ejercicio 2021 con un resultado de explotación positivo, y se prevé continuar recuperando en el ejercicio 2022 los resultados positivos y mejorando los principales márgenes operativos de la Sociedad. Consecuentemente, los Administradores de la Sociedad han procedido a formular sus cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento.

No obstante, los efectos de la pandemia de COVID-19 han aumentado la incertidumbre sobre la visión futura de las empresas y de la economía en general, observándose desde hace unos meses un incremento en los precios de transportes y materias primas como consecuencia, entre otros aspectos, de una mayor demanda que oferta. En este sentido, los Administradores de la Sociedad supervisan en todo momento la continua implementación de medidas para adaptar las operaciones del Grupo y su plan de negocio al contexto actual.

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	
	2021	2020
Beneficio del ejercicio (pérdida)	2.605.781	(26.683.826)
Distribución:		
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	2.605.781	(26.683.826)

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 2021, 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 minorará 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, constituyen 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 2021, 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 y 89.484 euros respectivamente (48.810 y 138.295 euros respectivamente al 31 de diciembre de 2020).

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

Activos financieros

La Sociedad 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 la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo, clasificándose a la adquisición en las categorías que a continuación se detallan:

- **Activos financieros a coste:** Se incluyen en esta categoría las inversiones en empresas del grupo y asociadas, así como también las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico o no pueda estimarse con fiabilidad.

Se valoran al menor, entre el coste de adquisición, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción directamente atribuibles, o su valor razonable en el caso de inversiones adquiridas a través de una combinación de negocios y el valor recuperable. El valor recuperable se determina como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, será el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

- **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 balance 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 de la Sociedad y las pérdidas por deterioro del valor se presentan como una partida separada en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias del ejercicio.

En el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados en esta categoría, se reconocen por su valor razonable y las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable, o el resultado de su venta, se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, 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 el patrimonio neto:** Son aquellos instrumentos de patrimonio que para los que la Sociedad 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 el patrimonio neto. No obstante, las correcciones valorativas por deterioro de valor, así como los dividendos de dichas inversiones se reconocerán en el resultado del período. En el momento de su venta se reclasifican las ganancias o pérdidas a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las valoraciones a valor razonable se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones. No obstante, al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Sociedad no mantiene instrumentos de patrimonio de esta naturaleza.

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.

Los contratos de cesión de cuentas a cobrar se consideran factoring sin recurso siempre que impliquen un traspaso de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros cedidos.

Deterioro de valor de activos financieros

El deterioro del valor de los activos financieros se basa en el valor recuperable de los mismos. La Sociedad contabiliza el deterioro de los activos financieros en cada fecha de presentación.

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Inversiones en empresas del grupo

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta. En este sentido, el valor en uso y el valor razonable se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante, y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

A estos efectos, el valor contable de la inversión, incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de la Sociedad obligaciones contractuales, legales o implícitos, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades, en cuyo caso darán lugar al registro de las correspondientes provisiones.

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 2021 y de 2020, 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

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 pérdidas y ganancias 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 balance, cualquier coste de transacción o comisión incurrida ajustará el importe en libros del pasivo financiero. A partir de esta fecha, el coste amortizado del pasivo financiero se determinará aplicando el tipo de interés efectivo que iguale el valor en libros del pasivo financiero con los flujos a pagar según las nuevas condiciones.

La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero que se cancela y la contraprestación pagada se reconoce en el resultado del periodo.

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

Adicionalmente, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros a corto plazo 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 pérdidas y ganancias del ejercicio.

Derivados 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.

La sociedad 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, la Sociedad documenta que la relación económica entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto esté alineada con sus objetivos de gestión del riesgo de la entidad.

El valor de mercado de los instrumentos financieros que mantiene la Sociedad, no cotizados en un mercado organizado, se determina por descuentos de flujos de caja, basándose en las condiciones de mercado al 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 pérdidas y ganancias.

Los derivados que mantiene la Sociedad no cumplen con el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. Consecuentemente, los cambios en sus valores razonables se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

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 derivados de los contratos con clientes se reconocen en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes.

Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleje la contraprestación que la Sociedad espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Se establecen cinco pasos para el reconocimiento de los ingresos:

- Identificar el/los contratos del cliente.
- Identificar las obligaciones de desempeño.
- Determinar el precio de la transacción.
- Asignar el precio de la transacción a las distintas obligaciones de desempeño.
- Reconocimiento de los ingresos según el cumplimiento de cada obligación.

En base a ese modelo de reconocimiento, las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

Los gastos se reconocen atendiendo a su devengo, de forma inmediata en el supuesto de desembolsos que no vayan a generar beneficios económicos futuros o cuando no cumplen los requisitos necesarios para registrarlos contablemente como activo.

Los ingresos derivados de un contrato se reconocen a medida que se produce la transferencia al cliente del control sobre los bienes o servicios comprometidos.

Los ingresos derivados de los compromisos que se cumplen a lo largo del tiempo se reconocen en función del grado de avance o progreso hacia el cumplimiento completo de las obligaciones contractuales.

Cuando, a una fecha determinada, no sea posible medir razonablemente el grado de cumplimiento de la obligación, solo se reconocen ingresos y la correspondiente contraprestación en un importe equivalente a los costes incurridos hasta esa fecha.

Las ventas y prestaciones de servicios se valoran netas de impuestos y descuentos.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro. En el caso que los dividendos procedan inequívocamente de reservas generadas antes de la adquisición, se ajusta el valor de la inversión.

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 2021 y 2020, 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 2021 y de 2020, 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 2021 y de 2020, 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 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros			
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2021
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	798.851	76.379	-	875.230
Derechos de traspaso de tiendas	1.205.280	-	(50.000)	1.155.280
Total	2.004.131	76.379	(50.000)	2.030.510
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	(476.652)	(112.163)	-	(588.815)
Derechos de traspaso de tiendas	(902.979)	(63.901)	28.234	(938.646)
Total	(1.379.631)	(176.064)	28.234	(1.527.461)
Saldo neto	624.500	(99.685)	(21.766)	503.049

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

Adiciones del ejercicio

Las adiciones registradas durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 se corresponden con bajas de derechos de traspaso asociados a tiendas que han sido cerradas.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Derechos de traspaso de tiendas	329.530	339.530
Aplicaciones informáticas	318.773	229.029
Total	648.303	568.559

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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, se detalla a continuación:

Ejercicio 2021	Euros			
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2021
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.301.349	31.513	-	3.332.862
Instalaciones técnicas y maquinaria	67.425.742	568.726	(1.302.835)	66.691.633
Otras instalaciones	15.050.604	209.409	-	15.260.013
Otro inmovilizado material	2.276.743	63.111	-	2.339.854
Total	88.054.438	872.759	(1.302.835)	87.624.362
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(2.403.861)	(62.347)	-	(2.466.208)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(38.955.015)	(4.459.405)	825.991	(42.588.429)
Otras instalaciones	(7.149.863)	(987.319)	-	(8.137.182)
Otro inmovilizado material	(1.667.223)	(126.068)	-	(1.793.291)
Total	(50.175.962)	(5.635.139)	825.991	(54.985.110)
Saldo neto	37.878.476	(4.762.380)	(476.844)	32.639.252

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	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

El desglose del epígrafe “Terrenos y Construcciones” al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Terrenos	90.649	90.649
Construcciones	776.005	806.839
Total	866.654	897.488

Adiciones del ejercicio

Las adiciones de los ejercicios 2021 y 2020, 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. Durante el ejercicio 2021 se han realizado adiciones a empresas del grupo por importe de 148.210 euros (638.110 euros en el ejercicio 2020).

Retiros del ejercicio

Los retiros registrados durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021, la Sociedad ha registrado 476.845 euros en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” (884.978 euros en el ejercicio 2020) 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 2021 y de 2020 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 2021 y 2020.

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 2021 y de 2020, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Construcciones	615.418	615.418
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.487.699	8.368.091
Otras instalaciones	891.078	852.325
Otro inmovilizado material	1.274.197	1.206.217
Total	13.268.392	11.042.051

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 2021 y de 2020, 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 2021 y 2020 en este epígrafe del balance ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros		
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2021
Coste:			
Terrenos	346.043	-	346.043
Construcciones	240.145	-	240.145
Total	586.188	-	586.188
Amortización acumulada:			
Construcciones	(68.976)	(7.204)	(76.180)
Total	(68.976)	(7.204)	(76.180)
Deterioro de valor:			
Terrenos	(134.107)	-	(134.107)
Total	(134.107)	-	(134.107)
Saldo neto	383.105	(7.204)	375.901

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

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 2021 y 2020, 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 2021 hasta su vencimiento de 46 miles de euros, sin tener en cuenta incrementos vinculados al IPC (77 miles de euros al 31 de diciembre de 2020).

En la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021, se han reconocido ingresos procedentes de este contrato de arrendamiento por importe de 31.704 euros (30.133 euros en el ejercicio 2020) (véase Nota 18.5).

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros		
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2021
Coste:			
Liwe Portugal Comercio de Texteis., Lda.	100.000	-	100.000
Liwe Italy, S.R.L.	5.687.915	2.217.537	7.905.452
Liwe Greece, Lda.	100.000	-	100.000
Total	5.887.915	2.217.537	8.105.452
Deterioro de valor:			
Liwe Italy, S.R.L.	(5.687.915)	(2.217.537)	(7.905.452)
Total	(5.687.915)	(2.217.537)	(7.905.452)
Saldo neto	200.000	-	200.000

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

Las adiciones registradas en Liwe Italia, S.R.L., durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y de 2020, 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 incrementado durante el ejercicio 2021 el deterioro de valor reconocido en sus instrumentos de patrimonio por un importe neto de 2.217.537 euros (2.464.956 euros durante el ejercicio 2020) (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 2021 y 2020 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 2021 y de 2020, obtenida de sus estados financieros, es el siguiente:

Ejercicio 2021	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	2.749.740	181.467	205.419	3.031.207
Liwe Italy, S.R.L. (1)	Italia	100.000	(32.647)	(433.094)	(430.054)	(365.741)
Liwe Greece, Lda. (2)	Grecia	100.000	(120.483)	29.193	31.871	8.710
Total		300.000	2.596.610	(222.434)	(192.764)	2.674.176

(1) Sociedad auditada

(2) Sociedad no auditada

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

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

Créditos, derivados y otros

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no mantiene créditos concedidos a sociedades dependientes con vencimiento a corto plazo (mantenía créditos por importe de 25.000 euros al 31 de diciembre de 2020) (véase Nota 20.2).

8.3. Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido durante los ejercicios 2021 y 2020 en este epígrafe del balance de situación ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros			
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2021
Fianzas constituidas	4.554.597	-	(183.079)	4.371.518
Derivados (véase Nota 14.2)	362.186	870.319	(362.186)	870.319
Total	4.916.783	870.319	(545.265)	5.241.837

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

Fianzas constituidas

Las adiciones de los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 en este epígrafe del balance de situación, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros			
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2021
Instrumentos de patrimonio	6.031	71	-	6.102
Derivados financieros (Nota 14.2)	3.588.867	2.215.052	(3.588.867)	2.215.052
Total	3.594.898	2.215.123	(3.588.867)	2.221.154

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

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 2021 y de 2020, 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 riesgo actual de liquidez por la situación generada por la COVID-19, se ha continuado con una política de adopción de 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 así como mediante la reducción del número de empleados contratados en términos medios en cada uno de los locales comerciales de la Sociedad.
- Continuar con la formalización de operaciones de financiación a largo plazo, de forma que la Sociedad continúa manteniendo al 31 de diciembre de 2021 un fondo de maniobra positivo por importe de 23,6 millones de euros (27,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2020). Adicionalmente, la Sociedad se ha asegurado el mantenimiento de sus operaciones de financiación de circulante y de importaciones necesarias para garantizar el cumplimiento de su plan de negocio actualizado en el corto y medio plazo.
- Renegociación de arrendamientos, derivada tanto de la situación actual generada por la COVID-19 y su impacto en la rentabilidad de determinados locales comerciales de la Sociedad. En este sentido, la Sociedad también está analizando los posibles impactos del crecimiento de la inflación en la revisión de las rentas de sus contratos de arrendamiento.

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 2021 y 2020 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 2021 ha sido positivo por importe de 4.991 miles de euros (5.882 miles de euros negativos durante el ejercicio 2020) (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 2021 asciende a 1.602 miles de euros (1.452 miles de euros al 31 de diciembre de 2020). 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 2021 a 6 miles de euros (mismo importe al 31 de diciembre de 2020) (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 2021 la Sociedad mantiene un límite de líneas de comercio exterior por importe de 45,3 millones de euros, (50,3 millones de euros de límite al 31 de diciembre de 2020). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad mantenía saldos disponibles de pólizas de crédito por 33,2 millones de euros (30,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2020). Por su parte, el fondo de maniobra de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, asciende a 23,6 millones de euros (27,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2020). 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 2021, 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 272 miles de euros (267 miles de euros en el ejercicio 2020).

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, 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 2021, 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 1,3 millones de euros (1,6 millones de euros en el ejercicio 2020), 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 2021 y de 2020:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Deudas con entidades de crédito	47.582.299	61.097.888
Derivados financieros	(1.850.006)	5.015.322
Otros pasivos financieros	5.000	5.000
Efectivo y equivalentes	(8.197.638)	(4.487.039)
Deuda financiera neta	37.539.655	61.631.171
Fondos propios	36.561.120	33.955.339
Ratio de apalancamiento	102,68%	181,51%

Durante el presente ejercicio 2021, la Sociedad ha reducido su apalancamiento financiero como consecuencia fundamentalmente de la aplicación de los flujos de explotación positivos generados durante el ejercicio a la reducción de sus niveles de deuda financiera. 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 2021 y 2020 no se han aprobado el reparto de ningún dividendo (tampoco durante los ejercicios 2019 y 2018). Por su parte, durante el ejercicio 2017, la Sociedad repartió dividendos por importe de 2.499.882 euros.

NOTA 9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Productos en curso	-	65.273
Mercancía en almacén	14.094.537	25.449.630
Mercancía en tiendas	24.287.230	27.391.837
Mercancía en córner	851.701	1.185.338
Anticipo de proveedores	980.303	1.737.268
Total	40.213.771	55.829.346

A 31 de diciembre de 2021 y de 2020, 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 2021 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 de 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 2021 asciende a 331 miles de euros (393 miles de euros al 31 de diciembre de 2020).

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 2021 y 2020, es la que se muestra a continuación:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Cientes por ventas	1.594.885	1.083.494
Cientes, efectos a cobrar	6.734	368.042
Cientes, empresas del grupo (Nota 20.2)	2.496.249	2.701.774
Deudores varios	-	161.066
Personal	12.126	49.201
Total	4.109.994	4.363.577

Las cuentas de “Clientes por ventas” y “Clientes, efectos a cobrar” corresponden, principalmente, 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 2021 y de 2020, 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 2021, de 8.197.638 euros (4.487.039 euros al 31 de diciembre de 2020). 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 2021 y de 2020 son las siguientes:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Pólizas de crédito	34.757.677	30.759.213
Efectivo y otros activos líquidos	8.197.638	4.487.039
Total	42.955.315	35.246.252

Adicionalmente, las líneas de comercio exterior de la Sociedad mantienen un límite de 45.350.000 euros al 31 de diciembre de 2021 (50.350.450 euros al 31 de diciembre de 2020), siendo el importe disponible al 31 de diciembre de 2021 de 21.163.717 euros (26.241.586 euros al 31 de diciembre de 2020).

NOTA 12. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS**12.1. Capital social**

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021, se situó en 4,60 euros por acción (9,20 euros al 31 de diciembre de 2020).

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, las participaciones más significativas en el capital social de la Sociedad son:

	% Participación	
	31/12/2021	31/12/2020
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 y resultados negativos de ejercicios anteriores

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, es la siguiente

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)	(725)
Reservas voluntarias	52.515.138	52.515.138
Reservas por capital amortizado	(614.195)	(614.195)
Reservas de capitalización	2.660.886	2.660.886
Total	55.740.590	55.740.590

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad mantiene resultados negativos procedentes de ejercicios anteriores por importe de 27.035.003 euros (351.177 euros al 31 de diciembre de 2020).

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 2021 y de 2020, la reserva legal estaba dotada en su totalidad.

12.4. Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y de 2020.

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 2021 y 2020, es el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros		
	Deuda Total	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	35.033.596	24.424.417	10.609.179
Créditos a la importación	7.281.810	-	7.281.810
Cuentas de crédito	5.112.323	-	5.112.323
Deuda por intereses	16.276	-	16.276
Total	47.444.005	24.424.417	23.019.588

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

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 2021 y de 2020, 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 2021 y 2020 ha sido un tipo de interés de mercado.

Del total de los préstamos con entidades de crédito mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, 24,3 millones de euros (22,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2020) corresponden a líneas firmadas 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. Asimismo, la Sociedad mantiene formalizadas dentro de estas líneas concedidas por el ICO, pólizas de crédito cuyo límite asciende a 26,9 millones de euros.

Durante el ejercicio 2021 no se han formalizado nuevas operaciones de financiación relevantes por parte de la Sociedad distintas de ampliaciones de carencias y de plazos de amortización de las citadas operaciones de financiación comentadas con anterioridad.

Préstamos

La Sociedad mantiene diversos contratos de préstamos con otras tantas entidades financieras por un importe dispuesto de 35.033.596 euros al 31 de diciembre de 2021 (39.913.533 euros al 31 de diciembre de 2020). El detalle de la deuda pendiente, a 31 de diciembre de 2021 y de 2020, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros					
	2022	2023	2024	2025	2026 y sig	Total
Deuda pendiente	10.609.179	8.611.533	6.640.136	5.751.436	3.421.312	35.033.596
Total	10.609.179	8.611.533	6.640.136	5.751.436	3.421.312	35.033.596

Ejercicio 2020	Euros					
	2021	2022	2023	2024	2025 y sig	Total
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

Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 7.281.810 euros (14.232.064 euros al 31 de diciembre de 2020) 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 45.350.000 euros (50.350.450 euros al 31 de diciembre de 2020), 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 2021, la Sociedad mantiene concedidas líneas de crédito con un límite de 38.348.015 euros, de los cuales se ha dispuesto un importe de 5.112.323 euros (a 31 de diciembre de 2020 había líneas de crédito concedidas con un límite de 37.464.084 euros, de las cuales habían sido dispuestas un importe de 6.704.871 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 2021, 26.870.000 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 (19.570.000 euros al 31 de diciembre de 2020). 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 2021 a 31.198.258 euros (59.066.745 euros en el ejercicio 2020) y el saldo registrado en concepto de devolución de deudas con entidades de crédito asciende a 44.669.808 euros (43.579.470 euros en el ejercicio 2020).

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 2021 y de 2020:

31/12/2021	Vencimiento	Valor Razonable (Euros)	
		Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio	2022	2.215.052	(376.264)
Derivados de tipo de cambio	2023	870.319	(859.101)
Total		3.085.371	(1.235.365)

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)

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha registrado un ingreso asociado a dichos instrumentos financieros derivados por importe de 4.990.704 euros (5.882.480 euros de gasto en el ejercicio 2020) 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 2021 y de 2020 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Proveedores	786.305	645.097
Proveedores, empresas del grupo	44.300	-
Efectos a pagar	62.954	664.228
Acreedores varios	2.116.768	3.241.759
Total	3.010.327	4.551.084

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	
	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores	51,24	44,38
Ratio de operaciones pagadas	53,05	46,58
Ratio de operaciones pendientes de pago	16,15	25,51
	Euros	
Total pagos realizados (euros)	83.358.232	86.360.351
Total pagos pendientes (euros)	3.010.326	4.388.082

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

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
NO CORRIENTE:		
Activos por impuestos diferidos	178.188	220.983
CORRIENTE:		
Impuesto sobre sociedades	-	650.557
Total Activos	178.188	871.540
NO CORRIENTE:		
Pasivos por impuesto diferido	(831.004)	(1.093.649)
CORRIENTE:		
Impuesto sobre sociedades	(616.511)	-
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	(312.261)	(284.465)
Impuesto sobre el Valor Añadido	(2.284.622)	(1.890.916)
Organismos de la Seguridad Social	(635.427)	(672.546)
Total Pasivos	(4.679.825)	(3.941.576)

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 2021 y de 2020 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Beneficio (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos	3.008.571	(26.955.152)
<i>Diferencias permanentes netas:</i>		
Con origen en el ejercicio	438.240	3.290.837
<i>Diferencias temporarias:</i>		
<u>Aumentos</u>		
Diferimiento leasing	-	41.837
Disposición adicional 11ª mantenimiento empleo	1.050.584	1.328.606
Provisiones para riesgos y gastos	66.437	-
<u>Disminuciones:</u>		
Límite deducción amortización R.D.L. 16/2012	(237.616)	(237.616)
Base imponible previa	4.326.216	(22.531.488)
Compensación bases imponibles negativas	(1.081.554)	-
Base imponible resultante (resultado fiscal)	3.244.662	(22.531.488)

Las diferencias permanentes registradas durante el ejercicio 2021 incluyen fundamentalmente el deterioro de valor de participaciones y créditos no deducibles en sociedades participadas por importe neto de 435.153 euros.

Por su parte, las diferencias permanentes registradas durante el ejercicio 2020 incluían diferencias positivas asociadas 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), así como importes negativos asociados al 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.

16.4. Conciliación entre la base imponible y el impuesto a pagar

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

	Euros	
	2021	2020
Base imponible (resultado fiscal)	3.244.662	(22.531.488)
Cuota íntegra (25%)	811.166	(5.632.872)
Deducciones y bonificaciones	(188.524)	(11.881)
Cuota líquida	622.642	(5.644.753)
Retenciones y pagos a cuenta	(6.131)	(6.185)
Hacienda pública Impuesto sobre Sociedades	616.511	(6.185)

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

Deducción por inversión

La Sociedad se ha acogido en los ejercicios 2021 y 2020 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 2021	405.160	48.619
Ejercicio 2020	396.825	47.619

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 2021 y de 2020, es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Cuota líquida	622.642	(5.644.753)
Créditos por pérdidas a compensar no registrados	-	5.742.869
Deducciones y bonificaciones no aplicadas	-	(98.116)
Libertad amortización	(262.646)	(332.152)
Límite deducción amortización	59.404	71.285
Variación otros impuestos diferidos	(16.610)	(10.459)
Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	402.790	(271.326)

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 2021, 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 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Límite deducción amortización R-D-L- 16/2012	161.579	220.983
Otros	16.609	-
Total	178.188	220.983

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 2021 y 2020 ha sido de 59.404 euros.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantenía pendientes de compensación las bases imponibles negativas generadas durante dicho ejercicio, por importe de 22.531.488 euros. Durante el presente ejercicio 2021, la Sociedad ha procedido a compensar bases imponibles negativas por importe de 1.081.554 euros y, por tanto, mantiene pendientes de compensación un importe de 21.449.934 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 continuará con el incremento de sus beneficios en el ejercicio 2022 y que en ejercicios futuros se obtendrán resultados contables positivos que permitirán compensar dichas pérdidas acumuladas.

16.8. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Libertad de amortización	829.983	1.092.628
Por otras diferencias temporarias	1.021	1.021
Total	831.004	1.093.649

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 2021 mantenía avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 4.299.453 euros y 14.957.000 euros respectivamente (4.310.173 euros y 9.876.800 euros respectivamente al 31 de diciembre de 2020).

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, si los hubiera, no serían en ningún caso significativos.

NOTA 18. INGRESOS Y GASTOS

18.1. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad durante los ejercicios 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Mercado nacional	116.957.017	92.617.945
Otros mercados	3.265.868	2.133.766
Total	120.222.885	94.751.711

18.2. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Compras de mercaderías y otros aprovisionamientos	34.648.196	41.873.888
Embalajes	1.252.245	1.095.097
Total	35.900.441	42.968.985

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 2021 y de 2020 (véase Nota 9). El detalle del epígrafe “Aprovisionamientos”, por procedencia geográfica, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
España	7.790.113	9.018.619
Importaciones	26.247.700	32.589.975
Intracomunitarias	1.862.628	1.360.391
Total	35.900.441	42.968.985

18.3. Gastos de personal

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Sueldos y salarios	23.538.381	23.077.281
Indemnizaciones	539.269	447.443
Seguridad social empresa	7.520.961	7.517.825
Otros gastos sociales	84.640	130.205
Total	31.683.251	31.172.754

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2021			Ejercicio 2020		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	12	1	13	11	1	12
Jefes equipo técnico	51	228	279	47	210	257
Oficiales/dependientes	100	809	909	102	836	938
Total	168	1.038	1.206	165	1.047	1.212

Por su parte, la plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, era la siguiente:

Categoría	31/12/2021			31/12/2020		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	4	-	4	5	-	5
Jefaturas superiores	8	-	8	12	1	13
Jefes equipo técnico	77	315	392	70	300	370
Oficiales/dependientes	136	1.210	1.346	153	1.195	1.348
Total	225	1.525	1.750	240	1.496	1.736

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2021, con discapacidad mayor o igual del 33% ha sido de 36 empleados (35 empleados en el ejercicio 2020).

18.4. Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Arrendamientos y cánones	20.594.944	20.584.733
Reparaciones y conservación	765.697	811.670
Servicios de profesionales independientes	1.459.245	1.058.488
Transportes	4.360.330	4.106.033
Primas de seguros	185.031	193.489
Servicios bancarios y similares	296.030	259.144
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	200.292	399.094
Suministros	2.050.720	2.001.258
Tributos	524.276	523.678
Otros	1.461.545	1.859.611
Pérdidas deterioro y variación provisiones	44.521	(322.846)
Total	31.942.631	31.474.352

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	
	2021	2020
Cuotas mínimas a pagar – locales	20.531.543	20.522.716
Cuotas contingentes (variables) – locales	12.102	11.413
Patentes y marcas tiendas	51.299	50.604
Total	20.594.944	20.584.733

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, 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	
	31/12/2021	31/12/2020
Menos de un año	17.758.843	20.167.508
Entre uno y cinco años	47.666.007	52.663.018
Más de cinco años	27.316.419	31.622.461
Total	92.741.269	104.452.987

Los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por los auditores de cuentas ascendieron durante el ejercicio 2021 a 48 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2020), 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 2021, la Sociedad mantiene registrada una provisión por importe de 309.358 euros (242.921 euros al 31 de diciembre de 2020) 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 2021 ha sido negativa por importe de 66.437 euros (447.466 euros positivos en el ejercicio 2020).

18.5. Otros ingresos de explotación

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

	Euros	
	2021	2020
Alquiler inmueble (Nota 7)	31.704	30.133
Ingresos transporte	56.346	44.022
Subvenciones	10.944	27.647
Servicios prestados	835.054	809.042
Otros	8.133	15.927
Total	942.181	926.771

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 2021 de 26.248 miles de euros (32.590 miles de euros en el ejercicio 2020). Por otra parte, el balance de la Sociedad incluye saldos financieros a pagar en dólares estadounidenses por un importe de 12.394 miles de euros al 31 de diciembre de 2021 (20.847 miles de euros al 31 de diciembre de 2020).

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 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Intereses de préstamos	750.641	485.348
Intereses de cuentas de crédito	245.960	364.587
Intereses de financiaciones de importación	173.190	337.495
Otros gastos financieros	83.278	114.389
Total	1.253.069	1.301.819

El importe registrado en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, por importes de 435.153 y 4.678.345 euros respectivamente, está asociado en su totalidad a la sociedad participada Liwe Italia, y se corresponde con el análisis realizado por la sociedad del importe recuperable de los instrumentos de patrimonio y las cuentas a cobrar mantenidas en dicha entidad (véanse Notas 8.1 y 20.2), calculado en base a la actualización del plan de negocio de la misma y teniendo en cuenta 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 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Instrumentos de patrimonio	70	127
Instrumentos financieros derivados (Nota 14.2)	4.990.704	(5.882.480)
Total	4.990.774	(5.882.353)

18.8. Amortizaciones del ejercicio

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Amortización del inmovilizado intangible (Nota 5)	176.064	170.308
Amortización del inmovilizado material (Nota 6)	5.635.139	5.885.431
Amortización de inversiones inmobiliarias (Nota 7)	7.204	7.204
Total	5.818.407	6.062.943

18.9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Bajas y retiros del inmovilizado material (Nota 6)	476.845	884.978
Bajas y retiros del inmovilizado intangible	21.765	-
Total	498.610	884.978

NOTA 19. INFORMACION POR SEGMENTOS

La distribución de mercados geográficos de las ventas de la Sociedad durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido la siguiente:

Mercado	Euros	
	2021	2020
España	116.957.017	92.617.945
Italia	833.503	427.198
Portugal	1.923.779	1.435.274
Grecia	300.771	224.567
Otros mercados	207.815	46.727
Total	120.222.885	94.751.711

La distribución de las ventas de la Sociedad durante los ejercicios 2021 y 2020, al por mayor o córner, ventas en tiendas y venta on-line, ha sido la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Córner y venta al por mayor	9.087.448	5.490.924
Tiendas	108.352.385	86.665.424
Venta on-line	2.783.052	2.595.363
Total	120.222.885	94.751.711

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 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	Euros	
	Ventas y Servicios Prestados	
	2021	2020
Liwe Italia	1.123.165	730.033
Liwe Portugal	2.393.883	1.884.459
Liwe Greece	376.059	281.589
Total	3.893.107	2.896.081

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 2021, incluyen ventas de producto terminado por importe de 3.058.053 euros y prestaciones de servicios por importe de 835.054 euros (2.087.039 y 809.042 euros respectivamente en el ejercicio 2020). 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 2021 y 2020.

20.2. Saldos con empresas del grupo y asociadas

El detalle de los saldos con empresas del grupo al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros			
	31/12/2021		31/12/2020	
	Clientes	Proveedores	Clientes	Inversiones a Corto Plazo
Liwe Portugal	301.120	-	126.525	-
Liwe Italia	1.424.209	(44.300)	1.919.765	-
Liwe Greece	770.920	-	655.484	25.000
Total	2.496.249	(44.300)	2.701.774	25.000

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 2021 con Liwe Italia, se corresponde con un importe bruto de 1.950.295 euros (4.250.150 euros al 31 de diciembre de 2020) y un deterioro de valor por importe de 526.087 euros (2.330.385 euros al 31 de diciembre de 2020). Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad ha realizado un análisis del importe recuperable de dicha cuenta a cobrar en base a lo indicado en la Nota 18.7.

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

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2021 y 2020 por los miembros del Consejo de Administración (formado por 7 hombres y una mujer al 31 de diciembre de 2021 y por 6 hombres al 31 de diciembre de 2020) y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2021	Euros
	Sueldos
Administradores no Alta Dirección	169.737
Administradores Alta Dirección	335.690
Total	505.427

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

Las retribuciones mencionadas distribuidas por cada uno de los miembros del Consejo de Administración y resto de la Alta Dirección, durante los ejercicios 2021 y 2020, han sido las siguientes:

Consejeros	Euros	
	2021	2020
Juan Carlos Pardo Cano	130.109	121.474
Fermín Fernando Bernabé Díaz	102.445	96.279
Jose Ángel Pardo Martínez	103.136	96.724
Juan Carlos Pardo Martínez	102.727	96.287
Maria Dolores Pardo Martínez	37.010	-
Carlos Bernabé Pérez	12.000	10.000
Juan Francisco Gomáriz Hernández	12.000	10.000
Francisco José Navarro Gomez	6.000	-
Total	505.427	430.764

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 2021 y 2020, 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 ha realizado durante el ejercicio 2021 inversiones de naturaleza medioambiental por un importe de 349 miles de euros.

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 2021 y 2020 ninguna subvención ni ingreso como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

NOTA 22. HECHOS POSTERIORES

La situación actual de incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19 y la creciente inestabilidad del contexto político internacional, acentuada a partir del conflicto entre Rusia y Ucrania iniciado en febrero de 2022, tiene un potencial impacto en los costes de la energía, problemas de suministro e inflación, lo que puede tener implicaciones negativas en las estimaciones y previsiones de la Sociedad.

INFORME DE GESTIÓN DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

Evolución de los negocios

La crisis del COVID-19 ha sido un factor clave con un impacto muy relevante en el sector textil durante el ejercicio 2021, a pesar de la mejora de la situación de la crisis sanitaria y el avance del proceso de vacunación.

No obstante, durante el segundo semestre del ejercicio 2021, las restricciones de apertura de los establecimientos comerciales de la Sociedad ya han sido muy reducidas y el sector turístico ha mejorado sustancialmente en cuanto a niveles de ocupación.

En este sentido, la Sociedad ha experimentado en este segundo semestre una recuperación paulatina en sus principales indicadores en relación con los niveles existentes pre-pandemia con el consecuente impacto positivo en las ventas y los resultados del ejercicio 2021. Esta evolución de sus indicadores ha estado marcada por la evolución de la pandemia y también por el cumplimiento de las medidas adoptadas por la Sociedad tanto para la contención de costes como para la recuperación e incremento de los niveles de venta en sus distintos canales.

Al margen de estos aspectos, durante el presente ejercicio 2021, 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 2021 y 2020, han sido las siguientes:

	Euros	
	2021	2020
Cifra de ventas	120.222.885	94.751.711
Resultado del ejercicio	2.605.781	(26.683.826)
Deuda financiera	48.822.664	70.069.264
Fondo de maniobra	23.631.899	27.212.694
Patrimonio neto	36.561.120	33.955.339

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 media, ésta ha sido bastante similar en el ejercicio 2021 en relación con el ejercicio 2020, 1.206 en el ejercicio 2021 frente a 1.212 empleados medios en el ejercicio 2020, manteniéndose similar también 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

El inicio del ejercicio 2022 ha sido muy positivo para la Sociedad, a pesar de las restricciones que se han continuado produciendo por la pandemia del COVID-19. Los distintos indicadores de ventas y resultados mejoran los indicadores de años anteriores y, en especial, del ejercicio 2021.

El efecto sobre el consumo de la sexta ola del COVID-19 que viene afectando desde principios de diciembre de 2021 no está siendo especialmente negativo en términos comparativos, dado que no se han producido restricciones que afecten de forma directa a las tiendas del Grupo y la afluencia del público de forma general a las zonas comerciales se ha incrementado.

Las ventas comparables en los 2 primeros meses del ejercicio 2022 ha tenido incrementos superiores al 15%, continuando con la tendencia ya iniciada en el segundo semestre del ejercicio 2021, por lo que, aunque estas cifras de incremento no serán tan altas con el transcurso del ejercicio 2022, el año 2022 acabará con incrementos muy positivos en ventas comparables respecto del ejercicio 2021.

En este sentido, la Sociedad y el Grupo del que es cabecera prevén continuar con la estrategia que está llevando a cabo en la situación actual basada en:

- Continuar potenciando la venta on-line, en el que se prevén inversiones relevantes para que su porcentaje sobre el total de ventas de la Sociedad continúe creciendo.
- Continuar con la monitorización periódica de cada uno de sus establecimientos comerciales y, en el caso de alguna de las tiendas de la Sociedad no alcance los indicadores presupuestados, evaluar el cierre de aquellas que sean consideradas como no estratégicas.
- Continuar con una estrategia de oferta de precios más competitivos, que pueda continuar impactando en los niveles de venta en el corto y medio plazo. En este sentido, es fundamental la política de contención de costes para poder desarrollar esta estrategia de precios.
- Mantener la política general de contención de costes de la Sociedad, poniendo el foco en los más relevantes, arrendamientos y gastos de personal.

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 2021 y de 2020, 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 2021 y de 2020, 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 2021 era de 1.850 miles de euros positivos (5.015 miles de euros negativos al 31 de diciembre de 2020).

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 2021, 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 2021 y 2020 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 2021 ha sido de 51 días (44 días en el ejercicio 2020).

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre

La situación actual de incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19 y la creciente inestabilidad del contexto político internacional, acentuada a partir del conflicto entre Rusia y Ucrania iniciado en febrero de 2022, tiene un potencial impacto en los costes de la energía, problemas de suministro e inflación, lo que puede tener implicaciones negativas en las estimaciones y previsiones de la Sociedad.

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



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

ACTIVO	Nota	Euros	
		31/12/2021	31/12/2020
Inmovilizado intangible	5	298.195	339.115
Activos por derechos de uso	8	63.452.802	71.728.032
Propiedad, planta y equipo	6	35.381.582	41.213.086
Inmuebles de inversión	7	375.901	383.105
Inversiones financieras	9	5.472.635	5.164.955
Activos por impuesto diferido	20	4.514.181	5.204.463
ACTIVOS NO CORRIENTES		109.495.296	124.032.756
Existencias	10	41.719.631	57.707.880
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	1.614.924	1.503.961
Inversiones financieras	9	2.221.154	3.594.898
Administraciones Públicas	20	-	654.950
Otros activos corrientes		155.811	94.659
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	10.138.966	5.787.886
ACTIVOS CORRIENTES		55.850.486	69.344.234
TOTAL ACTIVO		165.345.782	193.376.990
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Euros	
		31/12/2021	31/12/2020
FONDOS PROPIOS:		26.019.453	20.712.899
Capital Suscrito	13	5.249.752	5.249.752
Reservas	13	15.463.148	40.793.786
Resultado consolidado del ejercicio	13	5.306.553	(25.330.639)
PATRIMONIO NETO		26.019.453	20.712.899
Deudas con entidades de crédito	16	24.879.973	32.720.088
Derivados	18	859.101	4.024.170
Pasivos por arrendamientos no corrientes	16	65.620.015	74.679.521
Otros pasivos financieros		5.000	5.000
Pasivos por impuestos diferidos	20	831.004	1.093.649
PASIVOS NO CORRIENTES		92.195.093	112.522.428
Provisiones corrientes	21	309.358	242.921
Deudas con entidades de crédito	16	23.064.033	28.690.695
Derivados	18	376.264	4.942.205
Pasivos por arrendamientos corriente	16	15.000.443	17.207.082
Acreeedores comerciales	19	3.346.001	5.073.787
Pasivos por impuestos a pagar	20	4.271.529	3.144.983
Remuneraciones pendientes de pago		285.307	375.306
Otros pasivos corrientes		478.301	464.684
PASIVOS CORRIENTES		47.131.236	60.141.663
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		165.345.782	193.376.990

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 2021.

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	Euros	
		2021	2020
Importe neto de la cifra de negocios	21	125.893.783	101.730.125
Variación exist. de prod. termin. y en curso de fabricación	10	(15.231.284)	(1.047.348)
Aprovisionamientos	21	(35.901.428)	(42.970.823)
Otros ingresos de explotación		397.007	199.907
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		75.158.078	57.911.861
Gastos de personal -	21	(33.817.828)	(34.304.914)
Sueldos, salarios y asimilados		(25.797.940)	(26.045.022)
Cargas sociales		(8.019.888)	(8.259.892)
Otros gastos de explotación	21	(12.735.080)	(11.760.578)
Amortizaciones del ejercicio	21	(21.315.764)	(22.843.749)
Deterioro y resultado por enajenaciones de activos no corrientes	21	1.094.961	(1.140.861)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		8.384.367	(12.138.241)
Ingresos financieros		986	2.587
Gastos financieros	21	(6.179.981)	(7.096.232)
Diferencias de cambio		(817.129)	160.564
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	21	4.990.774	(5.882.353)
Deterioro y resultado por enajenac. Instrumentos patrimonio		-	(7.624)
RESULTADO FINANCIERO		(2.005.350)	(12.823.058)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.379.017	(24.961.299)
Impuesto sobre las ganancias	20	(1.072.464)	(369.340)
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS		5.306.553	(25.330.639)
RESULTADO DEL EJERCICIO		5.306.553	(25.330.639)
GANANCIAS POR ACCIÓN BÁSICAS Y DILUIDAS	14	3,18	(15,2)

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2021.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

No existe ninguna diferencia entre la "Cuenta de resultados consolidadas" y el "Total de resultado global del ejercicio neto de impuestos " de los ejercicios 2021 y 2020.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

	Euros			
	Capital (Nota 13)	Reservas (Nota 13)	Resultado del Ejercicio (Nota 13)	Total Patrimonio Neto
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
SALDO INICIO EJERCICIO 2021	5.249.752	40.793.786	(25.330.639)	20.712.899
Total de resultado global del ejercicio	-	-	5.306.553	5.306.553
Distribución de resultado del ejercicio 2020	-	(25.330.639)	25.330.639	-
Otros movimientos	-	1	-	1
SALDO FINAL EJERCICIO 2021	5.249.752	15.463.148	5.306.553	26.019.453

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2021.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	Notas	Euros	
		2021	2020
Resultado antes de impuestos		6.379.017	(24.961.299)
Ajustes del resultado		20.355.985	36.432.549
Amortizaciones del ejercicio	21	21.315.764	22.843.749
Variaciones de provisiones comerciales	21	4.386	(394.466)
Deterioro y resultados por enajenaciones de activos no corrientes	21	(1.094.961)	1.140.861
Variación en el Valor Razonable de Instrumentos financieros	21	(4.990.774)	5.882.353
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros		-	7.624
Ingresos financieros		(986)	(2.587)
Gastos financieros	21	6.179.981	7.096.232
Diferencias de cambio		817.129	(160.564)
Otros ingresos y gastos		(1.874.554)	19.347
Cambios en el capital circulante		13.742.741	836.940
Existencias	10	16.050.300	1.335.538
Deudores comerciales y otros activos corrientes		(751.047)	578.692
Otros activos corrientes		(61.152)	98.064
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes		(1.495.360)	(1.175.354)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(5.572.827)	(6.995.833)
Impuesto sobre beneficios		650.207	169.934
Intereses pagados		(6.224.020)	(7.168.354)
Intereses cobrados		986	2.587
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación		34.904.916	5.312.357
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pagos por propiedad, planta y equipo	6	(722.471)	(1.917.781)
Pagos por inmovilizado intangible	5	(76.379)	(170.769)
Pagos por inversiones financieras	9	(68.942)	(113.790)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo		-	256.039
Cobros por inversiones financieras		269.324	515.675
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión		(598.468)	(1.430.626)
ACTIVIDADES FINANCIERAS			
Efectivo obtenido de entidades financieras	16	31.198.258	59.066.745
Pagos por arrendamientos	16	(16.533.240)	(16.910.091)
Amortización de préstamos de entidades financieras	16	(44.620.996)	(43.266.575)
Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras		(29.955.978)	(1.109.921)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		610	714
Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año		4.351.080	2.772.524
Tesorería al inicio del año	12	5.787.886	3.015.362
Tesorería al final del año	12	10.138.966	5.787.886

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2021.

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

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 2021, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante 349 establecimientos abiertos en España, 18 tiendas en Portugal, 8 tiendas en Italia y 3 tiendas 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 2021 y de 2020, es el siguiente:

Formato	31/12/2021		
	España	Extranjero	Total
Tiendas	319	29	348
Córner	30	-	30
Total	349	29	378

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

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales individuales de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2021, 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 2021 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 2021, 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 4 de marzo de 2022. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, de fecha 30 de junio de 2021, 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.

2.3 COVID-19

Impactos del COVID-19 – Efectos en el negocio

La expansión del COVID-19 ha planteado importantes desafíos a las actividades comerciales e introducido un alto grado de incertidumbre sobre la actividad económica y sobre el sector en el que el Grupo desarrolla su actividad.

Durante el primer semestre del ejercicio 2021, la crisis sanitaria continuó impactando sustancialmente en el sector de la moda. Continuaron las restricciones locales, que impidieron en ocasiones la apertura total o parcial de las tiendas del Grupo y se llevaron a cabo Expedientes de Regulación Temporal de Empleo que afectaron a estas tiendas.

En este contexto, el Grupo continuó con la revisión de su red comercial de tiendas, de acuerdo con su plan de negocio actualizado y teniendo en cuenta la evolución de la pandemia. Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo cuenta con 21 puntos de venta menos que al 31 de diciembre de 2020. En este sentido, el Grupo considera culminado el proceso de cierre de tiendas que inició en 2020.

Sin embargo, la evolución de las ventas del Grupo durante el segundo semestre del ejercicio ha sido positiva y el Grupo está recuperando cada vez mayores niveles de venta. Este aspecto, junto con las políticas de reducción de costes implementadas, han permitido que el Grupo cierre el ejercicio 2021 con un resultado de explotación positivo, y se prevé continuar recuperando en el ejercicio 2022 los resultados positivos y mejorando los principales márgenes operativos del Grupo. En este sentido, la cifra de ventas del Grupo del ejercicio 2021 ha sido de 125,9 millones de euros, lo que supone un incremento de 24,2 millones de euros en relación con el ejercicio anterior. Los resultados de explotación y neto del ejercicio 2021 han ascendido a 8,4 y 5,3 millones de euros respectivamente.

No obstante, los efectos de la pandemia de COVID-19 han aumentado la incertidumbre sobre la visión futura de las empresas y de la economía en general, observándose desde hace unos meses un incremento en los precios de transportes y materias primas como consecuencia, entre otros aspectos, de una mayor demanda que oferta. En este sentido, los Administradores del Grupo supervisan en todo momento la continua implementación de medidas para adaptar las operaciones del Grupo y su plan de negocio al contexto actual.

En cualquier caso, indicar que el inicio del ejercicio 2022 ha sido muy positivo para el Grupo. Los efectos sobre el consumo de la sexta ola del COVID-19 que viene afectando desde principios de diciembre de 2021 no está siendo especialmente negativo en términos comparativos, dado que no se han producido restricciones que afecten de forma directa a las tiendas del Grupo y la afluencia del público de forma general a las zonas comerciales se ha incrementado. El incremento de las ventas comparables mantiene la tendencia de los últimos meses del ejercicio 2021 (incremento superior al 15%), por lo que, aunque estas cifras de incremento no serán tan altas con el transcurso del ejercicio 2022, este año acabará con incrementos muy positivos en ventas comparables respecto del ejercicio 2021.

En este sentido, el Grupo prevé continuar con la estrategia que está llevando a cabo en la situación actual basada en:

- Continuar potenciando la venta “on-line”, canal en el que se prevén inversiones relevantes para que su porcentaje sobre el total de ventas del Grupo continúe creciendo.
- Continuar con la monitorización periódica de cada uno de sus establecimientos comerciales y, en el caso de alguna de las tiendas del Grupo no alcance los indicadores presupuestados, evaluar el cierre de aquellas que sean consideradas como no estratégicas.
- El Grupo prevé continuar con una estrategia de oferta de precios más competitivos, que pueda continuar impactando en los niveles de venta en el corto y medio plazo. En este sentido, es fundamental la política de contención de costes para poder desarrollar esta estrategia de precios.
- Mantenimiento de la política actual de contención de costes, basada en:
 - o Alquileres: continuar obteniendo ahorros en cuotas de arrendamiento como resultado de las medidas llevadas a cabo por el Grupo ante la pandemia del Covid-19. Adicionalmente, teniendo en cuenta el impacto de la inflación en los costes generales de la empresa y, por tanto, en los arrendamientos, gestionando cada caso de forma particular.
 - o Gasto de personal: continuar con la política de optimización de procesos logísticos, área en la que el Grupo continuará trabajando de forma muy activa en el corto y medio plazo. Adicionalmente, se están reduciendo las horas totales del personal en tienda.
 - o Resto de gastos: continuar trabajando en planes para analizar el impacto de la subida, entre otros aspectos, de los costes de la energía eléctrica y de los combustibles para minimizar su impacto en sus costes de producción y en sus planes de negocio.

Adicionalmente, las medidas adoptadas para gestionar el riesgo de liquidez (véase Nota 17) permiten el desarrollo del plan de negocio elaborado por el Grupo para los próximos ejercicios y que es revisado continuamente en el actual contexto de incertidumbre derivado de la crisis sanitaria internacional. 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.

2.4 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2020, se materializó la disolución de la sociedad dependiente Liwe Francia, S.A.R.L. que se encontraba inactiva. Por su parte, durante el presente ejercicio 2021 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo.

2.5 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 2021 y de 2020, 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.

2.6 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.

2.7 Corrección de errores y cambios de criterios contables

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 no se ha detectado ningún error contable significativo ni se han producido cambios de criterio contable significativos por parte del Grupo.

2.8 Comparación de la información y ajustes en la información comparativa

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2021.

2.9 Normas e interpretaciones contables

a) Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Normas que han entrado en vigor el 1 de enero de 2021

Como consecuencia de su aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2021 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
NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 (modificaciones) – Reforma de la Tasa de Interés de Referencia: Fase 2	Ayuda a que las entidades proporcionen información útil acerca de la transición hacia tasas de referencia alternativas.	1 de enero de 2021
NIIF 4 (modificaciones) “Prórroga de la exención temporal de aplicación de NIIF 9	Solventa las consecuencias contables temporales ocasionadas por las diferentes fechas de entrada en vigor de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” y la futura NIIF 17 “Contratos de seguro”.	

El Grupo aplica estas modificaciones desde el 1 de enero de 2021 si bien no han tenido un impacto relevante en los estados financieros consolidados.

b) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A continuación, se detallan las normas, modificaciones e interpretaciones que entrarán en vigor para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2022 y siguientes:

Aprobadas para su uso por la Unión Europea		Aplicación Obligatoria Ejercicios a partir de:
NIIF 16 (modificación) “Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID más allá del 30 de junio de 2021.	Continúa proporcionando a los arrendatarios una exención práctica a causa de la pandemia de COVID-19 a la vez que les permite continuar proporcionando información útil sobre sus arrendamientos a los usuarios de los estados financieros.	1 de abril de 2021
NIC 37 (modificación) “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes: Provisiones por contratos onerosos”.	Especifica que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir dicho contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato.	1 de enero de 2022
NIC 16 (modificación) “Propiedades, planta y equipo: Contraprestación con anterioridad al uso previsto”.	Prohíbe deducir del coste de un inmovilizado material cualquier ingreso obtenido por la venta de bienes producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto.	1 de enero de 2022
Proyecto anual de mejoras 2018-2020	Varias modificaciones menores de NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41.	1 de enero de 2022
NIIF 3 (modificación) “Referencia al marco conceptual”.	Alinea las definiciones de activo y pasivo en una combinación de negocios con las contenidas en el marco conceptual.	1 de enero de 2022
NIIF 17 Contratos de seguros.	Nueva norma que sustituye la NIIF 4.	1 de enero de 2023

Normas emitidas por el IASB pendientes de Adopción por la Unión Europea		Aplicación Obligatoria Ejercicios a partir de:
NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Modificación.	Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes.	1 de enero de 2023
NIC 1 (modificación) “Desgloses de políticas contables”.	Desarrolla los criterios para desglosar las políticas contables que son materiales.	1 de enero de 2023
NIC 8 (modificación) “Definiciones de estimaciones contables”.	Nueva definición de estimaciones contables.	1 de enero de 2023
NIC 12 (modificación) “Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen en una transacción única”.	Limita la exención del reconocimiento inicial de activos y pasivos por impuestos diferidos en ciertas transacciones únicas.	1 de enero de 2023
NIIF 17 (modificación) “Aplicación inicial NIIF 17 y NIIF 9, comparación de la información”.	Opción de transición relativa a la información comparativa sobre los activos financieros presentada en la aplicación inicial de la NIIF 17.	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 a excepción de la prórroga en la modificación del NIIF 16 que el Grupo ha continuado implementando (véase Nota 21).

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 2021, 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 desarrollados 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 minora 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 provisiones 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.

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 2021 y de 2020, 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 2021, ha sido del 5,7% (5,6% en el ejercicio 2020).

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 2021 y 2020 no es relevante.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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

De acuerdo con lo establecido en NIIF 15, los ingresos derivados de los contratos con clientes se reconocen en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes.

Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleje la contraprestación que el Grupo espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Se establecen cinco pasos para el reconocimiento de los ingresos:

- Identificar el/los contratos del cliente.
- Identificar las obligaciones de desempeño.
- Determinar el precio de la transacción.
- Asignar el precio de la transacción a las distintas obligaciones de desempeño.
- Reconocimiento de los ingresos según el cumplimiento de cada obligación.

En base a ese modelo de reconocimiento, las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

Los gastos se reconocen atendiendo a su devengo, de forma inmediata en el supuesto de desembolsos que no vayan a generar beneficios económicos futuros o cuando no cumplen los requisitos necesarios para registrarlos contablemente como activo.

Los ingresos derivados de un contrato se reconocen a medida que se produce la transferencia al cliente del control sobre los bienes o servicios comprometidos.

Los ingresos derivados de los compromisos que se cumplen a lo largo del tiempo se reconocen en función del grado de avance o progreso hacia el cumplimiento completo de las obligaciones contractuales.

Cuando, a una fecha determinada, no sea posible medir razonablemente el grado de cumplimiento de la obligación, solo se reconocen ingresos y la correspondiente contraprestación en un importe equivalente a los costes incurridos hasta esa fecha.

Las ventas y prestaciones de servicios se valoran netas de impuestos y descuentos.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro. En el caso que los dividendos procedan inequívocamente de reservas generadas antes de la adquisición, se ajusta el valor de la inversión.

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), 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 2021 y 2020, 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 2021 y de 2020, 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 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 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 2021 y 2020 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 2021, es el siguiente:

Ejercicio 2021	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	(32.647)	(433.094)	(365.741)
Liwe Portugal Comercio de Texteis, Lda. (2)	Portugal	100.000	100.000	2.749.740	181.467	3.031.207
Liwe Greece, Lda. (1)	Grecia	100.000	100.000	(120.483)	29.193	8.710
Total		300.000	300.000	2.596.610	(222.434)	2.674.176

(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 2021 y 2020 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 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros			
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones y Dotaciones	Retiros y Traspasos	Saldo al 31/12/2021
Coste:				
Aplicaciones Informáticas	827.957	76.379	(3.710)	900.626
Derechos de traspaso de tiendas	221.003	-	(221.003)	-
Total	1.048.960	76.379	(224.713)	900.626
Amortización acumulada:				
Aplicaciones Informáticas	(487.166)	(116.608)	1.343	(602.431)
Derechos de traspaso de tiendas	(221.003)	-	221.003	-
Total	(708.169)	(116.608)	222.346	(602.431)
Deterioro de valor:				
Derechos de traspaso de tiendas	(1.676)	-	1.676	-
Total	(1.676)	-	1.676	-
Saldo neto	339.115	(40.229)	(691)	298.195

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
Derechos de traspaso de tiendas	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)
Derechos de traspaso de tiendas	(916.952)	(56.169)	752.118	(221.003)
Total	(1.296.713)	(165.333)	753.877	(708.169)
Deterioro de valor:				
Derechos de traspaso de tiendas	-	(1.676)	-	(1.676)
Total	-	(1.676)	-	(1.676)
Saldo neto	377.691	3.760	(42.336)	339.115

Adiciones

Durante el ejercicio 2021, el Grupo ha realizado inversiones en nuevas aplicaciones informáticas por importe de 76 miles de euros (171 miles de euros durante el ejercicio 2020).

Retiros y Traspasos

Las bajas registradas durante los ejercicios 2021 y 2020 se corresponden fundamentalmente con elementos que se encontraban fuera de uso. Durante el ejercicio 2021, se ha registrado una pérdida por este concepto por importe de 2.368 euros (42.336 euros durante el ejercicio 2020) (véase Nota 21).

Deterioros

Tal y como se indica en la Nota 3-e, el Grupo ha procedido al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 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 una reversión de deterioro de valor en el ejercicio 2021 por importe de 2 miles de euros (registró un deterioro de valor por importe de 2 miles de euros en el ejercicio 2020) en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 21).

Inmovilizado intangible en sociedades dependientes

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, las sociedades dependientes, ubicadas en el extranjero, tenían activos registrados como inmovilizado intangible conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Coste:		
Aplicaciones Informáticas	25.396	29.106
Total	25.396	29.106
Amortización acumulada:		
Aplicaciones Informáticas	(13.617)	(10.514)
Total	(13.617)	(10.514)
Deterioro de valor:		
Aplicaciones informáticas	-	(1.720)
Total	-	(1.720)
Saldo neto	11.779	16.872

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Grupo tenía activos registrados como inmovilizado intangible, totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Derechos de traspaso de tiendas	-	221.004
Aplicaciones Informáticas	322.643	231.869
Total	322.643	452.873

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros			
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2021
Coste:				
Terrenos y construcciones	3.301.349	31.513	-	3.332.862
Instalaciones técnicas y maquinaria	71.670.735	508.799	(1.622.704)	70.556.830
Otras instalaciones	16.725.179	121.813	(36.364)	16.810.628
Otro inmovilizado material	2.142.124	60.346	(3.603)	2.198.867
Total	93.839.387	722.471	(1.662.671)	92.899.187
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones	(2.403.861)	(62.347)	-	(2.466.208)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(40.144.375)	(4.831.645)	951.365	(44.024.655)
Otras instalaciones	(7.795.499)	(989.203)	14.208	(8.770.494)
Otro inmovilizado material	(1.703.666)	(109.393)	2.382	(1.810.677)
Total	(52.047.401)	(5.992.588)	967.955	(57.072.034)
Deterioro de valor:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(577.929)	(314.174)	446.532	(445.571)
Otro inmovilizado material	(971)	-	971	-
Total	(578.900)	(314.174)	447.503	(445.571)
Saldo neto	41.213.086	(5.584.291)	(247.213)	35.381.582

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

El desglose del epígrafe “Terrenos y Construcciones” al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Terrenos	90.649	90.649
Construcciones	776.005	806.839
Total	866.654	897.488

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 2021 y 2020 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 nuevas tiendas o renovaciones de los existentes, así como a inversiones realizadas en las diversas plataformas logísticas del Grupo.

Retiros del ejercicio

Los retiros registrados durante los ejercicios 2021 y 2020 se corresponden principalmente con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política del Grupo o que han sido afectados por la restructuración de la red comercial del Grupo como consecuencia de la pandemia del COVID-19.

Durante el presente ejercicio 2021, se han registrado 693.320 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 (2.148.302 euros durante el ejercicio 2020) (véase Nota 21).

Deterioro de valor

Tal y como se indica en la Nota 3-d, el Grupo ha procedido al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 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 2021 un deterioro de valor acumulado por importe de 445.571 euros (578.900 euros al 31 de diciembre de 2020).

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 2021 y de 2020, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Terrenos y construcciones	615.418	615.418
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.492.351	8.372.473
Otras instalaciones	896.037	857.284
Otro inmovilizado material	1.301.605	1.232.638
Total	13.305.411	11.077.813

Otra información

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, 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 2021 y de 2020, 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 2021, las sociedades dependientes, ubicadas en el extranjero, tenían activos registrados como “Propiedad, planta y equipo” cuyo valor neto contable ascendía a 3.176.696 euros (3.775.575 euros al 31 de diciembre de 2020).

NOTA 7. INMUEBLES DE INVERSIÓN

El movimiento habido durante los ejercicios 2021 y 2020 en este epígrafe, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros		
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2021
Coste:			
Terrenos	346.043	-	346.043
Construcciones	240.145	-	240.145
Total	586.188	-	586.188
Amortización acumulada:			
Construcciones	(68.976)	(7.204)	(76.180)
Total	(68.976)	(7.204)	(76.180)
Deterioro de valor:			
Construcciones	(134.107)	-	(134.107)
Total	(134.107)	-	(134.107)
Saldo neto	383.105	(7.204)	375.901

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

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 2021 y 2020, 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 2021 de 46 miles de euros, sin tener en cuenta incrementos vinculados al IPC (77 miles de euros al 31 de diciembre de 2020).

En la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2021, se han reconocido ingresos procedentes de este contrato de arrendamiento por importe de 31.704 euros (30.133 euros en el ejercicio 2020).

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 en las correspondientes cuentas de activos por derecho de uso, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros			
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones o Dotaciones	Bajas o Retiros	Saldo al 31/12/2021
Coste:				
Derechos de uso	181.392.871	11.232.004	(12.986.612)	179.638.263
Total	181.392.871	11.232.004	(12.986.612)	179.638.263
Amortización acumulada:				
Derechos de uso	(109.005.232)	(15.199.364)	8.201.845	(116.002.751)
Total	(109.005.232)	(15.199.364)	8.201.845	(116.002.751)
Deterioro de valor:				
Derechos de uso	(659.607)	(182.709)	659.606	(182.710)
Total	(659.607)	(182.709)	659.606	(182.710)
Saldo neto	71.728.032	(4.150.069)	(4.125.161)	63.452.802

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

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

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Saldo inicial	181.392.871	198.060.515
Adiciones por apertura de nuevas tiendas	-	545.136
Adiciones por modificaciones de contrato	11.232.004	14.157.209
Bajas por cierre de tiendas	(5.540.670)	(15.657.233)
Bajas por modificaciones de contrato	(1.916.722)	(15.183.265)
Retiros por finalizaciones de contrato	(5.529.220)	(529.491)
Saldo final	179.638.263	181.392.871

Del total de las bajas registradas durante el ejercicio 2021 en la cuenta “Amortización acumulada de activos por derechos de uso”, 8.002.620 euros corresponden a bajas por cierre de tiendas y 199.225 euros a bajas por modificaciones de contrato (8.838.779 y 529.491 euros respectivamente en el ejercicio 2020).

Durante el ejercicio 2021, el Grupo ha registrado una reversión del deterioro de valor por importe neto de 476.898 euros (322.908 euros de dotación de deterioro en el ejercicio 2020) como consecuencia del test de deterioro realizado a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignadas los activos por derecho de uso (véanse Notas 3-e y 21).

Durante el ejercicio 2021, el Grupo ha registrado un ingreso por importe de 1.178.746 euros (1.356.394 euros en el ejercicio 2020) 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).

Al 31 de diciembre de 2021, del total del valor neto contable de los activos por derecho de uso del Grupo, 4,3 millones de euros corresponden a sociedades ubicadas en el extranjero (6,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2020).

NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS

El movimiento habido durante los ejercicios 2021 y 2020 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros			
	Saldo al 31/12/2020	Adiciones o (Dotaciones)	Bajas o Retiros	Saldo al 31/12/2021
Depósitos y fianzas entregados	4.802.769	68.942	(269.395)	4.602.316
Derivados financieros (véase Nota 18)	362.186	870.319	(362.186)	870.319
Activos financieros no corrientes	5.164.955	939.261	(631.581)	5.472.635
Instrumentos del patrimonio	6.031	71	-	6.102
Derivados financieros (véase Nota 18)	3.588.867	2.215.052	(3.588.867)	2.215.052
Activos financieros corrientes	3.594.898	2.215.123	(3.588.867)	2.221.154
Total	8.759.853	3.154.384	(4.220.448)	7.693.789

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

Depósitos y fianzas entregados

Las adiciones de los ejercicios 2021 y 2020 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 2021, 230.798 euros se corresponden con fianzas de sociedades dependientes ubicadas en el extranjero (248.172 euros al 31 de diciembre de 2020).

NOTA 10. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Productos en curso	-	65.273
Mercancía en almacén	14.094.537	25.449.630
Mercancía en tiendas – España	24.287.230	27.391.837
Mercancías en córner – España	851.701	1.185.338
Mercancía en tiendas – resto de países	1.505.860	1.878.534
Anticipos a proveedores	980.303	1.737.268
Total	41.719.631	57.707.880

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 2021 y 2020 y de acuerdo con el criterio establecido por el Grupo, se ha analizado el potencial deterioro de valor de las existencias del Grupo. Para ello, se ha comparado el valor contable de la mercancía del Grupo con su importe recuperable, tomando como referencia para el cálculo del mismo el valor neto realizable. Dicho valor, se corresponde con el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones ajustado por los costes de comercialización y distribución en los distintos canales de venta del Grupo (costes incrementales) y que se corresponden fundamentalmente con costes de transporte y logísticos. El Grupo tiene costes indirectos de venta como los gastos de personal o los gastos de arrendamientos de tienda, que considera que no se deben tener en cuenta en la determinación de la provisión por valor neto de realización, al no corresponderse con costes incrementales.

La diferencia entre la rebaja de valor obtenida a la fecha 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 2021 asciende a 331 miles de euros (393 miles de euros al 31 de diciembre de 2020).

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 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 2021 y de 2020, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Cientes por ventas	1.601.618	1.454.247
Anticipos al personal	13.306	49.714
Total	1.614.924	1.503.961

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 2021 y de 2020, 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 2021, de 10.138.966 euros (5.787.886 euros a 31 de diciembre de 2020). 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 2021 y de 2020 son las siguientes:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Pólizas de crédito	34.757.677	30.759.213
Efectivo y otros activos líquidos	10.138.966	5.787.886
Total	44.896.643	36.547.099

Adicionalmente, las líneas de comercio exterior del Grupo mantienen un límite de 45.350.000 euros al 31 de diciembre de 2021 (50.350.450 euros al 31 de diciembre de 2020), siendo el importe disponible al 31 de diciembre de 2021 de 21.163.717 euros (26.241.586 euros al 31 de diciembre de 2020).

NOTA 13. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

Capital social de la Sociedad Dominante

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021, se situó en 4,60 euros (9,20 euros al 31 de diciembre de 2020).

A 31 de diciembre de 2021 y de 2020, las participaciones más significativas en el capital social de la Sociedad Dominante son las siguientes:

	% Participación	
	31/12/2021	31/12/2020
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 2021 y de 2020 el Grupo no dispone de acciones propias.

Reservas

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)	(725)
Reservas voluntarias	24.832.058	52.163.962
Reservas por aplicación de la NIIF 16	(19.017.105)	(19.017.105)
Reservas consolidadas	6.422.743	4.421.477
Reservas por capital amortizado	(614.195)	(614.195)
Reservas de capitalización	2.660.886	2.660.886
Total	15.463.148	40.793.786

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 2021 y de 2020, 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 2021 de 21.182 euros (mismo importe al 31 de diciembre de 2020).

Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad incluida en estas cuentas a los resultados consolidados del ejercicio 2021 y 2020 ha sido la siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Liwe Española, S.A.	4.905.249	(21.611.782)
Liwe Portugal Comercio de Texteis, Lda	289.394	(1.578.891)
Liwe Italy, S.A.R.L.	100.700	(1.979.541)
Liwe Greece, Lda.	11.210	(160.425)
Total	5.306.553	(25.330.639)

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	
	2021	2020
Beneficio (pérdida) del ejercicio	2.605.781	(26.683.826)
Distribución (Aplicación)		
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	2.605.781	(26.683.826)

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	
	2021	2020
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	5.306.553	(25.330.639)
Nº de acciones	1.666.588	1.666.588
Ganancias básicas por acción	3,18	(15,2)

NOTA 15. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Cabe destacar que no existen pasivos contingentes de importancia relativa para el Grupo a 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

NOTA 16. DEUDAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**Pasivos financieros corrientes y no corrientes**

El detalle del saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas con entidades de crédito y Pasivos por arrendamiento” al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros		
	Deuda Total	No Corriente	Corriente
Préstamos	35.533.597	24.879.973	10.653.624
Créditos a la importación	7.281.810	-	7.281.810
Cuentas de crédito	5.112.323	-	5.112.323
Deuda por intereses	16.276	-	16.276
Pasivos por arrendamientos	80.620.458	65.620.015	15.000.443
Total	128.564.464	90.499.988	38.064.476

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

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 2021 y de 2020, 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 2021 y 2020 ha sido un tipo de interés de mercado.

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 2021 a 31.198.258 euros (59.066.745 euros en el ejercicio 2020) y el saldo registrado en concepto de devolución de deudas con entidades de crédito asciende a 44.620.996 euros (43.266.575 euros en el ejercicio 2020).

Préstamos

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

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Préstamos ICO	24.318.366	22.629.909
Otros préstamos	11.215.231	17.783.624
Total	35.533.597	40.413.533

Del total de los préstamos con entidades de crédito mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2021, 24,3 millones de euros (22,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2020) corresponden a líneas firmadas 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. Asimismo, el Grupo mantiene formalizadas dentro de estas líneas concedidas por el ICO, pólizas de crédito cuyo límite asciende a 26,9 millones de euros.

Durante el ejercicio 2021 no se han formalizado nuevas operaciones de financiación relevantes por parte del Grupo distintas de ampliaciones de carencias y de plazos de amortización de las citadas operaciones de financiación comentadas con anterioridad.

El detalle de la deuda pendiente, a 31 de diciembre de 2021 y de 2020, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros					
	2022	2023	2024	2025	2026 y sig	Total
Deuda pendiente	10.653.624	8.744.866	6.773.469	5.884.769	3.476.869	35.533.597
Total de pagos	10.653.624	8.744.866	6.773.469	5.884.769	3.476.869	35.533.597

Ejercicio 2020	Euros					
	2021	2022	2023	2024	2025	Total
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

Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 7.281.810 euros (14.232.064 euros al 31 de diciembre de 2020) 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 2021 es de 45.350.000 euros (50.350.450 euros al 31 de diciembre de 2020), 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 2021, el Grupo mantiene concedidas líneas de crédito con un límite de 38.348.015 euros, de los cuales se ha dispuesto un importe de 5.112.323 euros (al 31 de diciembre de 2020 había líneas de crédito concedidas con un límite de 37.464.084 euros, de las cuales habían sido dispuestas un importe de 6.704.871 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 2021, 26.870.000 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 (19.570.000 euros al 31 de diciembre de 2020).

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 2021 y de 2020 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 2021 y de 2020, de acuerdo con sus vencimientos previstos, es la siguiente:

Ejercicio 2021	Euros					
	2022	2023	2024	2025	Resto	Total
Pasivos por arrendamientos	15.000.443	13.106.310	11.146.308	9.512.681	31.854.716	80.620.458
Total de pagos	15.000.443	13.106.310	11.146.308	9.512.681	31.854.716	80.620.458

Ejercicio 2020	Euros					
	2021	2022	2023	2024	Resto	Total
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

Adicionalmente, los vencimientos contractuales de la totalidad de los arrendamientos que el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, son los siguientes:

Ejercicio 2021	Euros					
	2022	2023	2024	2025	Resto	Total
Cuotas comprometidas	19.153.315	16.442.712	13.801.712	11.604.847	37.770.275	98.772.861
Total	19.153.315	16.442.712	13.801.712	11.604.847	37.770.275	98.772.861

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

Los pagos realizados por arrendamientos durante el ejercicio 2021 han ascendido a 16.533.240 euros (16.910.091 euros en el ejercicio 2020) 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

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 2021 y de 2020, 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 riesgo actual de liquidez por la situación generada por la COVID-19, se ha continuado con una política de adopción de 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, así como mediante la reducción del número de empleados contratados en términos medios en cada uno de los locales comerciales del Grupo.
- Continuar con la formalización de operaciones de financiación a largo plazo, de forma que el Grupo continúa manteniendo al 31 de diciembre de 2021 un fondo de maniobra positivo por importe de 8,7 millones de euros (9,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2020). Adicionalmente, el Grupo se ha asegurado el mantenimiento de sus operaciones de financiación de circulante y de importaciones necesarias para garantizar el cumplimiento de su plan de negocio actualizado en el corto y medio plazo.

- Renegociación de arrendamientos, derivada tanto de la situación actual generada por la COVID-19 y su impacto en la rentabilidad de determinados locales comerciales del Grupo. En este sentido, el Grupo también está analizando los posibles impactos del crecimiento de la inflación en la revisión de las rentas de sus contratos de arrendamiento.

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 2021 y 2020 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 2021 ha sido positivo por importe de 4.990.704 euros (5.882.480 euros negativos durante el ejercicio 2020).

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 y, actualmente, el Grupo no atisba problemas de suministro de producto terminado.

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 2021 asciende a 1.614.924 euros (1.503.961 euros al 31 de diciembre de 2020). 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 2021 y de 2020 a 6 miles de euros, siendo un importe poco relevante.

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.

Riesgo de liquidez

Tal y como se indica en la Nota 16, al 31 de diciembre de 2021 el Grupo mantiene un límite de líneas de comercio exterior por importe de 45,3 millones de euros, (50,3 millones de euros de límite al 31 de diciembre de 2020). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantenía saldos disponibles de pólizas de crédito por 33,2 millones de euros (30,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2020). Por su parte, el fondo de maniobra del Grupo, al 31 de diciembre de 2021, asciende a 8,7 millones de euros (9,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2020).

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 2021, 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 274 miles de euros (267 miles de euros en el ejercicio 2020) aproximadamente.

Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, 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 2021, 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 1,3 millones de euros (1,6 millones de euros en el ejercicio 2020), principalmente por el efecto de la compra de mercancía en dólares estadounidenses.

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 2021 y de 2020 (sin incluir como deuda financiera neta los pasivos por arrendamientos):

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	47.944.006	61.410.783
Derivados financieros (Nota 18)	(1.850.006)	5.015.322
Otros pasivos financieros	5.000	5.000
Efectivo y equivalentes (Nota 12)	(10.138.966)	(5.787.886)
Deuda financiera neta	35.960.034	60.643.219
Fondos propios	26.019.453	20.712.899
Ratio de apalancamiento	138,20%	292,78%

Durante el presente ejercicio 2021, el Grupo ha reducido su apalancamiento financiero como consecuencia fundamentalmente de la aplicación de los flujos de explotación positivos generados durante el ejercicio a la reducción de sus niveles de deuda financiera. La previsión de los Administradores de la Sociedad Dominante 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 13, durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y de 2020:

31/12/2021	Vencimiento	Valor Razonable (Euros)	
		Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio	2022	2.215.052	(376.264)
Derivados de tipo de cambio	2023	870.319	(859.101)
Total		3.085.371	(1.235.365)

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)

Durante el ejercicio 2021, el Grupo ha registrado un ingreso asociado a dichos instrumentos financieros derivados por importe de 4.990.704 euros (5.882.480 euros de gasto en el ejercicio 2020) en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 21).

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 2021 y de 2020, no se han realizado transferencias entre los distintos niveles de jerarquía de valor razonable.

NOTA 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Composición del saldo del epígrafe

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales” del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Proveedores	833.593	739.798
Efectos a pagar	62.954	720.219
Acreedores varios	2.449.454	3.613.770
Total	3.346.001	5.073.787

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.

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:

	2021	2020
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	51,24	44,38
Ratio de operaciones pagadas	53,05	46,58
Ratio de operaciones pendientes de pago	16,15	25,51
	Euros	
Total de pagos realizados	83.358.232	86.360.351
Total de pagos pendientes	3.010.326	4.388.082

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

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, son los siguientes:

	Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Activos por impuestos diferidos	4.514.181	5.204.463
Activo no corriente	4.514.181	5.204.463
Administraciones Públicas:		
H.P. deudora por devolución de impuestos (dominante y filiales)	-	650.557
H.P. deudora por otros conceptos fiscales (en filiales)	-	4.393
Activo corriente	-	654.950
Pasivos por impuesto diferido	(831.004)	(1.093.649)
Pasivo no corriente	(831.004)	(1.093.649)
Pasivos por impuesto a pagar:		
Impuesto sobre sociedades	(638.696)	(366)
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	(336.576)	(308.012)
Impuesto sobre el Valor Añadido	(2.585.034)	(2.110.856)
Organismos de la Seguridad Social	(711.223)	(725.749)
Pasivo corriente	(4.271.529)	(3.144.983)

Activos y pasivos por impuesto diferido

El movimiento habido durante los ejercicios 2021 y 2020 en el epígrafe “Activos por impuesto diferido” del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros			
	Saldo Inicial	Aumentos	Retiros	Saldo Final
Aplicación NIIF 16	4.983.480	314.128	(961.615)	4.335.993
Otros activos por impuesto diferido	220.983	16.609	(59.404)	178.188
Total	5.204.463	330.737	(1.021.019)	4.514.181

Ejercicio 2020	Euros		
	Saldo Inicial	Retiros	Saldo Final
Aplicación NIIF 16	5.606.453	(622.973)	4.983.480
Bases imposables negativas	14.893	(14.893)	-
Otros activos por impuesto diferido	292.268	(71.285)	220.983
Total	5.913.614	(709.151)	5.204.463

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 2021 y 2020 ha sido de 59.404 euros.

Por su parte, el movimiento de los pasivos por impuesto diferido durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Ejercicio 2021	Euros		
	Saldo Inicial	Retiros	Saldo Final
Libertad de amortización - España	1.092.628	(262.645)	829.983
Por otras diferencias temporarias	1.021	-	1.021
Total	1.093.649	(262.645)	831.004

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

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.

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	
	2021	2020
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes	644.829	2.900
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	427.635	366.440
Gasto por Impuesto de Sociedades	1.072.464	369.340

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 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	6.379.018	(24.961.298)
Gasto al tipo impositivo en el país de la dominante (25%)	1.594.755	(6.240.325)
Diferencias permanentes netas	112.619	5.972
Cancelación bases impositivas negativas activadas	(304.565)	14.893
Bases impositivas negativas no activadas	95.535	6.617.382
Efecto de aplicación de distintos tipos impositivos	(252)	82.329
Ajustes de consolidación	(245.187)	(12.795)
Deducciones y bonificaciones a la cuota	(188.524)	(98.116)
Otros movimientos	8.083	-
Gasto por Impuesto de Sociedades	1.072.464	369.340

El importe reconocido en concepto de bases impositivas 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.

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

Importe neto de la cifra de negocios

El saldo de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2021 y 2020 corresponde en su totalidad con la venta de prendas de vestir, según la siguiente distribución:

	Euros	
	2021	2020
Venta en tiendas	117.081.336	93.643.838
Venta mayorista y en córner	6.029.395	5.490.924
Venta on-line	2.783.052	2.595.363
Total	125.893.783	101.730.125

Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Compras de mercaderías y otros aprovisionamientos	33.163.264	40.451.009
Gastos por córner	1.484.931	1.422.879
Embalajes	1.253.233	1.096.935
Total	35.901.428	42.970.823

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 2021 y de 2020 (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 2021 de 1.484.931 euros (1.422.879 euros en el ejercicio 2020).

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

	Euros	
	2021	2020
España	7.791.100	9.020.457
Intracomunitarias	1.862.628	1.360.391
Importaciones	26.247.700	32.589.975
Total	35.901.428	42.970.823

Gastos de personal

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Sueldos y salarios	25.247.913	25.592.579
Indemnizaciones	550.027	452.443
Seguridad social empresa	7.923.584	8.115.176
Otros gastos sociales	96.304	144.716
Total	33.817.828	34.304.914

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2021			Ejercicio 2020		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	12	1	13	11	1	12
Jefes equipo técnico	57	264	321	53	227	280
Oficiales/dependientes	103	867	970	112	934	1.046
Total	177	1.132	1.309	181	1.162	1.343

El número de mujeres supone, al 31 de diciembre de 2021, un 86,5% del total de la plantilla del Grupo (mismo porcentaje al 31 de diciembre de 2020).

Durante el ejercicio 2021 se han producido ERTes 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.

Pese a que las restricciones que han afectado a las tiendas del Grupo han sido menores en 2021 en comparación con 2020 por la evolución de la pandemia, como consecuencia fundamentalmente del cierre de tiendas y de la reducción del promedio de empleados por tienda, el número medio de empleados del ejercicio 2021 es inferior al del ejercicio 2020 en 34 personas.

Por su parte, la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, era la siguiente:

Categoría	Ejercicio 2021			Ejercicio 2020		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	4	-	4	5	-	5
Jefaturas superiores	8	-	8	12	1	13
Jefes equipo técnico	82	333	415	75	323	398
Oficiales/dependientes	140	1.322	1.462	158	1.327	1.485
Total	234	1.655	1.889	250	1.651	1.901

El número medio de personas empleadas por el Grupo en España durante el ejercicio 2021, con discapacidad mayor o igual del 33% ha sido de 36 empleados (35 empleados en el ejercicio 2020).

Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Arrendamientos y cánones	813.921	160.718
Reparaciones y conservación	813.133	920.034
Servicios de profesionales independientes	1.657.231	1.478.430
Transportes	4.360.582	4.109.100
Primas de seguros	199.423	211.638
Servicios bancarios y similares	357.418	317.581
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	215.220	420.374
Suministros	2.260.380	2.217.342
Tributos	540.866	556.380
Otros	1.450.469	1.816.447
Pérdidas deterioro y variación provisiones	66.437	(447.466)
Total	12.735.080	11.760.578

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

	Euros	
	2021	2020
Gastos comunes	3.207.960	3.479.139
Arrendamientos con vencimiento a corto plazo	48.687	50.684
Arrendamientos – cuotas variables	50.514	123.495
Arrendamientos de activos de bajo valor	112.336	100.521
Renegociación de contratos de arrendamiento	(2.605.576)	(3.593.121)
Total	813.921	160.718

En relación con el saldo registrado en los ejercicios 2021 y 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 revaluar 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 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 2021 a 60,6 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2020), 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 2021, el Grupo mantiene registrada una provisión por importe de 309.358 euros (242.921 euros al 31 de diciembre de 2020) correspondiente a la estimación realizada de las mercancías que se espera que sean devueltas correspondientes a ventas realizadas durante el ejercicio. Como contrapartida de dicho gasto, el Grupo ha registrado una provisión en el epígrafe “Provisiones corrientes” del estado de situación financiera consolidado.

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 2021 de 26.248 miles de euros (32.590 miles de euros en el ejercicio 2020). Por otra parte, el estado de situación financiera consolidado del Grupo incluye saldos financieros a pagar en dólares estadounidenses por un importe de 12.394 miles de euros al 31 de diciembre de 2021 (20.847 miles de euros al 31 de diciembre de 2020). La totalidad de dichos saldos y transacciones han sido realizados por la Sociedad dominante del Grupo.

Resultado financiero

La composición del epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Intereses por aplicación de la NIIF 16	4.919.307	5.770.255
Intereses de préstamos	758.349	485.348
Intereses de cuentas de crédito	245.960	364.587
Intereses de financiaciones de importación	173.190	337.495
Otros gastos financieros	83.175	138.547
Total	6.179.981	7.096.232

Por su parte, el desglose del epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Instrumentos de patrimonio	70	127
Instrumentos financieros derivados (Nota 18)	4.990.704	(5.882.480)
Total	4.990.774	(5.882.353)

Gasto por amortización

El desglose de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Amortización del inmovilizado intangible (Nota 5)	116.608	165.333
Amortización de propiedad, planta y equipo (Nota 6)	5.992.588	6.346.763
Amortización de inversiones inmobiliarias (Nota 7)	7.204	7.205
Amortización de derechos de uso sobre arrendamientos (Nota 8)	15.199.364	16.324.448
Total	21.315.764	22.843.749

Deterioro y resultados por enajenaciones de activos no corrientes

El desglose de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Bajas y retiros del inmovilizado intangible (Nota 5)	(2.368)	(42.336)
Deterioro de valor del inmovilizado intangible (Nota 5)	1.676	(1.676)
Bajas y retiros de propiedad, planta y equipo (Nota 6)	(693.320)	(2.148.302)
Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo (Nota 6)	133.329	17.967
Bajas y retiros de derechos de uso sobre arrendamientos (Nota 8)	1.178.746	1.356.394
Deterioro de valor de derechos de uso sobre arrendamientos (Nota 8)	476.898	(322.908)
Total	1.094.961	(1.140.861)

NOTA 22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**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 2021 y 2020:

Ejercicio 2021	Euros					
	España	Italia	Portugal	Grecia	Eliminac.	Total
Cifra de negocios	120.222.885	2.865.735	5.096.437	766.779	(3.058.053)	125.893.783
Otros ingresos y gastos ordinarios	(93.696.513)	(2.529.270)	(3.667.834)	(453.049)	3.058.053	(97.288.613)
EBITDA	26.526.372	336.465	1.428.603	313.730	-	28.605.170
Gasto por amortización	(19.707.419)	(496.320)	(886.636)	(225.389)	-	(21.315.764)
Deterioro y resultados del inmov.	680.111	471.928	(57.078)	-	-	1.094.961
Resultado de explotación	7.499.064	312.073	484.889	88.341	-	8.384.367
Ingresos financieros	864	-	-	122	-	986
Gastos financieros	(5.830.747)	(111.856)	(156.931)	(80.447)	-	(6.179.981)
Diferencias de cambio	4.990.774	-	-	-	-	4.990.774
Otros resultados financieros	(817.129)	-	-	-	-	(817.129)
Resultado antes de impuestos	5.842.826	200.217	327.958	8.016	-	6.379.017
Impuesto sobre beneficios	(937.577)	(99.517)	(38.564)	3.194	-	(1.072.464)
Resultado del ejercicio	4.905.249	100.700	289.394	11.210	-	5.306.553

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)

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 2021 y 2020, es la siguiente:

Ejercicio 2021	Euros				
	España	Italia	Portugal	Grecia	Total
Activos no corrientes	101.522.360	2.385.356	3.648.826	1.938.754	109.495.296
Activos totales	153.743.838	3.032.261	6.179.606	2.390.077	165.345.782
Pasivos totales	(129.674.808)	(3.602.522)	(3.590.655)	(2.458.344)	(139.326.329)
Inversión en inmovilizado	(795.125)	-	(3.725)	-	(798.850)

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)

- 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 2021 y 2020 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.

Saldos con partes vinculadas

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2021 y 2020.

Remuneraciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2021 y 2020 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante (formado por 6 hombres al 31 de diciembre de 2020 y por 7 hombres y una mujer al 31 de diciembre de 2021) y la Alta Dirección del Grupo, clasificadas que corresponden en su totalidad a sueldos y salarios, han sido las siguientes:

	Euros	
	2021	2020
Administradores no Alta Dirección	169.737	116.287
Administradores Alta Dirección	335.690	314.477
Total	505.427	430.764

Las retribuciones mencionadas distribuidas por cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, durante los ejercicios 2021 y 2020, han sido las siguientes:

Consejeros	Euros	
	2021	2020
Juan Carlos Pardo Cano	130.109	121.474
Fermín Fernando Bernabé Díaz	102.445	96.279
Jose Ángel Pardo Martínez	103.136	96.724
Juan Carlos Pardo Martínez	102.727	96.287
Maria Dolores Pardo Martínez	37.010	-
Carlos Bernabé Pérez	12.000	10.000
Juan Francisco Gomáriz Hernández	12.000	10.000
Francisco José Navarro Gómez	6.000	-
Total	505.427	430.764

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 el Grupo.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y de 2020, 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 ha realizado inversiones de naturaleza medioambiental durante el ejercicio 2021 por importe de 349 miles de euros.

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 2021 tenía prestados avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 4.945.851 y 14.957.000 euros respectivamente (5.112.281 y 9.876.800 euros respectivamente al 31 de diciembre de 2020).

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, si los hubiera, no serían en ningún caso significativos.

NOTA 26. HECHOS POSTERIORES

La situación actual de incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19 y la creciente inestabilidad del contexto político internacional, acentuada a partir del conflicto entre Rusia y Ucrania iniciado en febrero de 2022, tiene un potencial impacto en los costes de la energía, problemas de suministro e inflación, lo que puede tener implicaciones negativas en las estimaciones y previsiones del Grupo.

**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 2021	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	10
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	14
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	15
Anexo I. Medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures)	16

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 y el Informe de Remuneraciones de los Consejeros del ejercicio 2021 y sus anexos.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2021 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 4 de marzo del 2022 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 2021 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%

No se han producido cambios en el perímetro de consolidación del Grupo durante el ejercicio 2021

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas referidas al 31 de diciembre del 2021, así como del presente Informe de Gestión, se produjo en la misma reunión del día 4 de marzo del 2022.

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. 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 2021, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante 349 tiendas abiertas en España de las cuales 30 eran córner, 18 tiendas en Portugal, 8 tiendas en Italia y 3 tiendas en Grecia (al 31 de diciembre de 2020 se mantenían 366 tiendas en España de las cuales 37 eran córner, 19 tiendas en Portugal, 11 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 cuatro 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.
 - 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 2021

La crisis del COVID-19 ha sido un factor clave con un impacto muy relevante en el sector textil durante el ejercicio 2021, como ya lo fue en el año 2020, a pesar de la mejora de la situación de la crisis sanitaria y el avance del proceso de vacunación.

No obstante, durante el segundo semestre del ejercicio 2021, las restricciones de apertura de los establecimientos comerciales del Grupo ya han desaparecido y el sector turístico ha mejorado sustancialmente en cuanto a niveles de ocupación.

En este sentido, el Grupo ha experimentado en este segundo semestre una recuperación paulatina en sus principales indicadores en relación con los niveles existentes pre-pandemia con el consecuente impacto positivo en las ventas y los resultados del ejercicio 2021. Esta evolución de sus indicadores ha estado marcada por la evolución de la pandemia y también por el cumplimiento de las medidas adoptadas por el Grupo tanto para la contención de costes como para la recuperación e incremento de los niveles de venta en sus distintos canales.

En este contexto, el número de establecimientos comerciales totales del Grupo ha disminuido en 21 en el ejercicio 2021, pasando de 399 a 378 establecimientos, habiéndose completado el proceso de cierre de locales no estratégicos iniciado a raíz de la pandemia del COVID-19.

En cuanto a la cifra de ventas del ejercicio 2021 del Grupo ha sido de 125,9 millones de euros, lo que supone un incremento de 24,2 millones de euros con respecto al ejercicio anterior. Adicionalmente, el Grupo ha conseguido obtener resultados de explotación y neto del ejercicio positivos, por importes de 8,4 y 5,3 millones de euros respectivamente.

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 2021 y 2020 es la siguiente:

	Miles de Euros		Variación
	2021	2020	%
Ventas	125.894	101.730	23,8%
Otros ingresos de explotación	397	200	98,5%
Aprovisionamientos	(51.133)	(44.018)	16,2%
Margen bruto	75.158	57.912	29,8%
<i>% s/ventas</i>	<i>59,7%</i>	<i>56,9%</i>	
Gastos de personal	(33.818)	(34.305)	(1,4%)
Otros gastos de explotación	(12.735)	(11.760)	8,3%
Gastos operativos	(46.553)	(46.065)	1,1%
<i>% s/ventas</i>	<i>(37,0%)</i>	<i>(45,3%)</i>	
EBITDA	28.605	11.847	141,5%
<i>% s/ventas</i>	<i>22,7%</i>	<i>11,6%</i>	
Amortización	(21.316)	(22.844)	(6,7%)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.095	(1.141)	(196,0%)
EBIT	8.384	(12.138)	(169,1%)
<i>% s/ventas</i>	<i>6,7%</i>	<i>(11,9%)</i>	
Resultados financieros	(2.005)	(12.823)	(84,4%)
Resultado antes de impuestos	6.379	(24.961)	(125,6%)
<i>% s/ventas</i>	<i>5,1%</i>	<i>(24,5%)</i>	
Impuestos	(1.072)	(370)	189,7%
Resultado neto consolidado	5.307	(25.331)	(121,0%)
<i>% s/ventas</i>	<i>4,2%</i>	<i>(24,9%)</i>	
Beneficio básico por acción	3,18	(15,2)	(120,9%)
Efectivo procedente de la explotación	34.905	5.312	557,1%

La comparativa de las ventas por país del Grupo entre 2021 y 2020, es la siguiente:

	Miles de Euros											
	España			Italia			Portugal			Grecia		
	2021	2020	%	2021	2020	%	2021	2020	%	2021	2020	%
Ventas a terceros	117.165	92.665	26,4%	2.866	3.547	(19,2%)	5.096	4.977	2,4%	767	541	41,8%

Durante el ejercicio 2021, las ventas del Grupo han crecido un 24% en relación con el ejercicio anterior y, adicionalmente, el porcentaje del margen bruto del ejercicio se ha incrementado pasando del 57% al 59%. Adicionalmente, los gastos de personal también se han visto reducidos en un 1% pese al incremento de ventas y los gastos de explotación se han incrementado en un 7%, porcentaje sustancialmente inferior al crecimiento de ventas.

Consecuentemente, el EBITDA se ha incrementado en un 141,5% en el ejercicio 2021 en relación con el ejercicio 2020 y ha ascendido a 28,6 millones de euros.

Los indicadores obtenidos son consecuencia fundamentalmente de las medidas adoptadas por el Grupo para hacer frente a las consecuencias de la pandemia COVID-19 y para adaptar su estrategia de negocio.

En relación con los países en los que el Grupo opera, el mayor crecimiento en ventas durante el ejercicio 2021 se ha producido en España y Grecia con un 26% y un 42% respectivamente. Italia es el único país en el que caen las ventas del Grupo, como consecuencia fundamentalmente de la disminución del número de tiendas, que han pasado de 11 a 8.

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 2021, el Grupo ha continuado con la revisión de su red comercial, con el cierre de las tiendas no consideradas estratégicas (21 cierres de tiendas), finalizando la misma. No obstante, el Grupo monitoriza de forma continua la evolución e indicadores de cada una de sus tiendas.

El número de establecimientos comerciales mantenido por el Grupo al cierre de ambos ejercicios es el siguiente:

	31/12/2021			31/12/2020		
	Tiendas	Córner	Total	Tiendas	Córner	Total
España	319	30	349	329	37	366
Portugal	18	-	18	19	-	19
Italia	8	-	8	11	-	11
Grecia	3	-	3	3	-	3
Total	348	30	378	362	37	399

Las inversiones en inmovilizado realizadas por país en los ejercicios 2021 y 2020 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2021	2020
España	795	2.058
Italia	-	25
Portugal	4	6
Grecia	-	-
Total	799	2.089

Cifra de negocios por tiendas propias y córner por país

La evolución de la cifra de negocios de los ejercicios 2021 y 2020 por país es la siguiente:

País	Miles de Euros						Variación		
	2021			2020					
	Tiendas	Córner	Total	Tiendas	Córner	Total	Tiendas	Córner	Total
España	111.947	5.218	117.165	87.904	4.761	92.665	27,4%	9,6%	26,4%
Italia	2.866	-	2.866	3.547	-	3.547	(19,2%)	-	(19,2%)
Portugal	5.096	-	5.096	4.977	-	4.977	2,4%	-	2,4%
Resto	767	-	767	541	-	541	41,8%	-	41,8%
Total	120.676	5.218	125.894	96.969	4.761	101.730	24,4%	9,6%	23,8%

Rentabilidad sobre los fondos propios

La rentabilidad de los fondos propios disminuye debido a la reducción del resultado consolidado obtenido en el ejercicio 2021 en comparación con el ejercicio 2020:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Resultado consolidado	5.307	(25.331)
Fondos propios al inicio del ejercicio	20.713	46.024
Fondos propios al final del ejercicio	26.019	20.713
Rentabilidad sobre los fondos propios	22,7%	(75,9%)

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. Las inversiones en materia medioambiental del Grupo se describen en el estado de información no financiera consolidado.

4.3. Personal

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2021			Ejercicio 2020		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
	Personal directivo	5	-	5	5	-
Jefaturas superiores	12	1	13	11	1	12
Jefes equipo técnico	57	264	321	53	227	280
Oficiales/dependientes	103	867	970	112	934	1.046
Total	177	1.132	1.309	181	1.162	1.343

Por su parte, la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, era la siguiente:

Categoría	31/12/2021			31/12/2020		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
	Personal directivo	4	-	4	5	-
Jefaturas superiores	8	-	8	12	1	13
Jefes equipo técnico	82	333	415	75	323	398
Oficiales/dependientes	140	1.322	1.462	158	1.327	1.485
Total	234	1.655	1.889	250	1.651	1.901

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 2021, con discapacidad mayor o igual del 33% ha sido de 36 empleados (35 empleados en el ejercicio 2020).

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 riesgo actual de liquidez por la situación generada por la COVID-19, se ha continuado con una política de adopción de 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 así como mediante la reducción del número de empleados contratados en términos medios en cada uno de los locales comerciales del Grupo.
- Continuar con la formalización de operaciones de financiación a largo plazo, de forma que el Grupo continúa manteniendo al 31 de diciembre de 2021 un fondo de maniobra positivo por importe de 8,7 millones de euros (9,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2020). Adicionalmente, el Grupo se ha asegurado el mantenimiento de sus operaciones de financiación de circulante y de importaciones necesarias para garantizar el cumplimiento de su plan de negocio actualizado en el corto y medio plazo.
- Renegociación de arrendamientos, derivada tanto de la situación actual generada por la COVID-19 y su impacto en la rentabilidad de determinados locales comerciales del Grupo. En este sentido, el Grupo también está analizando los posibles impactos del crecimiento de la inflación en la revisión de las rentas de sus contratos de arrendamiento.

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.

La deuda financiera neta del Grupo se sitúa en 37.805 miles de euros a 31 de diciembre de 2021 (55.623 miles de euros a 31 de diciembre de 2020), según el siguiente detalle:

	Miles de Euros		Variación
	31/12/2021	31/12/2020	%
Caja y equivalentes	10.139	5.788	75,2%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(23.064)	(28.691)	(19,6%)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(24.880)	(32.720)	(24,0%)
Posición financiera neta	(37.805)	(55.623)	(32,0%)

La ratio de posición financiera neta entre fondos propios ha disminuido del 268,5% a 31 de diciembre de 2020 al 145,3% al 31 de diciembre de 2021:

	Miles de Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Posición financiera neta	(37.805)	(55.623)
Fondos propios	(26.019)	(20.713)
Ratio	145,3%	268,5%

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 2021 y de 2020 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Pólizas de crédito	34.758	30.759
Efectivo y otros activos líquidos	10.139	5.788
Total	44.897	36.547

Adicionalmente, las líneas de comercio exterior del Grupo mantienen un límite de 45.350 miles de euros al 31 de diciembre de 2021 (50.350 miles de euros al 31 de diciembre de 2020), siendo el importe disponible al 31 de diciembre de 2021 de 21.164 miles de euros (26.242 miles de euros al 31 de diciembre de 2020). El Grupo mantiene operaciones estratégicas de financiación que tienen por objeto la optimización de la deuda financiera, el control de las ratios de endeudamiento y el cumplimiento de los objetivos de crecimiento.

Del total de los préstamos con entidades de crédito mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2021, 24,3 millones de euros corresponden a líneas firmadas 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. Asimismo, el Grupo mantiene formalizadas dentro de estas líneas concedidas por el ICO, pólizas de crédito cuyo límite asciende a 26,9 millones de euros.

Durante el ejercicio 2021 no se han formalizado nuevas operaciones de financiación relevantes por parte del Grupo distintas de ampliaciones de carencias y de plazos de amortización de las citadas operaciones de financiación comentadas con anterioridad.

La evolución y composición del fondo de maniobra del Grupo de los ejercicios 2021 y 2020 es la siguiente:

	Miles de Euros		Variación
	31/12/2021	31/12/2020	%
Existencias	41.720	57.708	(27,7%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.615	1.504	7,4%
Administraciones Públicas	-	655	(100%)
Otros activos corrientes	156	95	64,2%
Provisiones	(309)	(243)	27,2%
Acreedores comerciales	(3.348)	(5.074)	(34,0%)
Pasivos por impuestos a pagar	(4.272)	(3.145)	35,8%
Remuneraciones pendientes de pago	(285)	(375)	(24,0%)
Otros pasivos corrientes	(478)	(465)	2,8%
Fondo de maniobra operativo	34.799	50.660	(31,3%)
Activos financieros corrientes	2.221	3.595	(38,2%)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10.139	5.788	75,2%
Deudas con entidades de crédito	(23.064)	(28.691)	(19,6%)
Pasivos financieros por derivados	(376)	(4.942)	(92,4%)
Pasivos por arrendamientos	(15.000)	(17.207)	(12,8%)
Fondo de maniobra financiero	(26.080)	(41.457)	(37,1%)
Fondo de maniobra total	8.719	9.203	(5,3%)

4.5. Análisis de obligaciones contractuales

Según se indica en la Nota 25 de la memoria consolidada, el Grupo al 31 de diciembre de 2021 tenía prestados avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 4.946 y 14.957 miles de euros respectivamente (5.112 y 9.877 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2020).

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, fabricar, 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 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 2021 ha sido positivo por importe de 4.991 miles de euros (5.882 miles de euros negativos durante el ejercicio 2020).

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 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 2021 y de 2020, 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 2021 asciende a 1.615 miles de euros (1.504 miles de euros al 31 de diciembre de 2020). 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.

Por su parte, el saldo de instrumentos de patrimonio (inversiones financieras) asciende al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 a 6 miles de euros, siendo un importe poco relevante.

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

El inicio del ejercicio 2022 ha sido muy positivo para el Grupo, a pesar de las restricciones que se han continuado produciendo por la pandemia del COVID-19. Los distintos indicadores de ventas y resultados mejoran los indicadores de años anteriores y, en especial, del ejercicio 2021.

El efecto sobre el consumo de la sexta ola del COVID-19 que viene afectando desde principios de diciembre de 2021 no está siendo especialmente negativo en términos comparativos, dado que no se han producido restricciones que afecten de forma directa a las tiendas del Grupo y la afluencia del público de forma general a las zonas comerciales se ha incrementado.

Las ventas comparables en los 2 primeros meses del ejercicio 2022 ha tenido incrementos superiores al 15%, continuando con la tendencia ya iniciada en el segundo semestre del ejercicio 2021, por lo que aunque estas cifras de incremento no serán tan altas con el transcurso del ejercicio 2022, el año 2022 acabará con incrementos muy positivos en ventas

En este sentido, el Grupo prevé continuar con la estrategia que está llevando a cabo en la situación actual basada en:

- Continuar potenciando la venta on-line, en el que se prevén inversiones relevantes para que su porcentaje sobre el total de ventas del Grupo continúe creciendo.
- Continuar con la monitorización periódica de cada uno de sus establecimientos comerciales y, en el caso de alguna de las tiendas del Grupo no alcance los indicadores presupuestados, evaluar el cierre de aquellas que sean consideradas como no estratégicas.
- El Grupo prevé continuar con una estrategia de oferta de precios más competitivos, que pueda continuar impactando en los niveles de venta en el corto y medio plazo. En este sentido, es fundamental la política de contención de costes para poder desarrollar esta estrategia de precios.
- Tal y como se comentaba anteriormente, mantenimiento de una política de reducción de costes, basada fundamentalmente en:
 - o Alquileres: Continuar obteniendo ahorros en cuotas de arrendamiento como resultado de las medidas llevadas a cabo por el grupo ante la pandemia del Covid-19. Adicionalmente, tener en cuenta el impacto de la inflación en los costes generales de la empresa y, por tanto, en los arrendamientos, gestionando cada caso de forma particular.
 - o Gasto de personal: continuar con la política de optimización de procesos logísticos, área en la que el Grupo continuará trabajando de forma muy activa en el corto y medio plazo. Adicionalmente, se están reduciendo las horas totales del personal en tienda.
 - o Resto de gastos: continuar trabajando en planes para analizar el impacto de la subida, entre otros aspectos, de los costes de la energía eléctrica y de los combustibles para minimizar su impacto en sus costes de producción y en sus planes de negocio.

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. En este sentido, los proveedores financieros del Grupo han sido concededores de la coyuntura de estos años de pandemia y también, de la previsión de mejora de resultados e indicadores de gestión para el ejercicio 2022 y siguientes.

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

La situación actual de incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19 y la creciente inestabilidad del contexto político internacional, acentuada a partir del conflicto entre Rusia y Ucrania iniciado en febrero de 2022, tiene un potencial impacto en los costes de la energía, problemas de suministro e inflación, lo que puede tener implicaciones negativas en las estimaciones y previsiones del Grupo.

7.2. Actividades de I+D+i

El Grupo no realiza con carácter habitual proyectos de investigación y desarrollo, entendiéndose 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 2021 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.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, la Sociedad dominante ha adquirido, durante el año 2022, para su autocartera, un total de 12.210 títulos, que representan un 0,74% del capital social, a un precio medio de 5,06 euros por acción.

7.4. Accionariado

El Capital Social de la Sociedad Dominante está representado a 31 de diciembre de 2021 y de 2020 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 2021 y de 2020, son las siguientes:

	% Participación	
	31/12/2021	31/12/2020
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 2021 y de 2020, 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 la 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 2021, se situó en 4,6 euros (9,2 euros al 31 de diciembre de 2020).

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 7.666 miles de euros a 31 de diciembre de 2021 (15.333 miles de euros a 31 de diciembre del 2020).

7.6. Política de dividendos

No se ha aprobado el pago de ningún otro dividendo en el transcurso de los ejercicios 2021 y 2020, y no está previsto que se haga tampoco durante el ejercicio 2022.

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 2021, 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.