

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

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

ACTIVO		30/06/2019	31/12/2018
Inmovilizado intangible		1.032.834	1.184.196
Derechos de uso	Nota 13	117.090.235	-
Inmovilizado material	Nota 7	50.761.897	52.671.451
Inmuebles de inversión		393.912	397.514
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 9	5.968.389	5.618.360
Activos por impuestos diferidos		7.662.263	363.552
ACTIVOS NO CORRIENTES		182.909.530	60.235.073
Existencias	Nota 8	55.779.643	48.829.751
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.730.357	2.003.334
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 9	4.611.131	4.064.721
Administraciones Públicas		96.160	161.906
Otros activos corrientes		205.160	425.183
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		8.878.663	4.152.878
ACTIVOS CORRIENTES		71.301.114	59.637.773
TOTAL ACTIVO		254.210.644	119.872.846

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2019.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		30/06/2019	31/12/2018
FONDOS PROPIOS		44.335.506	64.836.403
Capital Suscrito	Nota 11	5.249.752	5.249.752
Reservas	Nota 11	37.678.338	53.202.920
Resultado consolidado del ejercicio		1.407.416	6.383.731
PATRIMONIO NETO		44.335.506	64.836.403
Deudas con entidades de crédito	Nota 10	11.659.011	5.948.018
Pasivos por arrendamientos	Nota 13	127.388.906	-
Pasivos financieros por derivados		617.373	914.360
Otros pasivos financieros		5.000	5.000
Pasivos por impuestos diferidos		1.637.736	1.786.678
PASIVOS NO CORRIENTES		141.308.026	8.654.056
Provisiones a corto plazo		136.093	363.154
Deudas con entidades de crédito	Nota 10	39.302.641	31.204.120
Pasivos por arrendamientos	Nota 13	18.850.727	-
Derivados		741.681	1.415.429
Acreedores comerciales		1.230.080	4.596.240
Remuneraciones pendientes de pago		2.602.010	3.288.753
Pasivos por impuestos a pagar		5.216.282	5.051.796
Otros pasivos corrientes		487.598	462.895
PASIVOS CORRIENTES		68.567.112	46.382.387
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		254.210.644	119.872.846

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2019.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Cifras en euros)

CUENTA DE RESULTADOS		30/06/2019	30/06/2018
Ventas	Nota 6	65.678.188	67.829.224
Otros ingresos de explotación		16.925	11.760
Aprovisionamientos y variación de existencias		(20.262.964)	(21.028.037)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		45.432.149	46.812.947
Gastos de personal		(21.287.576)	(21.158.787)
Dotación amortización inmovilizado		(13.004.706)	(3.275.307)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 7	(479.603)	(169.727)
Otros gastos de explotación		(6.632.175)	(21.245.912)
RESULTADO EXPLOTACIÓN	Nota 6	4.028.089	963.214
Ingresos financieros		5.402	7.071
Gastos financieros		(4.735.907)	(576.727)
Diferencias positivas y negativas de cambio		819.671	(236.746)
Variación del calor razonable de instrumentos financieros		1.786.222	2.354.314
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	Nota 6	1.903.477	2.511.126
Impuesto sobre las ganancias		(496.061)	(689.497)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	Nota 6	1.407.416	1.821.629
GANANCIAS POR ACCION BASICAS Y DILUIDAS	Nota 12	0,84	1,09

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada intermedia correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

ESTADO DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADO (Cifras en euros)

ESTADO DE RESULTADOS GLOBAL	30/06/19	30/06/18
RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS	1.407.416	1.821.629
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1.407.416	1.821.629

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de resultados global consolidado intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

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

	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
SALDO AL 31/12/2018	5.249.752	53.202.920	6.383.731	64.836.403
Ajustes por aplicación inicial de nuevas normas contables (Nota 11.2)	-	(21.758.311)	-	(21.758.311)
SALDO AL 01/01/2019	5.249.752	31.444.609	6.383.731	43.078.092
Total de ingresos y gastos reconocidos Operaciones con accionistas	-	-	1.407.416	1.407.416
Distribución del resultado del ejercicio	-	6.383.731	(6.383.731)	-
Otras variaciones	-	(150.002)	-	(150.002)
SALDO AL 30/06/2019	5.249.752	37.678.338	1.407.416	44.335.506

	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Total
SALDO AL 31/12/2017	5.249.752	46.092.651	9.560.150	(833.294)	60.069.259
Total de ingresos y gastos reconocidos Operaciones con accionistas	-	-	1.821.629	-	1.821.629
Distribución del resultado del ejercicio	-	7.060.268	(9.560.150)	833.294	(1.666.588)
SALDO AL 30/06/2018	5.249.752	53.152.919	1.821.629	-	60.224.300

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Cifras en euros)

FLUJOS DE EFECT. DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	30/06/2019	30/06/2018
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.903.477	2.511.126
Ajustes al resultado	15.381.860	1.780.014
Amortización del inmovilizado	13.004.706	3.275.307
Correcciones valorativas por deterioro	(227.061)	(117.108)
Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	479.603	169.727
Ingresos financieros	(5.402)	(7.071)
Gastos financieros	4.735.907	576.727
Diferencias de cambio	(819.671)	236.746
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(1.786.222)	(2.354.314)
Cambios en el capital corriente	(9.485.689)	(2.246.646)
Existencias	(6.949.892)	(2.819.461)
Deudores y otras cuentas a cobrar	338.723	816.574
Acreedores y otras cuentas a pagar	(3.119.246)	(337.691)
Otros activos y pasivos corrientes	244.726	93.932
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.417.572)	(2.574.738)
Pagos de intereses	(631.638)	(594.037)
Cobros de intereses	5.402	7.071
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(791.336)	(1.987.772)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	6.382.076	(530.244)
FLUJOS DE EFECT. DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por inversiones	(2.594.826)	(6.063.989)
Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias (Nota 6)	(2.513.875)	(5.908.819)
Otros activos financieros	(80.951)	(155.170)
Cobros por desinversión	579.465	-
Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias	579.465	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.015.361)	(6.063.989)
FLUJOS DE EFECT. DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	358.180	4.747.315
<u>Emisión</u>	<u>16.498.007</u>	<u>5.842.234</u>
Deudas con entidades de crédito	16.498.007	5.842.234
<u>Devolución y amortización de</u>	<u>(16.139.827)</u>	<u>(1.094.919)</u>
Deudas con entidades de crédito	(2.688.493)	(1.078.639)
Devolución neta de pasivos por arrendamiento (Nota 13)	(13.451.334)	-
Otras deudas	-	(16.280)
Pagos por dividendos	-	(1.666.588)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	358.180	3.080.727
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	890	470
AUMENTO/DISMINUC. NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	4.725.785	(3.513.036)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.152.878	14.510.437
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	8.878.663	10.997.401

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

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

1. INFORMACIÓN DEL GRUPO

1.1. Constitución y Domicilio Social

La Sociedad dominante Liwe Española, S.A. (en adelante “la Sociedad”), fue constituida por tiempo indefinido el día 26 de enero de 1973. Su domicilio actual se encuentra en Puente Tocinos (Murcia), calle Mayor número 140.

1.2. Actividades del Grupo

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

Liwe Española, S.A. es cabecera de un grupo que participa en diversas sociedades donde ostenta la totalidad del capital social y cuya principal actividad es la distribución al por menor, fuera de España, de sus productos. Al 30 de junio de 2019, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante 402 tiendas abiertas en España, 35 en Italia, 26 en Portugal y 2 en Grecia. Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantenía 390 tiendas abiertas en España, 36 en Italia y 25 en Portugal. La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas en gestión directa se encuentran en régimen de arrendamiento.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia” y deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018. Por tanto, la información financiera intermedia no incluye toda la información y los desgloses que serían necesarios incluir en unas cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las NIIF.

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

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado por el Consejo de Administración de Liwe Española, S.A. y aprobado en su reunión de fecha 18 de septiembre de 2019.

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

2.1. Imagen fiel

Los estados financieros resumidos consolidados han sido preparados a partir de los registros contables internos de la sociedad matriz, Liwe Española, S.A. y de los registros contables del resto de sociedades que integran el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2019, debidamente ajustados según los principios contables establecidos por las NIIF, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

2.2. Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2019 y de 2018, excepto el balance de situación consolidado, que compara el 30 de junio de 2019 con el 31 de diciembre de 2018.

2.3. Estacionalidad de las operaciones

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

2.4. Valoraciones y estimaciones contables

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

Los juicios importantes hechos por la Dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, a excepción de:

Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

Los derechos de uso y las deudas por arrendamiento (véanse Notas 3 y 13).

3. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables y normas de valoración que se han seguido en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019 son las mismas que las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, excepto por lo siguiente:

a) Cambios en políticas contables y en desgloses de información efectivos en el ejercicio 2019

Durante el ejercicio 2019 entraron en vigor nuevas normas contables que, por tanto, se han tenido en cuenta en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos. Las siguientes normas han sido aplicadas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados sin que hayan tenido impactos significativos en la presentación y desglose de los mismos, a excepción de la entrada en vigor de la NIIF 16, tal y como se detalla a continuación:

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Nuevas normas:		
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificaciones y/o interpretaciones:		
Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa (publicada en octubre de 2017)	Esta modificación permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.	1 de enero de 2019
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio de 2017)	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (publicada en octubre de 2017)	Clarifica que se debe aplicar la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto a los que no se aplique el método de puesta en equivalencia.	1 de enero de 2019
NIIF 3 Combinaciones de negocios - Ciclo anual de mejoras 2015-2017 (publicada en diciembre de 2017)	Adquisición de control sobre un negocio previamente registrado como operación conjunta.	1 de enero de 2019
NIIF 11 Negocios conjuntos - Ciclo anual de mejoras 2015-2017 (publicada en diciembre de 2017)	Adquisición de control conjunto sobre una operación conjunta, que constituye un negocio.	1 de enero de 2019
NIC 12 Impuesto sobre beneficios - Ciclo anual de mejoras 2015-2017 (publicada en diciembre de 2017)	Registro del impacto fiscal de la retribución de instrumentos financieros clasificados como patrimonio neto.	1 de enero de 2019
NIC 23 Costes por intereses- Ciclo anual de mejoras 2015-2017 (publicada en diciembre de 2017)	Capitalización de intereses de financiación pendiente de pago específica de un activo listo para su uso.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan (publicada en febrero de 2018)	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un período anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.	1 de enero de 2019

Con efectos 1 de enero de 2019, el Grupo ha aplicado la nueva norma NIIF 16 - Arrendamientos. Como consecuencia de la aplicación de esta nueva norma contable, se han producido impactos en la situación financiera y rendimientos del Grupo.

NIIF 16- Arrendamientos

Con fecha 1 de enero de 2019 el Grupo ha aplicado por primera vez la NIIF 16 que ha sustituido la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La NIIF 16 cambia el modelo contable que aplican los arrendatarios a prácticamente todos los contratos de arrendamiento (con alguna excepción). El nuevo modelo consiste en reconocer en balance un pasivo (equivalente al valor actual de los pagos por arrendamiento a realizar durante el plazo del arrendamiento estimado como altamente probable) y un activo (derecho de uso) que inicialmente se valora por un importe igual al pasivo más otros conceptos (como activación de costes directos iniciales). Adicionalmente, cambia el criterio de registro del gasto por arrendamiento en los anteriores arrendamientos operativos. Lo que anteriormente era gasto operativo pasa a ser gasto por amortización del activo y gasto financiero por el pasivo reconocido. Además, generalmente, el reconocimiento de gastos pasa de ser lineal a ser decreciente. Por otro lado, se incrementan los flujos de efectivo de las actividades de explotación, como resultado del aumento del resultado bruto de explotación, compensado con una disminución de los flujos de efectivo de actividades de financiación por el mismo importe, ya que el reembolso de la parte de principal de los pasivos por arrendamiento se clasifica como flujos de efectivo de actividades de financiación, por lo que los flujos de efectivo en su conjunto no se han visto afectados.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

La Dirección ha analizado todos los arrendamientos sujetos en el alcance de esta norma, considerando como excepciones, y en consecuencia excluyendo del alcance, aquellos contratos cuyo valor sea inferior a 5 miles de dólares americanos o su duración inferior a un año. Por otra parte, se han desarrollado los sistemas de información financiera y los controles en los mismos para la adecuada contabilización de los contratos de arrendamiento.

A fecha de transición, se ha decidido aplicar el enfoque retrospectivo modificado, es decir, de forma retroactiva reconociendo el efecto acumulado como un ajuste al saldo de apertura del patrimonio a la fecha de primera aplicación. De este modo, se ha reconocido un pasivo por arrendamiento en la fecha de aplicación inicial para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo utilizando la NIC 17 por importe de 147,4 millones de euros, medido de acuerdo con el valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados usando la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de aplicación inicial. Asimismo, se han reconocido activos por derecho de uso por importe de 118,4 millones de euros en la fecha de aplicación inicial de acuerdo con su importe en libros como si la norma se hubiera aplicado desde la fecha de comienzo del contrato, pero descontado usando la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de aplicación inicial. En consecuencia, se ha registrado un impacto negativo en patrimonio neto del Grupo por importe de 21,8 millones de euros (neto de efecto fiscal) y el correspondiente impacto en impuestos diferidos de 7,3 millones de euros. El tipo de interés incremental medio a la fecha de la aplicación inicial ha sido del 6%.

Para determinar el plazo de los arrendamientos como el período no cancelable se ha considerado 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.

Finalmente, para la presentación en el estado de situación financiera, el Grupo ha optado por presentar los activos por derecho de uso por separado de otros activos. Por su parte, los pasivos por arrendamiento también se presentan por separado en el pasivo corriente y no corriente. En la nota 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos se incluye la información más relevante de los arrendamientos para una adecuada comprensión de los mismos.

b) Políticas contables emitidas no vigentes en el ejercicio 2019

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE):

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones y/o interpretaciones:		
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio (publicada en octubre de 2018)	Clarificaciones a la definición de negocio.	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de "materialidad" (publicada en octubre de 2018)	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2020
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea (1)		
Nuevas normas:		
NIIF 17. Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021

(1) El estado de aprobación de las normas por la Unión Europea puede consultarse en la página web del EFRAG.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

Los Administradores de la Sociedad Dominante no han considerado la aplicación anticipada de las Normas e Interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso, por la Unión Europea.

En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad Dominante están evaluando los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

4. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo Liwe a través de la gestión realizada trata de minimizar los efectos adversos que los mismos pudieran producir sobre sus estados financieros consolidados.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

No se han producido cambios en el departamento de gestión del riesgo ni en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

5. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación del Grupo al 30 de junio de 2019, son las siguientes:

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

(*) Sociedad constituida durante el segundo semestre del ejercicio 2018.

(**) Sociedad sin actividad comercial durante los ejercicios intermedios de 6 meses terminados el 30 de junio de 2019 y de 2018.

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

6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

En los siguientes cuadros se presenta la principal información financiera referente a dichos segmentos operativos para el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018:

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

30/06/2018	Euros						
	España	Portugal	Italia	Resto	Eliminac.	Total	
Ingresos Ordinarios	61.256.696	3.337.321	5.564.180	-	(2.328.973)	67.829.224	
Otros ingresos y gastos operativos	(56.496.457)	(3.321.921)	(5.929.753)	(1.818)	2.328.973	(63.420.976)	
Deterioro y resultados del inmovilizado	(29.228)	-	(140.499)	-	-	(169.727)	
Gasto por amortización	(2.842.371)	(132.009)	(300.927)	-	-	(3.275.307)	
Resultado de Explotación	1.888.640	(116.609)	(806.999)	(1.818)	-	963.214	
Ingresos por intereses	7.071	-	-	-	-	7.071	
Gastos financieros	(568.197)	(8.530)	-	-	-	(576.727)	
Variación de valor de inst. financieros	2.354.314	-	-	-	-	2.354.314	
Diferencias de cambio	(236.746)	-	-	-	-	(236.746)	
Resultado antes de Impuestos	3.445.082	(125.139)	(806.999)	(1.818)	-	2.511.126	
Impuesto sobre beneficios	(665.393)	28.396	(52.500)	-	-	(689.497)	
Resultado del Ejercicio	2.779.689	(96.743)	(859.499)	(1.818)	-	1.821.629	

En relación con los activos y pasivos totales de cada uno de dichos segmentos, así como el detalle de las inversiones en inmovilizado material, intangible e inmuebles de inversión realizadas durante el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente:

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

(1) Inmovilizado material, intangible e inmuebles de inversión

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

30/06/2018	Euros		
	Activos Totales	Pasivos Totales	Inversiones en Inmov. (1)
España	124.990.098	68.141.717	5.239.288
Portugal	5.589.451	895.902	280.968
Italia	6.648.351	7.966.891	388.563
Resto	910	-	-
Eliminaciones	(6.800.852)	(6.800.852)	-
Total	130.427.958	70.203.658	5.908.819

(1) Inmovilizado material, intangible e inmuebles de inversión

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Terrenos y construcciones:		
Coste	3.285.385	3.208.331
Amortización acumulada	(2.297.154)	(2.260.697)
	988.231	947.634
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Coste	74.601.216	73.546.402
Amortización acumulada	(34.507.279)	(31.928.895)
Deterioro de valor	(1.007.305)	(820.182)
	39.086.632	40.797.325
Otras instalaciones:		
Coste	16.670.048	16.391.176
Amortización acumulada	(8.041.554)	(7.496.492)
	8.628.494	8.894.684
Otro inmovilizado material:		
Coste	2.133.383	2.102.309
Amortización acumulada	(74.843)	(70.501)
	2.058.540	2.031.808
Total:		
Coste	96.690.032	95.248.218
Amortización acumulada	(44.920.830)	(41.756.585)
Deterioro de valor	(1.007.305)	(820.182)
Saldo neto	50.761.897	52.671.451

Las adiciones registradas durante el primer semestre de 2019 y de 2018 corresponden fundamentalmente a inversiones para la instalación y decoración de locales, así como su mobiliario y enseres, necesarios para la puesta en condición de uso de las nuevas tiendas abiertas en el ejercicio o en curso para nuevas aperturas.

En relación con las bajas registradas durante el primer semestre del ejercicio 2019, se corresponden fundamentalmente con el traspaso o abandono de aquellos locales que no encajaban en la política del Grupo, habiéndose registrado un gasto por importe de 341 miles de euros en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (29 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2018). Adicionalmente, el Grupo ha registrado en dicho epígrafe durante el primer semestre del ejercicio 2019, un gasto neto de 139 miles de euros (141 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2018) asociado al cálculo del importe estimado del deterioro de valor del inmovilizado de aquellas tiendas para las que se ha tomado la decisión de cierre de las mismas y, por tanto, existen indicios de deterioro de valor.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

8. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Productos en curso	58.004	83.326
Productos terminados	55.721.639	47.274.752
Anticipos a proveedores	-	1.471.673
Total	55.779.643	48.829.751

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

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

A la fecha de cada balance, el Grupo obtiene el detalle de sus existencias de producto terminado clasificadas por temporada y por tipo de prenda. Posteriormente, el Grupo aplica unas rebajas de valor a cada una de las categorías de existencias obtenidas. Los porcentajes de rebaja de valor aplicados están basados en la experiencia histórica, las prácticas habituales del sector y el criterio de la Dirección del Grupo sobre la mejor estimación de los valores realizables de dichas existencias. Dichos criterios tienen en cuenta la antigüedad de la campaña y el tipo de prenda, fundamentalmente, así como la opinión de los responsables de ventas sobre las posibilidades de venta de dichas prendas. La diferencia entre la rebaja de valor obtenida a la fecha de balance y la rebaja de valor contabilizada a la fecha del último balance realizado es registrada como gasto o ingreso por deterioro de valor de existencias en la contabilidad del Grupo. El ingreso (reversión) registrado durante el primer semestre del ejercicio 2019 ha ascendido a 15 miles de euros (31 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2018). Por su parte, la provisión por deterioro de valor acumulada al 30 de junio de 2019 asciende a 581 miles de euros (596 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose de este epígrafe del balance consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Depósitos y fianzas a largo plazo	5.267.097	5.186.146
Activos por derivados financieros	701.292	432.214
Total	5.968.389	5.618.360

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

9.2. Inversiones financieras a corto plazo

El desglose de este epígrafe del balance consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	404.538	414.633
<i>A valor razonable con cambios en resultados</i>	53.574	63.669
<i>A valor razonable con cambios en Otro Resultado Global</i>	350.964	350.964
Activos por derivados financieros	4.206.593	3.650.088
Total	4.611.131	4.064.721

En relación con los instrumentos de patrimonio que el Grupo mantiene clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en Otro Resultado Global, se corresponden con instrumentos de patrimonio que no poseen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable se considera que no puede ser estimado con fiabilidad por lo que se encuentran valorados por su coste. Adicionalmente, el Grupo considera que no existen al 30 de junio de 2019 y de 2018 indicios de deterioro de valor de dichos instrumentos de patrimonio.

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

30/06/2019	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Préstamos	11.659.011	4.562.175	16.221.186
Créditos a la importación	-	19.998.847	19.998.847
Cuentas de crédito	-	14.553.220	14.553.220
Deudas por intereses	-	188.399	188.399
Total	11.659.011	39.302.641	50.961.652

31/12/2018	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Préstamos	5.948.018	3.374.040	9.322.058
Créditos a la importación	-	20.642.708	20.642.708
Cuentas de crédito	-	7.055.213	7.055.213
Deudas por intereses	-	132.159	132.159
Total	5.948.018	31.204.120	37.152.138

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

11. PATRIMONIO NETO

11.1. Capital social de la sociedad dominante

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el capital social de Liwe Española, S.A. asciende a 5.249.752 euros, representado por 1.666.588 acciones nominativas de 3,15 euros de valor nominal cada una de ellas, todas de la misma clase y totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de Liwe Española, S.A. están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. La cotización al cierre, al 30 de junio de 2019, se situó en 17 euros.

Al 30 de junio de 2019, los accionistas con participación más significativa en el capital social de Liwe Española, S.A., son los siguientes:

30/06/2019	% Capital Social
Juan Carlos Pardo Cano (*)	22,53%
Encarnación Martínez Crevillent	12,95%
Jose Ángel Pardo Martínez (*)	11,82%
Juan Carlos Pardo Martínez (*)	11,88%
Maria Dolores Pardo Martínez	11,51%
Fermín Fernando Bernabé Díaz (*)	7,56%
Natalia Gómez Rubio	6,01%
Subtotal	84,26%

(*) Accionistas consejeros

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Grupo Liwe no dispone de autocartera.

11.2. Reservas

El detalle de las reservas del Grupo, al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

Reservas	Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Por ajuste de capital a euros	(725)	(725)
Reservas voluntarias	33.382.253	46.876.181
Reservas en sociedades consolidadas	1.070.633	3.726.170
Reservas por capital amortizado	(614.195)	(614.195)
Reservas de capitalización	2.660.886	2.036.003
Total	37.678.338	53.202.920

En aplicación de la NIIF 16 (véase Nota 3), con fecha 1 de enero de 2019, el Grupo ha registrado un ajuste negativo en reservas voluntarias y en sociedades consolidadas por importe total de 21.758.311 euros.

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

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, esta reserva se encontraba completamente constituida.

12. 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.

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.

	Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	1.407.416	1.821.629
Número medio de acciones	1.666.588	1.666.588
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	0,84	1,09

13. ARRENDAMIENTOS

a) Importes reconocidos en balance de situación consolidado

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

	Euros	
	30/06/2019	01/01/2019
Derechos de uso	117.090.235	118.358.730
Edificios operativos	117.090.235	118.358.730
Pasivos por arrendamientos	146.239.633	147.369.811
No corriente	127.388.906	128.657.400
Corriente	18.850.727	18.712.411

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

Al 30 de junio de 2019, los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada relacionados con acuerdos de arrendamiento han sido los siguientes:

- Dotaciones a la amortización de los derechos de uso por importe de 9.485.380 euros.
- Gastos financieros por pasivos de arrendamiento por importe de 4.104.269 euros.
- Gastos en relación con pagos de arrendamiento variables no incluidos en pasivos por arrendamiento por importe de 5.802 euros.

El impacto en el EBITDA del Grupo correspondiente a los menores gastos por arrendamientos operativos ha sido de 13.590 miles de euros.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

c) Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo

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

d) Acuerdos de arrendamiento donde el Grupo actúa como arrendatario

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

Los principales activos por derecho de uso del Grupo corresponden a locales (tiendas) donde el Grupo desarrolla su actividad comercial.

14. EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA

El número de empleados del Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 se muestra en el siguiente cuadro:

	N.º Medio de Empleados	
	30/06/2019	30/06/2018
Hombres	250	266
Mujeres	1.485	1.516
Total	1.735	1.782

La plantilla media se ha reducido en el primer semestre del ejercicio 2019 un 2,6% (47 empleados) en relación con el primer semestre del ejercicio anterior. El número de mujeres supone, al 30 de junio de 2019, un 85,6% del total de la plantilla del Grupo

15. PARTES VINCULADAS

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

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

Por su parte, no se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018.

En cuanto a las retribuciones percibidas durante el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo Liwe, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

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

30/06/2018	Euros			
	Sueldos	Dietas	Primas de Seguro	Planes de Pensiones
Administradores no Alta Dirección	58.027	-	-	-
Administradores Alta Dirección	150.744	-	-	-
Total	208.771	-	-	-

El Consejo de Administración, 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, estaba formado por seis hombres.

16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el inicio del mes de septiembre de 2019, se ha contratado una tercera tienda en Grecia para su apertura durante el mes de octubre.

En Italia, el Grupo sigue intensificando la reducción del número de tiendas con el objetivo de conseguir maximizar la rentabilidad.

El inicio de la campaña de ventas de otoño ha sido positivo y las ventas del mes de septiembre de 2019 hasta la fecha de formulación del presente informe están siendo superiores en términos comparables con las de 2018.

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

2.- INFORME DE GESTION CONSOLIDADO INTERMEDIO AL 30 DE JUNIO DEL 2019

2.1.- Introducción

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales y el presente informe de gestión intermedio correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio del 2019 elaborados conforme a las NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados y firmados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión celebrada el 18 de septiembre del 2019.

Asimismo y a los efectos del RD 1362/2007 de 19 de octubre y en relación con el informe financiero intermedio consolidado semestral relativo a los primeros seis meses del ejercicio 2019 de la Sociedad Dominante Liwe Española S.A. y sus Sociedades Dependientes (en adelante "el Grupo" o "Grupo Liwe") los Administradores de la Sociedad Dominante declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los citados estados financieros resumidos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad Dominante y de las empresas comprendidas en su perímetro de consolidación en su conjunto, y que el presente informe de gestión intermedio incluye el análisis fiel de la información exigida.

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

2.2.- Evolución reciente de los negocios

Evolución del número de tiendas

Durante los últimos 12 meses Grupo Liwe ha continuado abriendo tiendas propias y córner (incremento de 12 tiendas en España, 1 tiendas en Portugal e introduciéndose en el mercado griego con 2 tiendas). La distribución de tiendas se muestra en el siguiente cuadro:

	30/06/2018	TOTAL POR PAIS 2018	30/06/2019	TOTAL POR PAIS 2019
ESPAÑA	341	390	354	402
ECI (ESPAÑA)	49		48	
PORTUGAL	25	25	26	26
ITALIA	36	36	35	35
Grecia	-	-	2	2
TOTAL	451	451	465	465

Liwe Española S.A. y sus filiales en Portugal, Italia y Grecia acometen inversiones importantes para su crecimiento en ventas mediante el canal de tiendas propias bajo la marca INSIDE. Estas inversiones vienen reflejadas en el balance por su totalidad, ya que todas las tiendas son gestionadas de manera directa, sin franquicias u otro modelo de gestión.

Medidas alternativas de rendimiento

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

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

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

La información referente a dichas medidas para el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 para el Grupo Liwe, es la siguiente:

RESUMEN FINANCIERO	MILES DE EUROS	
	30/06/2019	30/06/2018
VENTAS	65.678	67.829
MARGEN BRUTO	45.415	46.801
% MARGEN BRUTO/VENTAS	69,15%	69,00%
EBITDA	17.512	4.408
EBITDA/VENTAS	26,66%	6,50%
EBIT	4.028	963
EBIT/VENTAS	6,13%	1,42%
RESULTADO DEL PERIODO	1.407	1.822
DEUDA FINANCIERA NETA	42.083	39.207

**GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019**

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

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

30/06/2018	MILES DE EUROS			
	ESPAÑA	PORTUGAL	ITALIA	RESTO
VENTAS A TERCEROS	58.928	3.337	5.564	-
EBITDA	4.760	15	(365)	(2)
EBIT	1.889	(117)	(807)	(2)
RESULTADO DEL PERIODO	2.780	(97)	(859)	(2)

FECHA	CONCEPTO	MILES DE EUROS					TOTAL
		ESPAÑA	PORTUGAL	ITALIA	GRECIA	RESTO	
1ER SEM. 2018	VENTAS	58.928	3.337	5.564		-	67.829
	EBITDA	4.760	15	(365)		(2)	4.408
	EF. NIIF 16 (1)	10.589	1.542	1.045			13.176
	EBITDA AJ.	15.349	1.557	680	-	(2)	17.584
	% EBITDA / VENTAS	26%	47%	12%	-	-	26%
1ER SEM. 2019	VENTAS	58.238	3.132	4.149	159	-	65.678
	EBITDA	16.527	561	324	102	(2)	17.512
	% EBITDA / VENTAS	28%	18%	8%	64%	-	27%

(1) Estimación del efecto de la aplicación de la NIIF en el EBITDA obtenido en el primer semestre de 2018.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

La actividad durante el primer semestre del 2019 ha venido definida por la debilidad del consumo interno en España, Italia y Portugal, donde la cifra de ventas es inferior a la obtenida en el mismo periodo de 2018. Entre otros factores, la climatología ha sido especialmente adversa durante el primer semestre de este año, incidiendo especialmente en la evolución de las ventas comparables.

Destaca la reducción de ventas registrada en Italia. Esto se debe a que el Grupo está iniciando un proceso de desinversión en este país, con el objetivo de maximizar la rentabilidad.

El Grupo abrió la primera tienda en Grecia en el segundo semestre de 2018, por lo que no existe información comparativa de ambos periodos para este país.

Con ello, las ventas del primer semestre de 2019 de Liwe han alcanzado los 65,7 millones de euros, una cifra inferior a la obtenida en el mismo periodo de 2018 (67,8 millones de euros, un 3,17% menos).

Por países, las ventas han tenido las variaciones que se señalan en el siguiente cuadro:

España	-1,17%
Portugal	-6,15%
Italia	-25,43%

Por su parte, el margen bruto se mantiene en el 69%.

La ratio de EBITDA/Ventas del primer semestre de 2019 alcanza el 27%. Debido al significativo impacto causado por la aplicación por primera vez en el ejercicio 2019 de la NIIF 16, esta cifra no es comparable directamente con la mostrada en los estados financieros resumidos consolidados del primer semestre de 2018. No obstante, si se ajusta el efecto de la aplicación de la NIIF 16 en la cuenta de resultados del primer semestre de 2018, se obtiene que la ratio de EBITDA/Ventas ha aumentado a nivel Grupo un 1%, debido al aumento de esta ratio en España, que compensa la reducción de esta ratio en Italia y Portugal. Esta mejora registrada en España se debe a la política de contención de gastos operativos llevada a cabo por el Grupo en este país.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

El resultado global ha sido 415 miles de euros inferior al obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior.

El Grupo tiene que gestionar importantes riesgos que inciden en la evolución de su negocio, como el entorno macroeconómico actual, la poco favorable climatología o la evolución del tipo de cambio del euro frente al dólar. Los resultados semestrales han sido inferiores a los del primer semestre del ejercicio 2018 de forma que el resultado del primer semestre del ejercicio 2019 ha sido de 1.407 miles de euros, un 22,8% inferior.

Durante el primer semestre del ejercicio 2019, en Italia, las pérdidas antes de impuestos han aumentado en 430 miles de euros frente al primer semestre del ejercicio anterior. Este incremento de las pérdidas se debe principalmente a la importante reducción de las ventas, así como a la existencia de gastos de naturaleza no recurrente asociados al cierre de tiendas: resultados por bajas de inmovilizado, indemnizaciones. Este proceso de cierre de determinadas tiendas, forma parte de la estrategia del grupo en Italia, cuyos principales objetivos son la consolidación de la marca Inside en el país, así como el incremento de rentabilidad de su negocio.

Por otra parte, la deuda financiera neta al 30 de junio de 2019 ha aumentado en 2,9 millones de euros en comparación con el año anterior (30 de junio de 2018), debido a que el Grupo continúa realizando inversiones para expandir su negocio (2,5 millones en el primer semestre de 2019).

El endeudamiento bancario ha crecido un 7% en los últimos 12 meses. En ello influyen la estacionalidad de las ventas, la evolución de las inversiones, la favorable evolución de los tipos de interés del euro y la evolución del tipo de cambio del euro/dólar. Aun así, las cifras absolutas de esta ratio con respecto a la actividad global de Liwe hacen que su importe sea pequeño e incluso admita crecimientos en el futuro.

2.3. Evolución previsible

Dado el importe total de ventas del Grupo alcanzado durante el primer semestre de 2019 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión, la Dirección del Grupo estima para el ejercicio 2019 un decremento de las ventas de un 3%, sobre las ventas del ejercicio 2018. La causa principal del decremento estimado de las ventas es la reducción del número de tiendas en Italia en comparación con las mantenidas a 31 de diciembre de 2018. En Portugal, España y Grecia no se producirán variaciones significativas en el número de tiendas.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

Salvo por lo comentado en el párrafo anterior (pérdidas por cierre de tiendas), se estima que los resultados a final de año registrarán una variación en proporción a la variación de las ventas. No se espera que haya grandes variaciones hasta el final del ejercicio en aquellos parámetros que puedan suponer una variación importante en esta previsión, tales como la evolución de los tipos de interés o variaciones regulatorias o impositivas que puedan generar diferencias respecto de lo acontecido durante el año 2018 hasta hoy.

En la filial italiana del Grupo, las ventas alcanzadas a 30 de junio de 2019 son un 25% inferiores a las del mismo periodo del ejercicio anterior. Para el segundo semestre del ejercicio 2019, se estima que las ventas sigan manteniendo esta misma proporción de reducción respecto al año 2018.

2.4.- Liquidez y Recursos de Capital

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

En los últimos años Liwe mantiene una alta posición de liquidez, incluso en los momentos más bajos de su ciclo de tesorería, que se genera por la fuerte generación de flujos de caja de su actividad de explotación fundamentalmente. Ello unido a la adecuada gestión de los períodos de cobro y de pago, así como la alta disponibilidad de líneas de crédito bancarias tanto a corto como a largo plazo, permiten al Grupo desarrollar una gestión muy prudente de su riesgo de liquidez.

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

2.5.- Gestión de Riesgos

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

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

interés, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento del Grupo, riesgos de crecimiento, riesgos de crédito a clientes).

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

2.6.- Investigación, desarrollo e innovación.

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

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

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

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

2.7.- Evolución Bursátil y Acciones Propias.

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

Durante el ejercicio 2019 Liwe Española S.A. no ha realizado operaciones de autocartera, por lo que la situación a 30 de junio del 2019 de la autocartera de Liwe Española S.A. es de

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

0 títulos. Entre el 30 de junio y el momento de la firma de este informe intermedio no se han producido movimientos en la autocartera de Liwe Española S.A.

La Junta General de Accionistas de Liwe Española S.A. celebrada con fecha 26 de junio del 2019 aprobó la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias ya existentes, hasta un máximo de un 10% del Capital Social, mediante compraventa, y siempre y cuando el precio por acción no supere los 30 euros y sea cual sea su mínimo. La presente autorización tendrá una duración de 5 años a contar desde el día de hoy, y por tanto expirará el 26 de junio del 2024.

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

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

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

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

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

2.8.- Medioambiente

Excepto por los gastos incurridos en la obtención de las correspondientes certificaciones medioambientales y la contribución realizada a Ecoembes España, S.L., por los envases puestos en el mercado, 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. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en esta memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Ninguna de las actividades desarrolladas por el Grupo pueden ser consideradas como perjudiciales para el medio ambiente, ni en su sede corporativa, ni en los centros logísticos que se mantienen, ni en las tiendas.

2.9. Personal

En cuanto a la plantilla, como ya se ha indicado en el apartado 14 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre del 2018, la plantilla media de Grupo Liwe se ha reducido en 47 personas, hasta la cifra total de 1.735 empleados, manteniéndose respecto al ejercicio anterior la proporción de hombres y mujeres en una ratio de 0,15 y 0,85 respectivamente.

2.10.- Gobierno Corporativo

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

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

El nombramiento de los consejeros surtirá efectos desde el momento de su aceptación y deberá ser presentado a inscripción en el Registro Mercantil dentro de los diez días siguientes a la fecha de aquella, haciéndose constar sus nombres, apellidos, domicilios, nacionalidad y fecha de nacimiento. Los nombramientos durarán cuatro años. Todos los cargos vigentes del actual consejo de Administración han sido nombrados en Junta general celebrada con fecha 24 de junio del 2015, por lo que estarán vigentes hasta el ejercicio 2019.

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 afecto 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.

La Junta General de 26 de junio de 2019 renovó los cargos del Consejo de Administración, por un nuevo periodo de 4 años, que finalizará en el año 2023.

GRUPO LIWE – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 2019

Se tienen otorgados poderes muy generales sin capacidad de sustitución a favor de Don Juan Carlos Pardo Cano y de Don José Angel Pardo Martínez. Dichos poderes están debidamente inscritos en el Registro Mercantil.

Salvo lo expuesto, los miembros del Consejo de Administración de Liwe individualmente considerados carecen de apoderamientos para emitir o recomprar acciones propias de la Sociedad Dominante, ni apoderamientos de cualquier otra clase.

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

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.

2.11.- Hechos posteriores al 30 de junio del 2019

En el inicio del mes de septiembre de 2019, se ha contratado una tercera tienda en Grecia para su apertura durante el mes de octubre.

En Italia, el Grupo sigue intensificando la reducción del número de tiendas con el objetivo de conseguir maximizar la rentabilidad.

El inicio de la campaña de ventas de otoño ha sido positivo y las ventas del mes de septiembre de 2019 hasta la fecha de formulación del presente informe están siendo superiores en términos comparables con las de 2018.

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