

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**

\* \* \* \*

**LIWE ESPAÑOLA S.A.**  
**Cuentas Anuales e Informe de gestión**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado**  
**al 31 de diciembre de 2019**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Liwe Española, S.A.:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Liwe Española, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### Cuestiones clave de la auditoría

### Modo en el que se ha tratado en la auditoría

#### *Valoración de existencias*

El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2019 presenta un importe de 55.563.891 euros (45.194.659 euros al 31 de diciembre de 2018) en Existencias, lo que supone un 46% (39% al 31 de diciembre de 2018) del total activo y tal y como se indica en la nota 4 g) de las cuentas anuales la Sociedad estas se valoran al menor entre su valor de coste y su valor neto de realización, teniendo en cuenta además de los costes relacionados con la adquisición a terceros y transformación (mano de obra directa e indirecta), los costes logísticos y de transporte necesarios. Para esta valoración se requiere de la aplicación de juicios y estimaciones significativas por parte de la dirección de la Sociedad, tanto en la determinación del método de valoración como en la consideración de las hipótesis clave establecidas para cada valoración en cuestión.

La relevancia de las Existencias en el importe total del activo y la "Variación de existencias" en la cuenta de pérdidas y ganancias que incluye el deterioro de las existencias al cierre del ejercicio supone que consideremos la situación descrita como cuestión clave de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, inventarios físicos, la realización de pruebas sobre el diseño e implantación de los controles vinculados al proceso de reconocimiento de costes directos e indirectos, así como la realización de determinados procedimientos sustantivos en detalle para validar el correcto registro de las compras y gastos relacionados en la cuenta de resultados.

Asimismo, hemos evaluado el proceso implantado por la Sociedad para la evolución del potencial deterioro de las existencias en Liwe Española, S.A. en comparación con el deterioro del ejercicio anterior, así como su razonabilidad en función de las hipótesis y juicios utilizados.

Por último, hemos revisado los desgloses incluidos en la Nota 4,g) y Nota 9 de la memoria adjunta de conformidad con la normativa vigente.

#### *Reconocimiento de ingresos*

Tal y como se indica en la Nota 1 y en la Nota 18 de la memoria adjunta, la práctica totalidad de los ingresos de la sociedad proceden de la venta de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general. Las políticas contables de la sociedad respecto al reconocimiento de ingresos se detallan en el apartado 4 k) de la memoria adjunta.

Hemos considerado esta cuestión clave de auditoría debido al gran volumen de operaciones registradas durante el periodo de análisis, su atomización y la dispersión geográfica del importe de las ventas recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, el entendimiento de las políticas y procedimientos de control en el reconocimiento de ingresos, así como la verificación de su eficaz aplicación, la revisión informática de los controles de aplicación relacionados, la realización de procedimientos analíticos sobre los ingresos y márgenes acumulados.

Por último, hemos revisado los desgloses incluidos en la Nota 18.1 de la memoria adjunta de conformidad con la normativa vigente.

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ellos.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión y que el resto de información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales**

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados Administradores tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

### **Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios**

### **Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de Liwe Española, S.A. de fecha 27 de febrero de 2020.

### **Periodo de contratación**

La Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2018 nos nombro como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.



ETL GLOBAL AUDITORES DE CUENTAS, S.L.  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° SO2253)



Luis Marigomez Rodríguez  
ROAC 21.424  
Socio Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2020

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



**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	Notas	Euros	
		31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>50.259.066</b>	<b>52.771.218</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>649.039</b>	<b>723.438</b>
Aplicaciones informáticas		280.446	264.611
Otro inmovilizado		368.593	458.827
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>42.537.770</b>	<b>45.925.062</b>
Terrenos y construcciones		967.090	947.634
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado		41.570.680	44.977.428
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>7</b>	<b>390.309</b>	<b>397.514</b>
Terrenos y construcciones		211.936	211.936
Construcciones		178.373	185.578
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>	<b>8.1</b>	<b>202.728</b>	<b>202.728</b>
Instrumentos de patrimonio		202.728	202.728
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8.3</b>	<b>6.186.952</b>	<b>5.158.924</b>
Derivados	14.2	1.452.091	432.214
Otros activos financieros		4.734.861	4.726.710
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>16.1</b>	<b>292.268</b>	<b>363.552</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>69.733.749</b>	<b>61.339.425</b>
<b>Existencias</b>	<b>9</b>	<b>55.563.891</b>	<b>45.194.659</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>9.882.252</b>	<b>9.539.819</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10	1.850.590	1.958.910
Clientes, empresas del grupo	10 y 20.2	7.337.862	7.538.224
Activos por impuesto corriente	10 y 16.1	662.613	-
Personal	10	31.187	42.685
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>	<b>8.2 y 20.2</b>	<b>128.500</b>	<b>800</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>8.4</b>	<b>2.310.639</b>	<b>4.064.721</b>
Instrumentos de patrimonio		55.788	414.633
Derivados	14.2	2.254.851	3.650.088
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>16.343</b>	<b>48.333</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>11</b>	<b>1.832.124</b>	<b>2.491.093</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>119.992.815</b>	<b>114.110.643</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

PATRIMONIO NETO	Notas	Euros	
		31/12/2019	31/12/2018
		<b>60.624.159</b>	<b>60.975.337</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>60.624.159</b>	<b>60.975.337</b>
<b>Capital</b>	<b>12.1</b>	<b>5.249.752</b>	<b>5.249.752</b>
Capital escriturado		5.249.752	5.249.752
<b>Reservas</b>	<b>12.2</b>	<b>55.725.584</b>	<b>49.476.750</b>
Legal y estatutaria	12.3	1.179.486	1.179.486
Otras reservas		54.546.098	48.297.264
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>(351.177)</b>	<b>6.248.835</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>17.737.649</b>	<b>8.654.056</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>16.301.389</b>	<b>6.867.378</b>
Deudas con entidades de crédito	14.1	14.001.237	5.948.018
Derivados	14.2	2.295.152	914.360
Otros pasivos financieros		5.000	5.000
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>16.1</b>	<b>1.436.260</b>	<b>1.786.678</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>41.631.007</b>	<b>44.481.250</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>18.4</b>	<b>690.387</b>	<b>363.154</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>32.226.130</b>	<b>32.619.549</b>
Deudas con entidades de crédito	14.1	31.681.498	31.204.120
Derivados	14.2	544.632	1.415.429
<b>Deudas con empresas del grupo a corto plazo</b>	<b>20.2</b>	<b>306.640</b>	<b>205.839</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>8.407.850</b>	<b>11.292.708</b>
Proveedores	15.1	1.023.412	1.475.117
Acreedores varios	15.1	1.768.644	2.787.341
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		1.861.142	2.453.064
Pasivos por impuesto corriente	16.1	-	746.729
Otras deudas con Administraciones Públicas	16.1	3.494.672	3.673.571
Anticipos de clientes		259.980	156.886
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>119.992.815</b>	<b>114.110.643</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2019**

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	Euros	
		2019	2018
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>18.1 y 19</b>	<b>133.734.938</b>	<b>142.248.936</b>
Ventas		133.734.938	142.248.936
<b>Variación exist. de prod. termin. y en curso de fabricación</b>	<b>9</b>	<b>9.762.447</b>	<b>(798.597)</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>18.2</b>	<b>(56.669.229)</b>	<b>(52.947.763)</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>18.5</b>	<b>757.434</b>	<b>149.823</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		629.020	73.943
Subvenciones		128.414	75.880
<b>Gastos de personal</b>	<b>18.3</b>	<b>(39.292.675)</b>	<b>(39.213.673)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(29.840.965)	(29.848.068)
Cargas sociales		(9.451.710)	(9.365.605)
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>18.4</b>	<b>(39.226.608)</b>	<b>(38.187.259)</b>
Servicios exteriores		(38.309.765)	(37.515.231)
Tributos		(589.610)	(565.916)
Pérdidas por deterioro y variac. provisiones por operac. comerciales		(327.233)	(106.112)
<b>Amortizaciones del ejercicio</b>	<b>5, 6 y 7</b>	<b>(6.231.407)</b>	<b>(5.814.968)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>5, 6 y 7</b>	<b>(510.313)</b>	<b>(50.337)</b>
<b>Otros resultados</b>		<b>20.713</b>	<b>(11.286)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.345.300</b>	<b>5.374.876</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>8.257</b>	<b>10.245</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>18.7</b>	<b>(1.256.592)</b>	<b>(1.128.318)</b>
Por deudas con terceros		(1.256.592)	(1.128.318)
<b>Variación del valor razonable de instrumentos financieros</b>	<b>18.7</b>	<b>(896.389)</b>	<b>2.173.383</b>
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>285.701</b>	<b>2.071.841</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros</b>	<b>18.7</b>	<b>(1.065.145)</b>	<b>(505.082)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(2.924.168)</b>	<b>2.622.069</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(578.868)</b>	<b>7.996.945</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>16</b>	<b>227.691</b>	<b>(1.748.110)</b>
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPER. CONTINUADAS</b>		<b>(351.177)</b>	<b>6.248.835</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(351.177)</b>	<b>6.248.835</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019****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 2019 y 2018.

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Euros				
	Capital	Reservas	Dividendo a Cuenta	Resultado del Ejercicio	Total
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 2017</b>	<b>5.249.752</b>	<b>43.151.575</b>	<b>(833.294)</b>	<b>8.775.056</b>	<b>56.343.089</b>
<b>SALDO INICIO EJERCICIO 2018</b>	<b>5.249.752</b>	<b>43.151.575</b>	<b>(833.294)</b>	<b>8.775.056</b>	<b>56.343.089</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6.248.835	6.248.835
Distribución del resultado del ejercicio 2017	-	6.275.175	833.294	(8.775.056)	(1.666.587)
Otros movimientos	-	50.000	-	-	50.000
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 2018</b>	<b>5.249.752</b>	<b>49.476.750</b>	<b>-</b>	<b>6.248.835</b>	<b>60.975.337</b>
<b>SALDO INICIO EJERCICIO 2019</b>	<b>5.249.752</b>	<b>49.476.750</b>	<b>-</b>	<b>6.248.835</b>	<b>60.975.337</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(351.177)	(351.177)
Distribución del resultado del ejercicio 2018	-	6.248.835	-	(6.248.835)	-
Otros movimientos	-	(1)	-	-	(1)
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 2019</b>	<b>5.249.752</b>	<b>55.725.584</b>	<b>-</b>	<b>(351.177)</b>	<b>60.624.159</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2019.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2019**

	Notas	Euros	
		2019	2018
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(578.868)</b>	<b>7.996.945</b>
<b>Ajustes al resultado</b>		<b>9.993.121</b>	<b>3.349.348</b>
Amortización del inmovilizado	5, 6 y 7	6.231.407	5.814.968
Correcciones valorativas por deterioro		1.392.378	611.194
Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado	5, 6 y 7	510.313	50.337
Ingresos financieros		(8.257)	(10.245)
Gastos financieros		1.256.592	1.128.318
Diferencias de cambio		(285.701)	(2.071.841)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18.7	896.389	(2.173.383)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(11.870.240)</b>	<b>1.019.046</b>
Existencias		(10.369.232)	2.074.793
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		320.180	(18.267)
Otros activos corrientes		31.990	45.105
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(1.853.178)	(1.082.585)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(2.708.841)</b>	<b>(3.318.034)</b>
Pagos de intereses		(1.256.314)	(1.162.548)
Cobros de intereses		8.257	10.245
Pagos por impuesto sobre beneficios		(1.460.784)	(2.165.731)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(5.164.828)</b>	<b>9.047.305</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(4.465.852)</b>	<b>(9.507.745)</b>
Empresas del Grupo	8.1	(1.193.027)	(605.082)
Inmovilizado intangible	5	(105.981)	(224.627)
Inmovilizado material	6	(3.166.844)	(8.330.646)
Inversiones financieras		-	(347.390)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>339.660</b>	<b>182.043</b>
Empresas del grupo		-	(800)
Inmovilizado material		-	8.265
Inversiones financieras		339.660	174.578
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(4.126.192)</b>	<b>(9.325.702)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>8.631.398</b>	<b>(8.083.403)</b>
<u>Emisión</u>		<u>56.707.352</u>	<u>47.947.836</u>
Deudas con entidades de crédito		56.606.551	47.947.836
Deudas con empresas del grupo		100.801	-
<u>Devolución y amortización de</u>		<u>(48.075.954)</u>	<u>(56.031.239)</u>
Deudas con entidades de crédito		(48.075.954)	(56.219.098)
Deudas con empresas del grupo		-	204.139
Otras deudas		-	(16.280)
<b>Pagos por dividendos</b>		<b>-</b>	<b>(1.666.587)</b>
Dividendos		-	(1.666.587)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>8.631.398</b>	<b>(9.749.990)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>653</b>	<b>488</b>
<b>AUMENTO/DISMINUC. NETA DEL EFECTIVO O EQUIV.</b>		<b>(658.969)</b>	<b>(10.027.899)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11	2.491.093	12.518.992
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>11</b>	<b>1.832.124</b>	<b>2.491.093</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2019.

**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](http://www.liwe.net) y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Su objeto social 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.

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 2019, la Sociedad es titular de una red de 349 tiendas y 45 córner en España (351 tiendas y 48 córner al 31 de diciembre de 2018). Por su parte, las sociedades dependientes del Grupo son propietarias al 31 de diciembre de 2019 de 25 tiendas en Portugal, 25 tiendas en Italia y 3 tiendas en Grecia (26 tiendas en Portugal, 35 tiendas en Italia y 1 tienda en Grecia al 31 de diciembre de 2018).

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 indican en la Nota 8. 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 2019 han sido formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 20 de febrero de 2020. Las cuentas anuales de Liwe Española, S.A. y las del Grupo Liwe del ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Liwe Española, S.A., celebrada el 26 de junio de 2019 y posteriormente fueron depositadas en el Registro Mercantil de Murcia.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe de los ejercicios 2019 y 2018 son las siguientes:

	Euros	
	2019	2018
Total Activo	227.398.203	119.872.846
Patrimonio Neto	43.196.713	64.836.403
Importe neto de la cifra de Negocio	145.096.721	156.538.650
Resultado neto	197.980	6.383.731

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

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

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

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

**b) Imagen fiel**

Las presentes cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el estado de cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

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

**c) Principios contables**

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

**d) Comparación de la Información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2019.

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Corrección de errores y cambios de criterios contables**

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

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

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

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2019 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.

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018, así como no se espera que pueda afectar a ejercicios futuros.

**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:

<b>Bases de reparto:</b>	<b>Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Beneficio del ejercicio (pérdida)	(351.177)	6.248.835
<b>Distribución:</b>		
A Reservas voluntarias	-	5.623.952
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(351.177)	-
A Reserva de capitalización	-	624.883

No se ha aprobado el pago de ningún dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 durante este ejercicio.

**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 2019, 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:

	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
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. Como regla general, la Sociedad no ha considerado limitar la vida útil de sus activos (instalaciones) relacionados con los locales comerciales arrendados por la fecha de vencimiento de los contratos de arrendamiento, debido a la experiencia histórica de renovación de la práctica totalidad de contratos de arrendamiento. No obstante, en el supuesto de que se prevea no renovar algún contrato, se considera condicionar la vida útil de los activos por la fecha de vencimiento de los arrendamientos.

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

**c) Inversiones inmobiliarias**

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



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

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

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

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

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

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

La tasa de descuento media antes de impuestos oscila entre el 6 y el 8% aproximadamente y tiene en consideración, entre otros factores, una tasa libre de riesgo para los bonos a 10 años emitidos por el gobierno, ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo de la inversión por país y 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 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 operativo 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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no ha suscrito como arrendador o arrendatario contrato alguno que pudiera ser clasificado como arrendamiento financiero.

#### Arrendamientos operativos

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

### f) Instrumentos financieros

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

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

#### Activos financieros

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

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

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

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para estos activos financieros. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros.

Cuando se produce, el registro de este deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias. En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad determina el importe de dichas correcciones valorativas, si las hubiere, mediante un análisis individualizado acerca de la recuperación de las cuentas a cobrar al cierre del ejercicio.

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

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

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

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

#### **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Se consideran equivalentes al efectivo aquellos activos financieros líquidos, depósitos e inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar en una cantidad determinable de efectivo en un plazo inferior a 3 meses y cuyo riesgo de cambios en su valor es poco significativo. No obstante, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la totalidad del saldo de este epígrafe se corresponde con efectivo en caja y bancos. Por su parte, los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

#### **Pasivos financieros**

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

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

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

### **Instrumentos financieros derivados**

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

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los requisitos para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo. A pesar de que los instrumentos de cobertura han sido constituidos para cubrir la exposición a la variación en los tipos de cambio derivados del propio negocio de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, al no cumplirse con los requisitos establecidos por las normas contables para poder acogerse a la contabilidad de coberturas, las variaciones que se producen en el valor razonable de estos instrumentos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

### **g) Existencias**

Las existencias se valoran al menor entre su valor de coste y su valor neto de realización. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como los costes logísticos y de transporte necesarios para darles su condición y ubicación actuales.

Los productos semiterminados, adquiridos a terceros, se valoran inicialmente por su coste de producción que incluye su precio de adquisición a terceros, y en su caso la mano de obra directa empleada y otros costes directos e indirectos atribuibles. Por su parte, las existencias de productos terminados se valoran igualmente a un coste estándar que incluye el coste de adquisición de los productos semiterminados y los gastos directos e indirectos consumidos en su finalización. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen de la determinación del precio de adquisición.

Debido a la tipología de actividad de la Sociedad, así como a la casuística de su proceso productivo, un porcentaje muy elevado del coste de sus productos terminados se corresponde con la adquisición a terceros de productos semiterminados, siendo los costes necesarios para la obtención de los productos terminados de tipología muy reducida (mano de obra de finalización, suministros, etc.). No obstante, a la fecha de cada balance, se compara el cálculo realizado del coste estándar de los productos terminados con su coste real (precio medio de coste) y se procede, en su caso, a ajustar las diferencias existentes que por regla general son de importe muy reducido.

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.

Por su parte, el valor neto realizable de los productos semiterminados se obtiene comparando el precio de venta de los productos terminados correspondientes menos los costes de venta estimados para que se encuentren en condiciones para ser vendidos.

#### **h) Subvenciones**

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

#### **i) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

#### **j) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

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

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

**k) Ingresos y gastos**

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

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

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

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 2019 y 2018, 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 2019 y de 2018, 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 medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad 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.

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.

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) 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 de resultados.

#### r) 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.

#### s) 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 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

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



Ejercicio 2018	Euros			
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2018
<b>Coste:</b>				
Aplicaciones Informáticas	322.474	224.628	-	547.102
Derechos de traspaso de tiendas	1.314.280	-	-	1.314.280
<b>Total</b>	<b>1.636.754</b>	<b>224.628</b>	<b>-</b>	<b>1.861.382</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Aplicaciones Informáticas	(214.442)	(68.049)	-	(282.491)
Derechos de traspaso de tiendas	(780.993)	(74.460)	-	(855.453)
<b>Total</b>	<b>(995.435)</b>	<b>(142.509)</b>	<b>-</b>	<b>(1.137.944)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>641.319</b>	<b>82.119</b>	<b>-</b>	<b>723.438</b>

### Adiciones del ejercicio

Las adiciones registradas durante los ejercicios 2019 y 2018 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 del ejercicio 2019 se corresponden con los derechos de traspaso asociados a una tienda que ha sido cerrada, habiendo registrado la Sociedad 21.830 euros en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" como pérdida procedente del inmovilizado intangible.

### Deterioros

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no ha registrado ningún deterioro de valor de sus activos intangibles.

### Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Derechos de traspaso de tiendas	339.530	339.530
Aplicaciones informáticas	197.117	150.521
<b>Total</b>	<b>536.647</b>	<b>490.051</b>

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

**NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2019 y 2018, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, se detalla a continuación:

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

Ejercicio 2018	Euros			
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2018
<b>Coste:</b>				
Terrenos y construcciones	3.208.331	-	-	3.208.331
Instalaciones técnicas y maquinaria	59.762.205	7.096.760	(83.785)	66.775.180
Otras instalaciones	12.643.062	1.012.665	(27.473)	13.628.254
Otro inmovilizado material	1.801.643	221.221	(42.823)	1.980.041
<b>Total</b>	<b>77.415.241</b>	<b>8.330.646</b>	<b>(154.081)</b>	<b>85.591.806</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Terrenos y construcciones	(2.189.289)	(71.408)	-	(2.260.697)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(26.065.960)	(4.661.344)	64.627	(30.662.677)
Otras instalaciones	(4.504.230)	(817.698)	17.204	(5.304.724)
Otro inmovilizado material	(1.337.489)	(114.805)	13.648	(1.438.646)
<b>Total</b>	<b>(34.096.968)</b>	<b>(5.665.255)</b>	<b>95.479</b>	<b>(39.666.744)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>43.318.273</b>	<b>2.665.391</b>	<b>(58.602)</b>	<b>45.925.062</b>

El desglose del epígrafe “Terrenos y Construcciones” al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Terrenos	90.649	90.649
Construcciones	876.441	856.985
<b>Total</b>	<b>967.090</b>	<b>947.634</b>

**Adiciones del ejercicio**

Las adiciones de los ejercicios 2019 y 2018, corresponden fundamentalmente a inversiones para instalación y decoración de locales, así como su mobiliario y enseres, necesarios para la puesta en condición de uso de las nuevas tiendas abiertas en el ejercicio, así como a inversiones realizadas en las diversas plataformas logísticas de la Sociedad. La Sociedad no ha realizado adiciones de inmovilizado material a empresas del grupo.

**Retiros del ejercicio**

Las bajas de los ejercicios 2019 y 2018 se corresponden principalmente con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad. Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha registrado 488.483 euros en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” (50.337 euros en el ejercicio 2018) como pérdida procedente del inmovilizado material por el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política de la Sociedad.

**Deterioro de valor**

Tal y como se indica en la Nota 4-d, la Sociedad ha procedido al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 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 ninguna pérdida por este concepto en los ejercicios 2019 y 2018.

**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 2019 y de 2018, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.932.193	2.705.684
Otras instalaciones	789.155	736.394
Otro inmovilizado material	1.108.720	997.728
<b>Total</b>	<b>6.830.068</b>	<b>4.439.806</b>

**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 2019 y de 2018, 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 2019 y 2018 en este epígrafe del balance ha sido el siguiente:

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

Ejercicio 2018	Saldo al 31/12/2017	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2018
<b>Coste:</b>			
Terrenos	346.043	-	346.043
Construcciones	240.145	-	240.145
<b>Total</b>	<b>586.188</b>	<b>-</b>	<b>586.188</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Construcciones	(47.363)	(7.204)	(54.567)
<b>Total</b>	<b>(47.363)</b>	<b>(7.204)</b>	<b>(54.567)</b>
<b>Deterioro de valor:</b>			
Terrenos	(134.107)	-	(134.107)
<b>Total</b>	<b>(134.107)</b>	<b>-</b>	<b>(134.107)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>404.718</b>	<b>(7.204)</b>	<b>397.514</b>

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 2019 y 2018, 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 2019 hasta su vencimiento de 117 miles de euros, sin tener en cuenta incrementos vinculados al IPC (152 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

En la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019, se han reconocido ingresos procedentes de este contrato de arrendamiento por importe de 34.017 euros (23.750 euros en el ejercicio 2018) (véase Nota 18.5).

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 en las diferentes cuentas que componen este capítulo del balance de situación adjunto, ha sido el siguiente:

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

	Euros		
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2018
<b>Coste:</b>			
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.	1.652.550	505.082	2.157.632
Liwe Greece, Lda.	-	100.000	100.000
<b>Total</b>	<b>2.222.550</b>	<b>605.082</b>	<b>2.827.632</b>
<b>Deterioro de valor:</b>			
Liwe France, S.A.R.L.	(467.272)	-	(467.272)
Liwe Italy, S.R.L.	(1.652.550)	(505.082)	(2.157.632)
<b>Total</b>	<b>(2.119.822)</b>	<b>(505.082)</b>	<b>(2.624.904)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>102.728</b>	<b>100.000</b>	<b>202.728</b>

Las adiciones registradas en Liwe Italia, S.R.L., durante el ejercicio 2019 y 2018, se corresponden con el incremento del coste de la participación en la sociedad dependiente para contribuir a restablecer la situación patrimonial de la misma.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2018 se realizó una aportación de 100.000 euros para la constitución de la filial en Grecia (Liwe Greece, Lda.), participada al 100% por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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 el patrimonio neto de sus sociedades participadas corregido por las plusvalías existentes en el momento de la valoración. En base a dicho análisis, la Sociedad ha registrado durante el ejercicio 2019 un deterioro de valor por un importe neto de 1.065.327 euros (505.082 euros durante el ejercicio 2018) (véase Nota 18.7).

#### 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 2019 y 2018.

El detalle de los fondos propios y otra información de interés, de las sociedades del grupo, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, obtenida de sus estados financieros, es el siguiente:

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

(1) Sociedad inactiva durante el ejercicio

(2) Sociedad auditada

(3) Sociedad no auditada

Ejercicio 2018	País	Euros				
		Capital Social	Reservas y Resultados Negativos	Resultado del Ejercicio	Resultado de Explotación	Patrimonio Neto
Liwe Portugal Comercio de Texteis, Lda. (2)	Portugal	100.000	4.690.293	748.863	965.993	5.539.156
Liwe France, S.A.R.L. (1) (3)	Francia	470.000	(467.272)	(2.449)	(2.449)	279
Liwe Italy, S.R.L. (2)	Italia	100.000	(32.647)	(1.065.327)	(944.419)	(997.974)
Liwe Greece, Lda. (3)	Grecia	100.000	-	10.588	15.684	110.588
<b>Total</b>		<b>770.000</b>	<b>4.190.374</b>	<b>(308.325)</b>	<b>34.809</b>	<b>4.652.049</b>

(1) Sociedad inactiva durante el ejercicio

(2) Sociedad auditada

(3) Sociedad no auditada

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

### Créditos, derivados y otros

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene créditos concedidos a sociedades dependientes con vencimiento a corto plazo por importe total de 128.500 euros (800 euros en 2018) (véase Nota 20.2).

## 8.3. Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en este epígrafe del balance de situación ha sido el siguiente:

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

Ejercicio 2018	Euros			
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2018
Fianzas constituidas	4.553.898	347.390	(174.578)	4.726.710
Derivados (véase Nota 14.2)	583.365	432.214	(583.365)	432.214
<b>Total</b>	<b>5.137.263</b>	<b>779.604</b>	<b>(757.943)</b>	<b>5.158.924</b>

### Fianzas constituidas

Las adiciones de los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 en este epígrafe del balance de situación, ha sido el siguiente:

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

Ejercicio 2018	Euros			
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2018
Instrumentos de patrimonio	445.959	-	(31.326)	414.633
Derivados financieros (Nota 14.2)	393.822	3.650.088	(393.822)	3.650.088
<b>Total</b>	<b>839.781</b>	<b>3.650.088</b>	<b>(425.148)</b>	<b>4.064.721</b>

### Instrumentos de patrimonio

La categoría de instrumentos financieros y el detalle de los instrumentos de patrimonio que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es la siguiente:

	Euros		Categoría
	31/12/2019	31/12/2018	
Acciones Banco Sabadell	-	13.635	(1)
Acciones Bankia	-	33.553	(1)
Aportaciones Capital Social Cajamar	1.037	300.059	(2)
Aportaciones Caja Rural Central	50.905	50.905	(2)
Acciones CaixaBank	-	13.140	(1)
Acciones Banco Santander	3.545	3.040	(1)
Otras	301	301	(1)
<b>Total</b>	<b>55.788</b>	<b>414.633</b>	

(1) Activos financieros mantenidos para negociar

(2) Activos financieros disponibles para la venta

El gasto registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias asociado a la valoración de estos instrumentos financieros, ha ascendido durante el ejercicio 2019 a 11.033 euros (31.326 euros durante el ejercicio 2018) (véase Nota 18.7). Asimismo, durante el 2019 y debido a la enajenación de instrumentos de patrimonio se han registrado 182 euros positivos en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” (véase Nota 18.7).

## 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 2019 y de 2018, los Administradores de la Sociedad 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 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.

Adicionalmente, la Sociedad prevé la generación de tesorería suficiente para hacer frente a sus obligaciones. En este sentido el presupuesto de tesorería para los próximos meses y los análisis de sensibilidad realizados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, permiten razonablemente concluir que la Sociedad será capaz de financiar sus operaciones y atender sus obligaciones con sus respectivos vencimientos, aun en el caso de que las condiciones de mercado y de financiación se endureciesen.

### **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 2019 y 2018 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 2019 ha sido negativo por importe de 885.356 euros (2.204.709 euros positivos durante el ejercicio 2018) (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 2019 asciende a 1.851 miles de euros (1.959 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). 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 2019 a 56 miles de euros (415 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (véase Nota 8.4). De dicho importe, 4 miles de euros se corresponden con acciones en entidades cotizadas (63 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (nivel 1 de jerarquía de valor razonable) y el importe restante corresponde a otros instrumentos de patrimonio en otras entidades financieras.

Debido a la categoría y naturaleza de las contrapartes de los principales instrumentos financieros 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 2019 la Sociedad mantiene un límite de líneas de comercio exterior por importe de 82,4 millones de euros, (93,4 millones de euros de límite al 31 de diciembre de 2018). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantenía saldos disponibles de pólizas de crédito por 33,9 millones de euros (27,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2018). Por su parte, el fondo de maniobra de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, asciende a 28,1 millones de euros (16,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2018). Consecuentemente, la Dirección de la Sociedad considera que actualmente el riesgo de liquidez es muy reducido.

### **Riesgo de tipo de interés**

La Sociedad tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor principalmente. En el ejercicio 2019, 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 195 miles de euros (207 miles de euros en el ejercicio 2018).

### **Exposición al riesgo de tipo de cambio**

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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 2019, si el euro se hubiera apreciado un 5% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes y la política de coberturas de la Sociedad, el beneficio después de impuestos hubiera aumentado en aproximadamente 1.969 miles de euros (1.865 miles de euros en el ejercicio 2018) y, en caso de depreciación, disminuido en 2.067 miles de euros (1.959 miles de euros en el ejercicio 2018), principalmente 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 2019 y de 2018:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Deudas con entidades de crédito	45.682.735	37.152.138
Derivados financieros	(867.158)	(1.752.513)
Otros pasivos financieros	5.000	5.000
Efectivo y equivalentes	1.832.124	2.491.093
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>46.652.701</b>	<b>37.895.718</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>60.624.159</b>	<b>60.975.337</b>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>76,95%</b>	<b>62,15%</b>

Durante el presente ejercicio 2019, la Sociedad ha incrementado su apalancamiento financiero en 14,8 puntos porcentuales, siendo la previsión del Grupo 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 2019 y 2018 no se han aprobado el reparto de ningún dividendo.

#### NOTA 9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Productos en curso	38.232	83.326
Mercaderías	53.447.201	43.639.660
Anticipo de proveedores	2.078.458	1.471.673
<b>Total</b>	<b>55.563.891</b>	<b>45.194.659</b>

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018, no existen compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2019, el importe de las existencias de la Sociedad en poder de terceros (córner de la Sociedad en el Corte Inglés y talleres externos) ascendía a 1.408.349 euros (1.108.642 euros al 31 de diciembre de 2018).

Tal y como se indica en la Nota 4-g, al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el potencial deterioro de valor de sus existencias. En base al cálculo realizado, la reversión de deterioro registrado durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 256 miles de euros (50 miles de euros durante el ejercicio 2018). El importe del deterioro de valor acumulado al 31 de diciembre de 2019 asciende a 340 miles de euros (596 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

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 este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la que se muestra a continuación:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Cientes por ventas	1.243.325	1.209.874
Cientes, efectos a cobrar	607.265	749.036
Cientes, empresas del grupo (Nota 20.2)	7.337.862	7.538.224
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 16.1)	662.613	-
Personal	31.187	42.685
<b>Total</b>	<b>9.882.252</b>	<b>9.539.819</b>

Las cuentas de “Clientes por ventas” y “Clientes, efectos a cobrar” corresponden a importes a cobrar procedentes de la venta de bienes al por mayor o en córner de El Corte Inglés. Estas cuentas no devengan tipo de interés alguno y sus periodos de cobro medio oscilan entre el contado y los 60 días. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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 2019, de 1.832.124 euros (2.491.093 euros al 31 de diciembre de 2018). 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 2019 y de 2018 son las siguientes:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Pólizas de crédito	33.876.140	27.119.379
Efectivo y otros activos líquidos	1.832.124	2.491.093
<b>Total</b>	<b>35.708.264</b>	<b>29.610.472</b>

Adicionalmente, las líneas de comercio exterior de la Sociedad mantienen un límite de 82.450.000 euros al 31 de diciembre de 2019 (93.350.000 euros al 31 de diciembre de 2018), siendo el importe disponible al 31 de diciembre de 2019 de 51.511.976 euros (57.453.122 euros al 31 de diciembre de 2018).

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

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019, se situó en 19 euros (11 euros al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las participaciones más significativas en el capital social de la Sociedad son:

	% Participación	
	31/12/2019	31/12/2018
Juan Carlos Pardo Cano	22,53%	22,45%
Encarnación Martínez Crevillén	12,95%	12,95%
Jose Angel Pardo Martínez	11,82%	11,82%
Juan Carlos Pardo Martínez	11,88%	11,80%
Maria Dolores Pardo Martínez	11,75%	11,75%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	7,56%	9,68%
Natalia Gómez Rubio	6,01%	6,01%
<b>Sub-Total</b>	<b>84,50%</b>	<b>86,46%</b>

**12.2. Reservas**

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es la siguiente

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)	(725)
Reservas voluntarias	52.500.132	46.876.181
Reservas por capital amortizado	(614.195)	(614.195)
Reservas de capitalización	2.660.886	2.036.003
<b>Total</b>	<b>55.725.584</b>	<b>49.476.750</b>

### 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 2019 y de 2018, la reserva legal estaba dotada en su totalidad.

### 12.4. Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y de 2018.

### 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 2019 y 2018, es el siguiente:

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

Ejercicio 2018	Euros		
	Deuda Total	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	9.322.058	5.948.018	3.374.040
Créditos a la importación	20.642.708	-	20.642.708
Cuentas de crédito	7.055.213	-	7.055.213
Deuda por intereses	132.159	-	132.159
<b>Total</b>	<b>37.152.138</b>	<b>5.948.018</b>	<b>31.204.120</b>

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 2019 y de 2018, 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 2019 y 2018 ha sido un tipo de interés de mercado.

#### Préstamos

La Sociedad mantiene diversos contratos de préstamos con otras tantas entidades financieras por un principal de 28.300.000 euros al 31 de diciembre de 2019 (18.850.000 euros al 31 de diciembre de 2018). Estos contratos se corresponden con préstamos mercantiles o ICO-Inversión para empresas y emprendedores para financiar inversiones o para la adquisición de activos fijos productivos. Las cuotas de amortización son mensuales y trimestrales y el interés está referenciado al Euribor anual más un diferencial de mercado. La duración media de los préstamos es de 5 años.

El detalle de la deuda pendiente, a 31 de diciembre de 2019 y de 2018, de acuerdo con sus vencimientos, así como los intereses pendientes de pago en base a las condiciones contractuales actualmente pactadas, es el siguiente:

Ejercicio 2019	Euros					
	2020	2021	2022	2023	2024	Total
Deuda pendiente	5.387.937	5.166.225	5.124.187	2.736.314	974.511	<b>19.389.174</b>
Intereses	129.309	103.321	92.235	47.433	13.644	<b>385.942</b>
<b>Total de pagos</b>	<b>5.517.246</b>	<b>5.269.546</b>	<b>5.216.422</b>	<b>2.783.747</b>	<b>988.155</b>	<b>19.775.116</b>

Ejercicio 2018	Euros					
	2019	2020	2021	2022	2023	Total
Deuda pendiente	3.374.040	2.038.374	1.680.346	1.638.468	590.830	<b>9.322.058</b>
Intereses	80.976	40.766	30.246	28.402	8.272	<b>188.662</b>
<b>Total de pagos</b>	<b>3.455.016</b>	<b>2.079.140</b>	<b>1.710.592</b>	<b>1.666.870</b>	<b>599.102</b>	<b>9.510.720</b>

### Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 20.077.264 euros (20.642.708 euros al 31 de diciembre de 2018) 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 2019 es de 82.450.000 euros (93.350.000 euros al 31 de diciembre de 2018), 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 2019, la Sociedad mantiene concedidas líneas de crédito con un límite de 39.960.000 euros, de los cuales se ha dispuesto un importe de 6.083.860 euros (a 31 de diciembre de 2018 había líneas de crédito concedidas con un límite de 34.166.987 euros, de las cuales habían sido dispuestas un importe de 7.055.213 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. 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.

### 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 2019 y de 2018:

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

31/12/2018	Vencimiento	Valor Razonable (Euros)	
		Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio	2019	3.650.088	(1.415.429)
Derivados de tipo de cambio	2020	432.214	(914.360)
<b>Total</b>		<b>4.082.302</b>	<b>(2.329.789)</b>

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha registrado un gasto asociado a dichos instrumentos financieros derivados por importe de 885.356 euros (ingreso de 2.204.709 euros en el ejercicio 2018) 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 2019 y de 2018 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Proveedores	780.297	236.662
Efectos a pagar	243.115	1.238.455
Acreedores varios	1.768.644	2.787.341
<b>Total</b>	<b>2.792.056</b>	<b>4.262.458</b>

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	
	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	38,95	39,31
Ratio de operaciones pagadas	39,96	40,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	23,33	25,60
	Euros	
Total pagos realizados (euros)	102.723.986	100.504.393
Total pagos pendientes (euros)	2.744.055	4.214.458

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas “Proveedores”, “Proveedores, empresas del grupo” y “Acreedores varios” del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2019 y 2018 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, ampliable a 60 días mediante acuerdo entre las partes. En la obtención de los datos anteriormente comentados, han quedado excluidas las obligaciones de pago que hayan sido objeto de retención como consecuencia de procedimientos administrativos de compensación, embargos o actos análogos dictados por órganos judiciales o administrativos.

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

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>NO CORRIENTE:</b>		
Activos por impuestos diferidos	292.268	363.552
<b>CORRIENTE:</b>		
Impuesto sobre sociedades	662.613	-
<b>Total Activos</b>	<b>954.881</b>	<b>363.552</b>
<b>NO CORRIENTE:</b>		
Pasivos por impuesto diferido	1.436.260	1.786.678
<b>CORRIENTE:</b>		
<b>Pasivos por impuesto corriente:</b>		
Impuesto sobre sociedades	-	746.729
<b>Otras deudas con las Administraciones Públicas:</b>		
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	362.321	348.325
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.353.264	2.518.532
Organismos de la Seguridad Social	779.087	806.714
<b>Total Pasivos</b>	<b>4.930.932</b>	<b>6.206.978</b>

**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 2019 y 2018 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
<b>Beneficios del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(578.868)</b>	<b>7.996.945</b>
<b>Diferencias permanentes netas:</b>		
Con origen en el ejercicio (sanciones)	22.642	15.529
<b>Diferencias temporarias:</b>		
<u>Aumentos</u>		
Deterioro participaciones y créditos empresas grupo	43.873	106.023
Diferimiento leasing	15.869	30.857
Disposición adicional 11ª mantenimiento empleo	1.385.800	1.160.677
<u>Disminuciones:</u>		
Límite deducción amortización R.D.L. 16/2012	(237.616)	(237.616)
Reserva capitalización	65.170	(627.517)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>716.870</b>	<b>8.444.898</b>

La deducción por reserva de capitalización se corresponde con la aplicación del artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, por el cual se puede aplicar una reducción equivalente al 10% de la variación positiva de los fondos propios durante el ejercicio, sin tener en cuenta el resultado del ejercicio, con el límite del 10% de la base imponible. El importe generado en el ejercicio 2019 por este concepto asciende a 65.170 euros positivos (627.517 euros negativos en el ejercicio 2018).

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

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

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

	Euros	
	2019	2018
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>716.870</b>	<b>8.444.898</b>
<b>Cuota íntegra (25%)</b>	<b>179.218</b>	<b>2.111.225</b>
Deducciones y bonificaciones	(127.776)	(136.516)
<b>Cuota líquida</b>	<b>51.442</b>	<b>1.974.709</b>
Retenciones y pagos a cuenta	(714.055)	(1.227.980)
<b>Hacienda pública Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(662.613)</b>	<b>746.729</b>

#### Deducción por inversión

La Sociedad se ha acogido en los ejercicios 2019 y 2018 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 2019	549.125	65.895
Ejercicio 2018	621.958	74.635

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

La conciliación entre la cuota íntegra y el gasto por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
<b>Cuota líquida</b>	<b>51.442</b>	<b>1.974.709</b>
Variación impuestos diferidos (leasing)	(3.968)	(7.715)
Libertad amortización	(334.569)	(278.288)
Límite deducción amortización	59.404	59.404
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(227.691)</b>	<b>1.748.110</b>

#### 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 presentación de cuatro años.

Al cierre del ejercicio 2019, 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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Límite deducción amortización R-D-L- 16/2012	292.268	363.552
<b>Total</b>	<b>292.268</b>	<b>363.552</b>



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 2019 y 2018 ha sido de 59.404 euros.

### 16.8. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Libertad de amortización	1.424.779	1.771.230
Por otras diferencias temporarias	11.481	15.448
<b>Total</b>	<b>1.436.260</b>	<b>1.786.678</b>

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 2019 tenía prestados avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 5.613.101 y 10.860.760 euros respectivamente (5.906.262 y 13.561.638 euros respectivamente al 31 de diciembre de 2018).

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, si los hubiera, no serían en ningún caso significativos.

### NOTA 18. INGRESOS Y GASTOS

#### 18.1. Importe neto de la cifra de negocios

La actividad que desarrolla la Sociedad se realiza fundamentalmente en el mercado nacional por importe de 127.734.161 euros en el ejercicio 2019 (135.186.340 euros en el ejercicio 2018) y en sociedades dependientes en Europa por importe de 6.003.774 euros en el ejercicio 2019 (7.018.506 euros en el ejercicio 2018), siendo el importe restante correspondiente a otros mercados.

**18.2. Aprovisionamientos**

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Compras de mercaderías y otros aprovisionamientos	55.239.460	51.201.337
Embalajes	1.429.769	1.746.426
<b>Total</b>	<b>56.669.229</b>	<b>52.947.763</b>

Las compras de mercaderías y otros aprovisionamientos incluyen la totalidad de adquisiciones de producto en curso y terminado realizadas por la Sociedad. Como se indica en la norma de valoración de existencias, la Sociedad recoge el deterioro del stock de existencias en el coste de inventario (variación de existencias) a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 (véase Nota 9).

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

	Euros	
	2019	2018
España	11.608.304	10.795.398
Importaciones	41.358.069	39.175.467
Intracomunitarias	3.702.856	2.976.898
<b>Total</b>	<b>56.669.229</b>	<b>52.947.763</b>

**18.3. Gastos de personal**

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Sueldos y salarios	29.106.988	29.408.047
Indemnizaciones	733.977	440.021
Seguridad social empresa	9.253.423	9.194.134
Otros gastos sociales	198.287	171.471
<b>Total</b>	<b>39.292.675</b>	<b>39.213.673</b>

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2019			Ejercicio 2018		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	13	1	14	11	1	12
Jefes equipo técnico	69	312	381	92	323	415
Oficiales/dependientes	122	1.058	1.180	145	1.070	1.215
<b>Total</b>	<b>209</b>	<b>1.371</b>	<b>1.580</b>	<b>253</b>	<b>1.394</b>	<b>1.647</b>

Por su parte, la plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, era la siguiente:

Categoría	31/12/2019			31/12/2018		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	13	1	14	13	-	13
Jefes equipo técnico	74	328	402	91	335	426
Oficiales/dependientes	169	1.445	1.614	195	1.488	1.683
<b>Total</b>	<b>261</b>	<b>1.774</b>	<b>2.035</b>	<b>304</b>	<b>1.823</b>	<b>2.127</b>

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2019, con discapacidad mayor o igual del 33% ha sido de 41 empleados (44 empleados en el ejercicio 2018).

#### 18.4. Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Arrendamientos y cánones	25.752.903	24.667.421
Reparaciones y conservación	925.505	1.028.599
Servicios de profesionales independientes	1.056.375	953.002
Transportes	4.842.123	4.728.077
Primas de seguros	215.679	214.017
Servicios bancarios y similares	294.284	303.286
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	515.004	686.756
Suministros	2.642.628	2.516.447
Tributos	589.610	565.916
Otros	2.065.264	2.417.626
Pérdidas deterioro y variación provisiones	327.233	106.112
<b>Total</b>	<b>39.226.608</b>	<b>38.187.259</b>

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	
	2019	2018
Cuotas mínimas a pagar – locales	25.655.135	24.556.281
Cuotas contingentes (variables) – locales	17.793	19.535
Patentes y marcas tiendas	79.975	91.605
<b>Total</b>	<b>25.752.903</b>	<b>24.667.421</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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	
	31/12/2019	31/12/2018
Menos de un año	22.101.668	22.464.650
Entre uno y cinco años	67.433.759	73.638.652
Más de cinco años	51.820.257	66.868.197
<b>Total</b>	<b>141.355.684</b>	<b>162.971.499</b>

Los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por los auditores de cuentas ascendieron durante el ejercicio 2019 a 48 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2018), 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 2019, la Sociedad mantiene registrada una provisión por importe de 690.387 euros (363.154 euros al 31 de diciembre de 2018) 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.

### 18.5. Otros ingresos de explotación

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

	Euros	
	2019	2018
Alquiler inmueble (Nota 7)	34.017	23.750
Ingresos transporte	32.964	26.350
Subvenciones	128.414	75.880
Servicios prestados	543.390	-
Otros	18.649	23.843
<b>Total</b>	<b>757.434</b>	<b>149.823</b>

El saldo recogido en la cuenta “Subvenciones”, se corresponde con bonificaciones de la Seguridad Social por cursos de formación.

### 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 2019 de 41.359 miles de euros (39.175 miles de euros en el ejercicio 2018). Por otra parte, el balance de la Sociedad incluye saldos financieros a pagar en dólares estadounidenses por un importe de 25.553 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (27.698 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

### 18.7. Resultado financiero

La composición del epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Intereses de préstamos	142.950	100.613
Intereses de cuentas de crédito	447.969	376.906
Intereses de financiaciones de importación	536.966	522.462
Otros gastos financieros	128.707	128.337
<b>Total</b>	<b>1.256.592</b>	<b>1.128.318</b>

El desglose del epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Deterioro de participaciones (Nota 8.1)	1.065.327	505.082
Beneficios en instrumentos de patrimonio (Nota 8.4)	(182)	-
<b>Total</b>	<b>1.065.145</b>	<b>505.082</b>

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 2019 y 2018, es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Instrumentos de patrimonio (Nota 8.4)	(11.033)	(31.326)
Instrumentos financieros derivados (Nota 14.2)	(885.356)	2.204.709
<b>Total</b>	<b>(896.389)</b>	<b>2.173.383</b>

#### NOTA 19. INFORMACION POR SEGMENTOS

La distribución de mercados geográficos de las ventas de la Sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido la siguiente:

Mercado	Euros	
	2019	2018
España	127.734.161	135.186.340
Italia	2.629.718	3.966.800
Portugal	3.076.799	2.987.161
Grecia	297.257	64.545
Otros mercados	(2.997)	44.090
<b>Total</b>	<b>133.734.938</b>	<b>142.248.936</b>

La distribución de las ventas de la Sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018, al por mayor o córner y ventas en tiendas, ha sido la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Córner y venta al por mayor	14.335.976	16.387.176
Tiendas	119.398.962	125.861.760
<b>Total</b>	<b>133.734.938</b>	<b>142.248.936</b>

#### 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 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Ventas y Servicios Prestados	
	2019	2018
Liwe Italia	2.891.238	3.966.800
Liwe Portugal	3.332.199	2.987.161
Liwe Greece	323.727	64.545
<b>Total</b>	<b>6.547.164</b>	<b>7.018.506</b>

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2019 y 2018.

**20.2. Saldos con las empresas del grupo**

El detalle de los saldos con empresas del grupo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

	31/12/2019			31/12/2018		
	Clientes	Inversiones a Corto Plazo	Deudas a Corto Plazo	Clientes	Inversiones a Corto Plazo	Deudas a Corto Plazo
Liwe Portugal	-	-	(306.540)	-	-	(205.839)
Liwe Italia	6.949.590	-	-	7.473.679	-	-
Liwe Francia	388.272	3.500	-	-	800	-
Liwe Greece	-	125.000	-	64.545	-	-
<b>Total</b>	<b>7.337.862</b>	<b>128.500</b>	<b>(306.540)</b>	<b>7.538.224</b>	<b>800</b>	<b>(205.839)</b>

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.

Los saldos registrados en la cuenta “Deudas a corto plazo”, corresponden a movimientos de efectivo con el fin de mejorar la eficiencia de la tesorería del grupo. Estas cuentas corrientes no devengan ningún tipo de interés.

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

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2019 y 2018 por los miembros del Consejo de Administración (formado por 6 hombres al 31 de diciembre de 2019 y de 2018) y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2019	Euros
	Sueldos
Administradores no Alta Dirección	124.649
Administradores Alta Dirección	329.475
<b>Total</b>	<b>454.124</b>

Ejercicio 2018	Euros
	Sueldos
Administradores no Alta Dirección	124.679
Administradores Alta Dirección	329.536
<b>Total</b>	<b>454.215</b>

Las retribuciones mencionadas distribuidas por cada uno de los miembros del Consejo de Administración, durante los ejercicios 2019 y 2018, han sido las siguientes:

Consejeros	Euros	
	2019	2018
Juan Carlos Pardo Cano	128.051	128.072
Fermín Fernando Bernabé Díaz	100.374	100.395
Jose Angel Pardo Martinez	101.050	101.069
Juan Carlos Pardo Martinez	100.649	100.679
Carlos Bernabé Pérez	12.000	12.000
Juan Francisco Gomáriz Hernández	12.000	12.000
<b>Total</b>	<b>454.124</b>	<b>454.215</b>

#### **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 2019 y 2018, 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, 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 llevado a cabo en el ejercicio 2019 inversiones por importe de 48.705 euros (40.167 euros en el ejercicio 2018), destinadas fundamentalmente a la eliminación de residuos sólidos y a disminuir el consumo de energía eléctrica, así como el ahorro en el consumo de agua.

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

La Sociedad no ha percibido durante los ejercicios 2019 y 2018 ninguna subvención ni ingreso como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

#### **NOTA 22. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho relevante.

## INFORME DE GESTION DE LIWE ESPAÑOLA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

### Evolución de los negocios

Durante el presente ejercicio 2019, 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 e Italia. Actualmente, el Grupo posee 402 tiendas y 45 córner donde desarrolla su actividad.

Las principales cifras de la Sociedad, referentes a los ejercicios 2019 y 2018, han sido las siguientes:

	Euros	
	2019	2018
Cifra de ventas	133.734.938	142.248.936
Resultado del ejercicio	(351.177)	6.248.835
Deuda financiera	48.527.519	39.486.927
Fondo de maniobra	28.102.742	16.858.175
Patrimonio neto	60.624.159	60.975.337

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

Durante el ejercicio 2019, la plantilla media de la Sociedad ha ascendido a 1.580 empleados, habiéndose reducido en 67 empleados con respecto al ejercicio anterior.

### Evolución previsible de la Sociedad

Los Administradores de la Sociedad prevén que durante el ejercicio 2020, la Sociedad y el Grupo del que ésta es cabecera continuarán con la política ya iniciada en el ejercicio 2019 de cierre de tiendas no rentables. Por ello, muy previsiblemente el ejercicio 2020 arrojará una cifra de negocio inferior a la de 2019 pero con unas tasas de rentabilidad superiores. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad trabajarán por la obtención de unos mayores niveles de rentabilidad y eficiencia en cada una de sus unidades de negocio.

### 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 2019 y de 2018, 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 2019 y de 2018, 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.

Adicionalmente, la Sociedad prevé la generación de tesorería suficiente para hacer frente a sus obligaciones. En este sentido el presupuesto de tesorería para los próximos meses y los análisis de sensibilidad realizados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, permiten razonablemente concluir que la Sociedad será capaz de financiar sus operaciones y atender sus obligaciones con sus respectivos vencimientos, aun en el caso de que las condiciones de mercado y de financiación se endureciesen.

### **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 2019 era de 867 miles de euros positivos (1.753 miles de euros positivos al 31 de diciembre de 2018).

## **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 2019, 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 2019 y 2018 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 2019 ha sido de 39 días (39 días en el ejercicio 2018).

**Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión, la Sociedad ha continuado con el normal desarrollo de sus operaciones. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de formulación.

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**

\* \* \* \*

**LIWE ESPAÑOLA S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de gestión consolidado**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado**  
**al 31 de diciembre de 2019**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Liwe Española, S.A. y sociedades dependientes:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

## **Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### **Cuestiones clave de la auditoría**

### **Modo en el que se tratado en la auditoría**

#### *Valoración de existencias*

El balance consolidado a 31 de diciembre de 2019 presenta un saldo de 59.096.418 euros (48.829.751 euros al 31 de diciembre de 2018) en el epígrafe “Existencias”, lo que supone un 26% (un 41% al 31 de diciembre de 2018) del total activo y tal y como se indica en la Nota 3 i) de las cuentas anuales consolidadas, estas se valoran al menor entre su valor de coste y su valor neto de realización, teniendo en cuenta además de los costes relacionados con la adquisición a terceros y transformación (mano de obra directa e indirecta), los costes logísticos y de transporte necesarios. Para esta valoración se requiere de la aplicación de juicios y estimaciones significativas por parte de la dirección del Grupo, tanto en la determinación del método de valoración como en la consideración de las hipótesis clave establecidas para cada valoración en cuestión.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de los procesos y controles relevantes implantados por el Grupo para la valoración de las existencias y la evaluación de los deterioros al cierre del ejercicio en comparación con el deterioro del ejercicio anterior, así como su razonabilidad en función de las hipótesis y juicios utilizados.

Hemos realizado inventarios físicos, la realización de pruebas sobre el diseño e implantación de los controles vinculados al proceso de reconocimiento de costes directos e indirectos, así como la realización de determinados procedimientos sustantivos en detalle para validar el correcto registro de las compras y gastos relacionados en la cuenta de resultados consolidada.

La relevancia del epígrafe “Existencias” dentro del activo del estado de situación financiera consolidado y del importe registrado en la “Variación de existencias” en la cuenta de resultados consolidada que incluye el deterioro del valor de las existencias al cierre del ejercicio y dado el juicio de valor utilizado por el Grupo para la estimación del valor de las existencias y los cálculos de los deterioros se considera un área significativa para nosotros.

Hemos revisado los desgloses incluidos en la Nota 3 i) y Nota 10 de la memoria consolidada adjunta de conformidad con la normativa vigente.

### ***Reconocimiento de ingresos***

Tal y como se indica en la Nota 1.2 y en la Nota 21.1 de la memoria consolidada adjunta, la práctica totalidad de los ingresos del Grupo proceden de la venta de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general. Las políticas contables del Grupo respecto al reconocimiento de ingresos se detallan en el apartado 3 m) de la memoria adjunta.

Hemos considerado esta cuestión clave de auditoría debido al gran volumen de operaciones registradas durante el periodo de análisis, su atomización y la dispersión geográfica del importe de las ventas recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### ***Adopción de la norma NIIF 16 - Arrendamientos***

Tal y como se describe en las notas 2.8 y 8 de las cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha adoptado la norma NIIF 16 - Arrendamientos con efecto 1 de enero de 2019 utilizando el método retrospectivo modificado. La información comparativa de ejercicios anteriores no ha sido modificada. La adopción de esta norma ha dado lugar al registro de activos por derechos de uso por valor de 118,7 millones de euros y deudas por arrendamientos por valor de 147,6 millones de euros a 1 de enero de 2019.

Como se indica en la nota 2, el proceso para la adopción ha sido complejo debido a factores tales como la gran cantidad de contratos de arrendamiento con los que cuenta el Grupo, la diversidad de las fuentes de datos de origen, la adaptación de sistemas de gestión de la información de arrendamientos y el juicio de la dirección para concluir sobre el plazo de los arrendamientos y la estimación de las tasas de descuento.

Identificamos este asunto como una cuestión clave de la auditoría por el nivel de complejidad del proceso seguido por la dirección para la adopción de la norma, debido al alto volumen de contratos, fuentes de datos y sistemas involucrados en el reconocimiento de los activos por derecho de uso y las deudas por arrendamientos, basados en el juicio para determinar el plazo de los arrendamientos y la estimación de las tasas de descuento. Esto a su vez ha requerido un alto grado de juicio y esfuerzo en la realización de los procedimientos diseñados para evaluar la adopción por primera vez de la norma NIIF 16 - Arrendamientos.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, el entendimiento de las políticas y procedimientos de control en el reconocimiento de ingresos, así como la verificación de su eficaz aplicación, la revisión informática de los controles de aplicación relacionados, la realización de procedimientos analíticos sobre los ingresos y márgenes acumulados.

Por último, hemos revisado los desgloses incluidos en la Nota 21.1 de la memoria adjunta de conformidad con la normativa vigente.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, el entendimiento y evaluación de las políticas contables empleadas por la dirección en la determinación, cálculo y contabilización de los arrendamientos conforme a esta norma, así como las soluciones prácticas empleadas, el entendimiento del entorno de control, evaluación y comprobación de los controles clave sobre el proceso de adopción de la norma, pruebas en detalle sobre la totalidad y exactitud de la información relativa a los contratos de arrendamiento registrados en los sistemas, evaluación de las hipótesis utilizadas por la dirección para la determinación de los periodos de arrendamiento y de las hipótesis utilizadas para la estimación de las tasas de descuento,

Por último, hemos revisado los desgloses incluidos en la memoria consolidada adjunta de conformidad con la normativa vigente.

### **Otra información: Informe de gestión consolidado**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidada, así como a determinada información incluida en el informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en los párrafos anteriores, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados Administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.



- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de Liwe Española, S.A. de fecha 27 de febrero de 2020.

### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.



ETL GLOBAL AUDITORES DE CUENTAS, S.L.

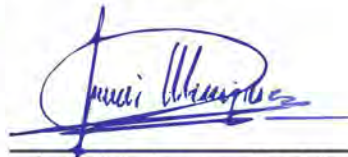
2020 Núm. 01/20/05981

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

ETL GLOBAL AUDITORES DE CUENTAS, S.L.  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° SO2253)



Luis Marigomez Rodríguez  
ROAC 21.424  
Socio Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2020

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



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

ACTIVO	Nota	Euros	
		31/12/2019	31/12/2018
Inmovilizado intangible	5	908.557	1.184.196
Derechos de uso	8	97.022.965	-
Inmovilizado material	6	48.140.487	52.671.451
Inmuebles de inversión	7	390.310	397.514
Inversiones financieras	9	6.606.861	5.618.360
Activos por impuesto diferido	20.2	6.867.535	363.552
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>159.936.715</b>	<b>60.235.073</b>
Existencias	10	59.096.418	48.829.751
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	1.885.473	2.003.334
Inversiones financieras	9	2.310.639	4.064.721
Administraciones Públicas	20.1	960.873	161.906
Otros activos corrientes		192.723	425.183
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	3.015.362	4.152.878
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>67.461.488</b>	<b>59.637.773</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>227.398.203</b>	<b>119.872.846</b>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Euros	
		31/12/2019	31/12/2018
<b>FONDOS PROPIOS:</b>		<b>43.196.713</b>	<b>64.836.403</b>
Capital Suscrito	13.1	5.249.752	5.249.752
Reservas	13.2	37.748.981	53.202.920
Resultado consolidado del ejercicio	13.5	197.980	6.383.731
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>43.196.713</b>	<b>64.836.403</b>
Deudas con entidades de crédito	16	14.001.237	5.948.018
Derivados	18	2.295.152	914.360
Pasivos por arrendamientos a largo plazo	16	105.000.829	-
Otros pasivos financieros		5.000	5.000
Pasivos por impuestos diferidos	20.2	1.436.260	1.786.678
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>122.738.478</b>	<b>8.654.056</b>
Provisiones a corto plazo	21.4	690.387	363.154
Deudas con entidades de crédito	16	31.681.498	31.204.120
Derivados	18	544.632	1.415.429
Pasivos por arrendamientos a corto plazo	16	18.224.147	-
Acreeedores comerciales	19.1	3.198.218	4.596.240
Pasivos por impuestos a pagar	20.1	4.100.217	5.051.796
Remuneraciones pendientes de pago		2.562.499	3.288.753
Otros pasivos corrientes		461.414	462.895
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>61.463.012</b>	<b>46.382.387</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>227.398.203</b>	<b>119.872.846</b>

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 2019.

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	Euros	
		2019	2018
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>21.1</b>	<b>145.096.721</b>	<b>156.538.650</b>
<b>Variación exist. de prod. termin. y en curso de fabricación</b>	<b>10</b>	<b>9.704.976</b>	<b>(758.151)</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>21.2</b>	<b>(56.718.263)</b>	<b>(52.936.271)</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>21.5</b>	<b>214.045</b>	<b>149.822</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>		<b>98.297.479</b>	<b>102.994.050</b>
<b>Gastos de personal -</b>	<b>21.3</b>	<b>(44.996.527)</b>	<b>(45.577.178)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(34.370.505)	(34.870.177)
Cargas sociales		(10.626.022)	(10.707.001)
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>21.4</b>	<b>(18.651.327)</b>	<b>(44.953.673)</b>
<b>Amortizaciones del ejercicio</b>	<b>5,6,7 y 8</b>	<b>(26.021.293)</b>	<b>(6.700.722)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>1.758.989</b>	<b>(414.654)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>10.387.321</b>	<b>5.347.823</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>8.265</b>	<b>10.249</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>21.7</b>	<b>(9.317.498)</b>	<b>(1.146.628)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>285.701</b>	<b>2.071.841</b>
<b>Variación del valor razonable de instrumentos financieros</b>	<b>21.7</b>	<b>(896.389)</b>	<b>2.173.383</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenac. Instrumentos patrimonio</b>		<b>182</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(9.919.739)</b>	<b>3.108.845</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>467.582</b>	<b>8.456.668</b>
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>20.3</b>	<b>(269.602)</b>	<b>(2.072.937)</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>197.980</b>	<b>6.383.731</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>197.980</b>	<b>6.383.731</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN BÁSICAS Y DILUIDAS</b>	<b>14</b>	<b>0,12</b>	<b>3,83</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2019.

**ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

No existe ninguna diferencia entre la "Cuenta de resultados consolidadas" y el "Total de resultado global del ejercicio neto de impuestos " de los ejercicios 2019 y 2018.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL**  
**EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	Euros				
	Capital (Nota 13.1)	Reservas (Nota 13.2)	Dividendo a Cuenta	Resultado del Ejercicio (Nota 13.5)	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 2016</b>	<b>5.249.752</b>	<b>46.092.651</b>	<b>(833.294)</b>	<b>9.560.150</b>	<b>60.069.259</b>
<b>SALDO INICIO EJERCICIO 2017</b>	<b>5.249.752</b>	<b>46.092.651</b>	<b>(833.294)</b>	<b>9.560.150</b>	<b>60.069.259</b>
Total de resultado global del ejercicio	-	-	-	6.383.731	6.383.731
Distribución de resultado del ejercicio 2017	-	7.060.269	833.294	(9.560.150)	(1.666.587)
Otros movimientos	-	50.000	-	-	50.000
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 2017</b>	<b>5.249.752</b>	<b>53.202.920</b>	<b>-</b>	<b>6.383.731</b>	<b>64.836.403</b>
Aplicación IFRS 16 (Nota 2.8)	-	(21.687.670)	-	-	(21.687.670)
<b>SALDO INICIO EJERCICIO 2018</b>	<b>5.249.752</b>	<b>31.515.250</b>	<b>-</b>	<b>6.383.731</b>	<b>43.148.733</b>
Total de resultado global del ejercicio	-	-	-	197.980	197.980
Distribución de resultado del ejercicio 2018	-	6.383.731	-	(6.383.731)	-
Otros movimientos	-	(150.000)	-	-	(150.000)
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 2019</b>	<b>5.249.752</b>	<b>37.748.981</b>	<b>-</b>	<b>197.980</b>	<b>43.196.713</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2019.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	Notas	Euros	
		2019	2018
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>467.582</b>	<b>8.456.668</b>
<b>Ajustes del resultado</b>		<b>34.509.458</b>	<b>4.112.643</b>
Amortizaciones		26.021.293	6.700.722
Variaciones de deterioros	21.4	327.233	106.112
Beneficio/Pérdida/Deterioro operaciones inmovilizado		(1.758.989)	414.654
Variación en el Valor Razonable de Instrumentos financieros	21.7	896.389	(2.173.383)
Ingresos financieros		(8.265)	(10.249)
Gastos financieros	21.7	9.317.498	1.146.628
Diferencias de cambio		(285.701)	(2.071.841)
<b>Cambios en el capital circulante</b>		<b>(12.471.704)</b>	<b>960.135</b>
Existencias	10	(10.266.667)	2.034.347
Deudores comerciales y otros activos corrientes		(572.363)	(151.939)
Otros activos corrientes		232.460	(170.113)
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes		(1.865.134)	(752.160)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(10.785.940)</b>	<b>(3.823.098)</b>
Impuesto sobre beneficios		(1.476.429)	(2.652.489)
Intereses pagados		(9.317.776)	(1.180.858)
Intereses cobrados		8.265	10.249
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de explotación</b>		<b>11.719.396</b>	<b>9.706.348</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Pagos por inmovilizado material	6	(3.889.145)	(9.626.400)
Pagos por inmovilizado intangible	5	(563.459)	(301.785)
Pagos por inversiones financieras	9	(4.067.888)	(421.266)
Cobros por venta de inmovilizado		703.452	8.265
Cobros por inversiones financieras	9	4.833.469	230.920
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades de inversión</b>		<b>(2.983.571)</b>	<b>(10.110.266)</b>
<b>ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>			
Efectivo obtenido de entidades financieras		56.606.551	47.947.836
Pagos por arrendamientos	2.8	(18.404.869)	-
Otros pasivos financieros		-	(16.280)
Amortización de préstamos de entidades financieras		(48.075.676)	(56.219.098)
Pagos por dividendos		-	(1.666.587)
<b>Efectivo procedente (utilizado) de las actividades financieras</b>		<b>(9.873.994)</b>	<b>(9.954.129)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>653</b>	<b>488</b>
<b>Aumento neto (disminución) de tesorería durante el año</b>		<b>(1.137.516)</b>	<b>(10.357.559)</b>
<b>Tesorería al inicio del año</b>	<b>12</b>	<b>4.152.878</b>	<b>14.510.437</b>
<b>Tesorería al final del año</b>	<b>12</b>	<b>3.015.362</b>	<b>4.152.878</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2019.

## MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

## 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](http://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 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 (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 2019, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante 394 establecimientos abiertos en España, 25 tiendas en Portugal, 25 tiendas en Italia y 3 tienda en Grecia. La totalidad de los locales correspondientes a las tiendas abiertas en gestión directa se encuentran en régimen de arrendamiento.

El detalle de los locales comerciales del Grupo, los cuales son propiedad y gestionados en su totalidad directamente por el Grupo, atendiendo al formato y la ubicación geográfica de los locales, a 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es el siguiente:

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

Formato	31/12/2018		
	España	Extranjero	Total
Tiendas	351	62	413
Córner	48	-	48
<b>Total</b>	<b>399</b>	<b>62</b>	<b>461</b>

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2019, 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 2019 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 2019, 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 20 de febrero de 2020. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, de fecha 26 de junio de 2019, 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 activos materiales, 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 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).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (véase Nota 3-l).

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.

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018, así como no se espera que puedan afectar a ejercicios futuros.

### 2.3. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2019 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación. Por su parte, durante el ejercicio 2018, se constituyó la sociedad Liwe Greece, Lda., domiciliada en Grecia y participada al 100% por Liwe Española, S.A.

### 2.4. Principios de consolidación

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

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

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

- **Saldos y transacciones entre las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación:** en el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados entre las sociedades consolidadas por el método de integración global.
- **Homogeneización de criterios:** En las sociedades participadas en las que se sigue un criterio de contabilización y valoración distinto al del Grupo, se ha procedido en el proceso de consolidación a su ajuste, siempre que su efecto fuera significativo, con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.
- **Conversión de estados financieros en moneda extranjera:** Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación registran sus cuentas individuales en euros.
- Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Sociedad Dominante posee el 100% del capital social de todas las sociedades dependientes. Consecuentemente, no es necesario representar en las cuentas anuales consolidadas el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global.

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

### 2.5. Agrupación de partidas

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

### 2.6. Corrección de errores y cambios de criterios contables

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 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 consolidadas del ejercicio anterior.

### 2.7. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2019.

A efectos de comparación de la información referente al estado de situación financiera consolidado y a la cuenta de resultados consolidada, debe de tenerse en cuenta lo descrito en la Nota 2.8 posterior, referente a la aplicación de NIIF 16.

## 2.8. Normas e interpretaciones contables

### a) Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

#### Normas que han entrado en vigor el 1 de enero de 2019

Como consecuencia de su aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2019 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 16, "Arrendamientos"	Nueva norma que sustituye a la NIC 17.	1 de enero de 2019
NIIF 9 (Modificación), "Características de pago anticipado con compensación negativa"	Permite la valoración a coste amortizado de ciertos instrumentos financieros con pago anticipado.	1 de enero de 2019
CINIIF 23, "Incertidumbre sobre tratamientos fiscales"	Clarifica el registro y valoración de la NIC 12 en casos de incertidumbre sobre si las autoridades fiscales aceptan un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
NIC 19 (Modificación) "Modificación, reducción o liquidación del Plan"	Estas modificaciones requieren que se utilicen hipótesis actuariales actualizadas para determinar los costes de los servicios del ejercicio actual y los intereses netos para el resto del ejercicio.	1 de enero de 2019
NIC 28 (Modificación), "Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos"	Clarifica la aplicación de la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se les aplica el método de la participación.	1 de enero de 2019
Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2015-2017	Modificaciones menores de varias normas.	1 de enero de 2019

De la aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones, la única que ha tenido impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas es la NIIF 16.

#### **NIIF 16 – “Arrendamientos”**

La NIIF 16 introduce un modelo único de contabilidad de arrendamientos en el estado de situación financiera consolidado para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Hay exenciones opcionales para los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de artículos de escaso valor. Por su parte, la contabilidad del arrendador se mantiene de manera similar a la norma actual, es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

Por tanto, 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 margen bruto de explotación, compensado con una disminución de los flujos de efectivo de las 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.

La NIIF 16 sustituye a las directrices existentes sobre arrendamientos, que incluye la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, la SIC-15 Arrendamientos operativos-Incentivos y la SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

El Grupo ha escogido aplicar el enfoque retrospectivo modificado, en base al cual no ha re-expresado ninguna cifra comparativa de ejercicios anteriores y ha reconocido los impactos, por su efecto acumulado, como un ajuste al saldo de apertura a 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 NIC 17 por importe de 147,6 millones de euros, medido de acuerdo con el valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados usando una tasa incremental que considera la cartera homogénea de arrendamientos.

Asimismo, se han reconocido activos por derecho de uso por importe de 118,7 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 inicio del contrato, pero descontado usando la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de aplicación inicial.

Adicionalmente, se han aplicado las siguientes estimaciones, políticas y criterios:

- Se ha aplicado la exención de reconocimiento de arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor y a corto plazo (vencimiento igual o inferior a 12 meses).
- Se ha optado por no registrar separadamente los componentes que no son arrendamientos de aquellos que si lo son para aquella clase de activos en los cuales la importancia relativa de estos componentes no sea significativa con respecto al valor total del arrendamiento.
- Para determinar el plazo de los arrendamientos como el periodo no cancelable se ha considerado el plazo inicial de cada contrato salvo que el Grupo tenga una opción unilateral de terminación o ampliación y exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción en cuyo caso se considera el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

#### Impacto aplicación NIIF 16

El resumen de impactos sobre el estado de situación financiera consolidado al 1 de enero de 2019 y su efecto en el patrimonio del Grupo sería el siguiente:

	Nota	Millones de Euros
Activos por derechos de uso	8	118,7
Activos por impuesto diferido	20	7,2
Pasivo financiero no corriente	16	(128,9)
Pasivo financiero corriente	16	(18,7)
<b>Impacto en reservas</b>		<b>(21,7)</b>

Consecuentemente, la conciliación entre el estado de situación financiera consolidado previo a la aplicación de NIIF 16 y el estado de situación financiera posterior, es la siguiente:

	Millones de Euros		
	31/12/2018	NIIF 16	01/01/2019
Activo no corriente	60,2	125,9	186,1
Activo corriente	59,7	-	59,7
<b>Total Activo</b>	<b>119,9</b>	<b>125,9</b>	<b>245,8</b>
Patrimonio Neto	(64,8)	21,7	(43,1)
Pasivo no corriente	(8,7)	(128,9)	(137,6)
Pasivo corriente	(46,4)	(18,7)	(65,1)
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>(119,9)</b>	<b>(125,9)</b>	<b>(245,8)</b>

La conciliación entre los compromisos por arrendamiento operativo desglosados en la Nota 17 de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2018, cuyo importe ascendía a 188,8 millones de euros y los pasivos reconocidos al 1 de enero de 2019 en la aplicación inicial de la NIIF 16, cuyo importe ha sido de 147,6 millones de euros, se corresponde en su práctica totalidad con descuentos por utilización de tasa de descuento y, en menor medida, por otros impactos como la no consideración de arrendamientos a corto plazo y de bajo valor o la diferencia en tratamiento de opciones de ampliación o terminación de contratos.

En relación con los impactos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2019, sin tener en cuenta el efecto impositivo, han supuesto un incremento del gasto de los epígrafes “Gasto por amortización del inmovilizado” y “Resultado financiero” de la cuenta de resultados consolidada por importes de 19 y 8 millones de euros respectivamente y una disminución (ingreso) de los epígrafes “Otros gastos de explotación – servicios exteriores” y “Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado” por importes de 26,4 y 3,1 millones de euros.

En cuanto a los impactos en el estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2019, la aplicación de NIIF 16 ha supuesto un incremento de los flujos de efectivo de las actividades de explotación de 26,4 millones de euros, compensando fundamentalmente por un pago de los intereses de los nuevos pasivos financieros de 8 millones de euros y una disminución de los flujos de efectivo de las actividades de financiación de 18,4 millones de euros, correspondiente al reembolso del principal de los nuevos pasivos por arrendamiento, con lo que la generación de caja no se ve afectada.

#### 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 a 1 de enero de 2020 y siguientes:

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en Vigor para los Ejercicios Iniciados
NIC1 y NIC 8 (modificación) Definición "materialidad"	Nueva definición de materialidad, asegurando su coherencia con todas las Normas.	1 de enero de 2020
Referencias al Marco Conceptual a las NIIF (Modificación)	Asegurar que las normas son consistentes, incluye un nuevo capítulo sobre valoración, mejora las definiciones y guías, y aclara áreas como la prudencia y la valoración de la incertidumbre.	1 de enero de 2020
Normas emitidas por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIIF 3 Combinaciones de Negocios (modificación)	Nueva definición de 'negocio'.	1 de enero de 2020
NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 (modificaciones). Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	Modifican ciertos requisitos específicos de la contabilidad de coberturas para mitigar los posibles efectos de la incertidumbre causada por la reforma del IBOR.	1 de enero de 2020
NIIF 17 "Contratos de seguros"	Nueva norma que sustituye la NIIF 4.	1 de enero de 2021

El Grupo no ha 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.

### 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 2019, 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.

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.

#### **Derechos de traspaso**

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

#### **b) Inmovilizado material**

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

	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
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. Como regla general, el Grupo no ha considerado limitar la vida útil de sus activos (instalaciones) relacionados con los locales comerciales arrendados por la fecha de vencimiento de los contratos de arrendamiento, debido a la experiencia histórica de renovación de la práctica totalidad de contratos de arrendamiento.

No obstante, en el supuesto de que se prevea no renovar algún contrato, se considera condicionar la vida útil de los activos por la fecha de vencimiento de los arrendamientos.

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 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 al inmovilizado material 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. 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 a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de duración igual o inferior a 12 meses) y arrendamientos de activos de bajo valor. 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.

Los activos por derecho de uso se amortizan linealmente en el periodo más corto entre el plazo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. 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.

La tasa de descuento media antes de impuestos oscila entre el 6 y el 8% aproximadamente y tiene en consideración, entre otros factores, una tasa libre de riesgo para los bonos a 10 años emitidos por los distintos gobiernos, ajustada por una prima de riesgo para reflejar el aumento del riesgo de la inversión por país y el riesgo sistemático del Grupo.

En 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 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.



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

#### **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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias 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 balance, 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 pérdidas y ganancias 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 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 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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias consolidada en concepto de ajuste por reclasificación.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la Cuenta de pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias consolidada. El importe acumulado de la valoración registrado en "Diferencias de conversión" se traspasa a la Cuenta de pérdidas y ganancias 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 2019 y de 2018, 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 arrendamientos**

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 aspectos como el país, tipo de arrendamiento, duración, etc.

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.

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.

#### **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 y transformación de las mismas, así como los costes logísticos y de transporte necesarios para darles su condición y ubicación actuales.

Los productos semiterminados, adquiridos a terceros, se valoran inicialmente por su coste de producción que incluye su precio de adquisición a terceros, y en su caso la mano de obra directa empleada y otros costes directos e indirectos atribuibles. Por su parte, las existencias de productos terminados se valoran igualmente a un coste estándar que incluye el coste de adquisición de los productos semiterminados y los gastos directos e indirectos consumidos en su finalización.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen de la determinación del precio de adquisición.

Debido a la tipología de actividad del Grupo, así como a la casuística de su proceso productivo, un porcentaje muy elevado del coste de sus productos terminados se corresponde con la adquisición a terceros de productos semiterminados, siendo los costes necesarios para la obtención de los productos terminados de tipología muy reducida (mano de obra de finalización, suministros, etc.). No obstante, a la fecha de cada estado de situación financiera consolidado, se compara el cálculo realizado del coste estándar de los productos terminados con su coste real (precio medio de coste) y se procede, en su caso, a ajustar las diferencias existentes que por regla general son de importe muy reducido.

El Grupo, a la fecha de cada estado de situación financiera consolidado, 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 consolidado y la rebaja de valor contabilizada a la fecha del último estado de situación financiera consolidado 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.

Por su parte, el valor neto realizable de los productos semiterminados se obtiene comparando el precio de venta de los productos terminados correspondientes menos los costes estimados para que se encuentren en condiciones para ser vendidos.

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

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

**m) Ingresos y gastos**

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

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

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

En las presentes cuentas anuales los ingresos de contratos con clientes se denominan importe neto de la cifra de negocios.

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 a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado (véase Nota 21.4), reconociéndose como existencias el importe neto del efecto de cualquier reducción de valor.

#### **n) Provisiones y pasivos contingentes:**

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

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

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

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

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

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y de 2018, 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.

#### 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 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 2019, es el siguiente:

Ejercicio 2019	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	(32.648)	(2.464.956)	(2.397.604)
Liwe Portugal Comercio de Texteis, Lda. (2)	Portugal	100.000	100.000	5.289.155	(70.918)	5.318.237
Liwe France, S.A.R.L. (1) (3)	Francia	470.000	470.000	(469.722)	(1.892)	(1.614)
Liwe Greece, Lda. (1)	Grecia	100.000	100.000	10.588	13.062	123.650
<b>Total</b>		<b>770.000</b>	<b>770.000</b>	<b>4.797.373</b>	<b>(2.524.704)</b>	<b>3.042.669</b>

(1) Sociedad no auditada

(2) Sociedad auditada

(3) Sociedad inactiva durante el ejercicio

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 2019 y 2018. Los resultados de Liwe Italy, S.L.R., incluyen pérdidas por deterioros y enajenación del inmovilizado por importe de 514 miles de euros.

**NOTA 5. ACTIVOS INTANGIBLES**

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2019
<b>Coste:</b>				
Aplicaciones Informáticas	562.412	110.205	-	672.617
Derechos de traspaso de tiendas	2.946.377	453.254	(860.361)	2.539.270
<b>Total</b>	<b>3.508.789</b>	<b>563.459</b>	<b>(860.361)</b>	<b>3.211.887</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Aplicaciones Informáticas	(286.947)	(92.814)	-	(379.761)
Derechos de traspaso de tiendas	(1.932.373)	(419.439)	478.551	(1.873.261)
<b>Total</b>	<b>(2.219.320)</b>	<b>(512.253)</b>	<b>478.551</b>	<b>(2.253.022)</b>
<b>Deterioro de valor:</b>				
Derechos de traspaso de tiendas	(105.273)	(50.308)	105.273	(50.308)
<b>Total</b>	<b>(105.273)</b>	<b>(50.308)</b>	<b>105.273</b>	<b>(50.308)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>1.184.196</b>	<b>898</b>	<b>(276.537)</b>	<b>908.557</b>

Ejercicio 2018	Euros				
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	Saldo al 31/12/2018
<b>Coste:</b>					
Aplicaciones Informáticas	328.595	233.817	-	-	562.412
Derechos de traspaso de tiendas	3.019.730	70.000	(113.353)	(30.000)	2.946.377
<b>Total</b>	<b>3.348.325</b>	<b>303.817</b>	<b>(113.353)</b>	<b>(30.000)</b>	<b>3.508.789</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Aplicaciones Informáticas	(217.113)	(69.834)	-	-	(286.947)
Derechos de traspaso de tiendas	(1.698.379)	(317.553)	83.559	-	(1.932.373)
<b>Total</b>	<b>(1.915.492)</b>	<b>(387.387)</b>	<b>83.559</b>	<b>-</b>	<b>(2.219.320)</b>
<b>Deterioro de valor:</b>					
Derechos de traspaso de tiendas	(166.465)	(105.273)	166.465	-	(105.273)
<b>Total</b>	<b>(166.465)</b>	<b>(105.273)</b>	<b>166.465</b>	<b>-</b>	<b>(105.273)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>1.266.368</b>	<b>(188.843)</b>	<b>136.671</b>	<b>(30.000)</b>	<b>1.184.196</b>

**Adiciones**

Las principales adiciones de los ejercicios 2019 y 2018 corresponden a los costes de los derechos de traspaso de las nuevas aperturas de locales comerciales, así como a las inversiones realizadas en nuevas aplicaciones informáticas.

**Retiros**

Las bajas se corresponden con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política del Grupo. En el ejercicio 2019 se han registrado pérdidas por este concepto por importe de 277 miles de euros (71 miles de euros durante el ejercicio 2018)

**Deterioros**

Tal y como se indica en la Nota 3-e, el Grupo ha procedido al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 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 por importe neto de 55 miles de euros (61 miles de euros en el ejercicio 2018, revertidos en el ejercicio 2019) en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de resultados consolidada.

**Bienes totalmente amortizados**

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Grupo tenía activos registrados como inmovilizado intangible, totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Derechos de traspaso de tiendas	715.693	616.679
Aplicaciones Informáticas	197.117	150.521
<b>Total</b>	<b>912.810</b>	<b>767.200</b>

Los bienes del epígrafe no están afectos a cargas hipotecarias o de otro tipo de gravamen de similar naturaleza.

**Inmovilizado intangible en sociedades dependientes**

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las sociedades dependientes, ubicadas en el extranjero, tenían activos registrados como inmovilizado intangible conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>Coste:</b>		
Aplicaciones Informáticas	19.535	15.310
Derechos de traspaso de tiendas	1.276.327	1.634.434
<b>Total</b>	<b>1.295.862</b>	<b>1.649.744</b>
<b>Amortización acumulada:</b>		
Aplicaciones Informáticas	(7.125)	(4.456)
Derechos de traspaso de tiendas	(978.911)	(1.079.257)
<b>Total</b>	<b>(986.036)</b>	<b>(1.083.713)</b>
<b>Deterioro de valor:</b>		
Derechos de traspaso de tiendas	(50.308)	(105.273)
<b>Total</b>	<b>(50.308)</b>	<b>(105.273)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>259.518</b>	<b>460.758</b>

**NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL**

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2019	Euros				
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2019
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	3.208.331	93.018	-	-	3.301.349
Instalaciones técnicas y maquinaria	73.546.402	2.846.604	(2.125.159)	-	74.267.847
Otras instalaciones	16.391.176	880.276	(392.009)	-	16.879.443
Otro inmovilizado material	2.102.309	69.247	(26.867)	-	2.144.689
<b>Total</b>	<b>95.248.218</b>	<b>3.889.145</b>	<b>(2.544.035)</b>	<b>-</b>	<b>96.593.328</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Terrenos y construcciones	(2.260.697)	(73.562)	-	-	(2.334.259)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(32.202.196)	(5.069.195)	619.518	-	(36.651.873)
Otras instalaciones	(5.798.068)	(1.257.188)	86.355	-	(6.968.901)
Otro inmovilizado material	(1.495.624)	(130.925)	11.998	-	(1.614.551)
<b>Total</b>	<b>(41.756.585)</b>	<b>(6.530.870)</b>	<b>717.871</b>	<b>-</b>	<b>(47.569.584)</b>
<b>Deterioro de valor:</b>					
Otras instalaciones	(820.182)	(883.257)	820.182	-	(883.257)
<b>Total</b>	<b>(820.182)</b>	<b>(883.257)</b>	<b>820.182</b>	<b>-</b>	<b>(883.257)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>52.671.451</b>	<b>(3.524.982)</b>	<b>(1.005.982)</b>	<b>-</b>	<b>48.140.487</b>

Ejercicio 2018	Euros				Saldo al 31/12/2018
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	3.208.331	-	-	-	3.208.331
Instalaciones técnicas y maquinaria	65.689.232	8.106.713	(279.543)	30.000	73.546.402
Otras instalaciones	15.168.335	1.285.608	(62.767)	-	16.391.176
Otro inmovilizado material	1.913.126	234.002	(44.819)	-	2.102.309
<b>Total</b>	<b>85.979.024</b>	<b>9.626.323</b>	<b>(387.129)</b>	<b>30.000</b>	<b>95.248.218</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Terrenos y construcciones	(2.189.289)	(71.408)	-	-	(2.260.697)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(27.083.382)	(5.124.465)	142.834	(137.183)	(32.202.196)
Otras instalaciones	(4.988.817)	(981.477)	35.043	137.183	(5.798.068)
Otro inmovilizado material	(1.380.369)	(130.735)	15.480	-	(1.495.624)
<b>Total</b>	<b>(35.641.857)</b>	<b>(6.308.085)</b>	<b>193.357</b>	<b>-</b>	<b>(41.756.585)</b>
<b>Deterioro de valor:</b>					
Otras instalaciones	(559.637)	(820.182)	559.637	-	(820.182)
<b>Total</b>	<b>(559.637)</b>	<b>(820.182)</b>	<b>559.637</b>	<b>-</b>	<b>(820.182)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>49.777.530</b>	<b>2.498.056</b>	<b>365.865</b>	<b>30.000</b>	<b>52.671.451</b>

El desglose del epígrafe “Terrenos y Construcciones” al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Terrenos	90.649	90.649
Construcciones	876.441	856.985
<b>Total</b>	<b>967.090</b>	<b>947.634</b>

### Adiciones del ejercicio

Las adiciones de los ejercicios 2019 y 2018 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 del Grupo. En el ejercicio 2019, se han puesto en funcionamiento 10 nuevos locales comerciales (30 nuevos locales comerciales durante el ejercicio 2018).

### Retiros del ejercicio

Las bajas de los ejercicios 2019 y 2018 se corresponden principalmente con el traspaso o abandono de aquellos locales comerciales que no encajaban en la política del Grupo (20 tiendas y 4 córner durante el ejercicio 2019 y 4 tiendas y 2 córner durante el ejercicio 2018).

Durante el presente ejercicio 2019, se han registrado 1.012.780 euros como pérdida procedente del inmovilizado material por el traspaso o abandono de aquellos locales que no encajaban en la política del Grupo (144.255 euros durante el ejercicio 2018).

### Deterioro de valor

Tal y como se indica en la Nota 3-d, el Grupo ha procedido al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 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 pérdida por importe neto de 63 miles de euros (261 miles de euros en el ejercicio 2018) en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de resultados consolidada.

Adicionalmente, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad del resultado del test de deterioro ante variaciones en las siguientes hipótesis:

- Incremento de 100 puntos básicos de la tasa de descuento.
- Reducción de un 5% de los flujos futuros.

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada una de las hipótesis anteriores de forma independiente, pondría de manifiesto la existencia de un deterioro adicional por importe de 110 y 75 miles de euros respectiva y aproximadamente.

### 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 2019 y de 2018, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.947.698	2.719.369
Otras instalaciones	794.114	741.353
Otro inmovilizado material	1.133.936	1.010.895
<b>Total</b>	<b>6.875.748</b>	<b>4.471.617</b>

### Otra información

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, todo el inmovilizado material es 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 del inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la cobertura de seguros cubre suficientemente el valor neto contable de sus activos.

### Inmovilizado en sociedades dependientes

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las sociedades dependientes, ubicadas en el extranjero, tenían activos registrados como inmovilizado material conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>Coste:</b>		
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.256.171	6.771.222
Otras instalaciones	2.470.172	2.762.922
Otro inmovilizado material	120.008	122.270
<b>Total</b>	<b>8.846.351</b>	<b>9.656.414</b>
<b>Amortización acumulada:</b>		
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.420.508)	(1.450.050)
Otras instalaciones	(878.960)	(582.816)
Otro inmovilizado material	(60.909)	(56.978)
<b>Total</b>	<b>(2.360.377)</b>	<b>(2.089.844)</b>
<b>Deterioro de valor:</b>		
Otras instalaciones	(319.001)	(820.182)
<b>Total</b>	<b>(319.001)</b>	<b>(820.182)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>6.166.973</b>	<b>6.746.388</b>

**NOTA 7. INMUEBLES DE INVERSIÓN**

El movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en este epígrafe, ha sido el siguiente:

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

Ejercicio 2018	Euros		
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2018
<b>Coste:</b>			
Terrenos	346.043	-	346.043
Construcciones	240.145	-	240.145
<b>Total</b>	<b>586.188</b>	<b>-</b>	<b>586.188</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Construcciones	(47.363)	(7.204)	(54.567)
<b>Total</b>	<b>(47.363)</b>	<b>(7.204)</b>	<b>(54.567)</b>
<b>Deterioro de valor:</b>			
Construcciones	(134.107)	-	(134.107)
<b>Total</b>	<b>(134.107)</b>	<b>-</b>	<b>(134.107)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>404.718</b>	<b>(7.204)</b>	<b>397.514</b>

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 2019 y 2018, 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 2019 de 117 miles de euros, sin tener en cuenta incrementos vinculados al IPC (152 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

En la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2019, se han reconocido ingresos procedentes de este contrato de arrendamiento por importe de 34.017 euros (23.750 euros en el ejercicio 2018) (véase Nota 21.5).

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 el ejercicio 2019 en las correspondientes cuentas de activos por derecho de uso, ha sido el siguiente:

	Euros			
	IFRS 16 (Nota 2.8)	Adiciones o Dotaciones	Bajas o Retiros	Saldo al 31/12/2019
<b>Coste:</b>				
Derechos de uso - tiendas	212.695.924	13.172.643	(25.937.336)	199.931.231
<b>Total</b>	<b>212.695.924</b>	<b>13.172.643</b>	<b>(25.937.336)</b>	<b>199.931.231</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Derechos de uso - tiendas	(94.052.396)	(18.970.966)	10.115.096	(102.908.266)
<b>Total</b>	<b>(94.052.396)</b>	<b>(18.970.966)</b>	<b>10.115.096</b>	<b>(102.908.266)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>118.643.528</b>	<b>(5.798.323)</b>	<b>(15.822.240)</b>	<b>97.022.965</b>

El saldo registrado en este epígrafe se encuentra asociado a la totalidad de los locales donde el Grupo desarrolla su actividad de distribución al por menor, que se encuentran alquilados a terceros.

Los contratos de arrendamiento establecen principalmente un alquiler fijo, actualizado de acuerdo con algún índice que corrige los importes pagados por el efecto de la inflación, aunque también puede haber cuotas variables. También puede ocurrir el establecimiento de periodos de carencia para el pago de la renta, con el objeto de evitar el desembolso de la misma durante el periodo en el que se reforma y se prepara la tienda para ser abierta, aunque estos importes no suelen ser relevantes. En algunas ocasiones, los arrendadores realizan contribuciones para la instalación del Grupo que se imputan a resultados durante el plazo del arrendamiento.

En cuanto a la duración de los contratos, existe una gran variedad de situaciones. Generalmente los contratos de alquiler tienen una duración inicial de entre 15 y 25 años. Sin embargo, debido a la legislación de algunos países o a los usos habituales para los contratos de arrendamiento, en algunos casos la duración es menor.

En cuanto a las adiciones del ejercicio 2019 se corresponden con los nuevos contratos de arrendamiento. Por su parte, las bajas del ejercicio 2019, se corresponden con la cancelación anticipada de contratos como consecuencia fundamentalmente del cierre de tiendas.

**NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS**

El movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en este epígrafe ha sido el siguiente:

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

Ejercicio 2018	Euros			
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31/12/2018
Depósitos y fianzas entregados	4.995.800	421.266	(230.920)	5.186.146
Derivados financieros (véase Nota 18)	583.365	432.214	(583.365)	432.214
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>5.579.165</b>	<b>853.480</b>	<b>(814.285)</b>	<b>5.618.360</b>
Instrumentos del patrimonio	445.959	-	(31.326)	414.633
Derivados financieros (véase Nota 18)	393.822	3.650.088	(393.822)	3.650.088
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>839.781</b>	<b>3.650.088</b>	<b>(425.148)</b>	<b>4.064.721</b>
<b>Total</b>	<b>6.418.946</b>	<b>4.503.568</b>	<b>(1.239.433)</b>	<b>9.683.081</b>

### Depósitos y fianzas entregados

Las adiciones de los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, 419.909 euros se corresponden con fianzas de sociedades dependientes ubicadas en el extranjero (459.437 euros al 31 de diciembre de 2018).

### Instrumentos de patrimonio

La categoría de instrumentos de patrimonio y el detalle de los instrumentos de patrimonio que el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es la siguiente:

	Euros		Categoría
	31/12/2019	31/12/2018	
Acciones Banco Sabadell	-	13.635	(1)
Acciones Bankia (3)	-	33.553	(1)
Aportaciones Capital Social Cajamar	1.037	300.059	(2)
Aportaciones Caja Rural Central	50.905	50.905	(2)
Acciones CaixaBank	-	13.140	(1)
Acciones Banco Santander	3.545	3.040	(1)
Otras	301	301	(1)
<b>Total</b>	<b>55.788</b>	<b>414.633</b>	

(1) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

(2) Activos financieros a valor razonable con cambios en Otro Resultado Global

El desglose, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, de los activos valorados a valor razonable con cambios en resultados, en función de los distintos niveles de jerarquía, es el siguiente:

	Euros					
	31/12/2019			31/12/2018		
	Nivel 1	Nivel 2	Total	Nivel 1	Nivel 2	Total
Instrumentos de patrimonio	3.545	301	3.846	63.368	301	63.669
<b>Total</b>	<b>3.545</b>	<b>301</b>	<b>3.846</b>	<b>63.368</b>	<b>301</b>	<b>63.669</b>

- 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.



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 31 de diciembre de 2019 y de 2018 indicios de deterioro de valor de dichos instrumentos de patrimonio.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, no se han producido transferencias para los instrumentos financieros descritos anteriormente entre los distintos niveles de jerarquía de valor razonable, ni tampoco cambios en la metodología de valoración de los instrumentos clasificados en las distintas jerarquías, excepto por lo indicado en la Nota 2.8 a), por la aplicación de la NIIF 9.

En relación con las políticas de análisis de los procedimientos de valoración y de los posibles cambios en el valor razonable de sus instrumentos financieros, son aspectos controlados por la Dirección del Grupo.

#### NOTA 10. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Productos en curso	38.232	83.326
Mercaderías	56.979.728	47.274.752
Anticipos a proveedores	2.078.458	1.471.673
<b>Total</b>	<b>59.096.418</b>	<b>48.829.751</b>

Del total de existencias del Grupo, al 31 de diciembre de 2019, 3.532.526 euros correspondían a existencias en propiedad de sociedades dependientes ubicadas en el extranjero (3.635.092 euros al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 no existían compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro sobre las existencias, ni tampoco limitaciones de disponibilidad. Al 31 de diciembre de 2019, el importe de las existencias en poder de terceros (córner del Grupo) ascendía a 1.408.349 euros (1.108.642 euros al 31 de diciembre de 2018).

Tal y como se indica en la Nota 3-i, al cierre de cada ejercicio, el Grupo evalúa el potencial deterioro de valor de sus existencias. En base al cálculo realizado, la reversión de deterioro registrado durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 256 miles de euros (50 miles de euros durante el ejercicio 2018). El importe del deterioro de valor acumulado al 31 de diciembre de 2019 asciende a 340 miles de euros (596 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

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 2019 y de 2018, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Clientes por ventas	1.850.590	1.958.910
Anticipos al personal	34.883	44.424
<b>Total</b>	<b>1.885.473</b>	<b>2.003.334</b>

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. 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 2019 y de 2018, 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 2019, de 3.015.462 euros (4.152.878 euros a 31 de diciembre de 2018). 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 2019 y de 2018 son las siguientes:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Pólizas de crédito	33.876.140	27.119.379
Efectivo y otros activos líquidos	3.015.362	4.152.878
<b>Total</b>	<b>36.891.502</b>	<b>31.272.257</b>

Adicionalmente, las líneas de comercio exterior del Grupo mantienen un límite de 82.450.000 euros al 31 de diciembre de 2019 (93.350.000 euros al 31 de diciembre de 2018), siendo el importe disponible al 31 de diciembre de 2019 de 51.511.976 euros (57.453.122 euros al 31 de diciembre de 2018).

## NOTA 13. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

### 13.1. Capital social de la Sociedad Dominante

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019, se situó en 19 euros (12 euros al 31 de diciembre de 2018).

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las participaciones más significativas en el capital social de la Sociedad Dominante son las siguientes:

	% Participación	
	31/12/2019	31/12/2018
Juan Carlos Pardo Cano	22,53%	22,45%
Encarnación Martínez Crevillén	12,95%	12,95%
Jose Angel Pardo Martínez	11,82%	11,82%
Juan Carlos Pardo Martínez	11,88%	11,80%
Maria Dolores Pardo Martínez	11,75%	11,75%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	7,56%	9,68%
Natalia Gómez Rubio	6,01%	6,01%
<b>Sub-Total</b>	<b>84,50%</b>	<b>86,46%</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el Grupo no dispone de acciones propias.

### 13.2. Reservas

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Reserva legal	1.179.486	1.179.486
Diferencias por ajustes del capital a euros	(725)	(725)
Reservas voluntarias	52.500.132	46.876.181
Reservas por aplicación de la NIIF 16	(21.687.670)	-
Reservas en sociedades consolidadas	3.711.067	3.726.170
Reservas por capital amortizado	(614.195)	(614.195)
Reservas de capitalización	2.660.886	2.036.003
<b>Total</b>	<b>37.748.981</b>	<b>53.202.920</b>

### 13.3. Reserva Legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. La reserva legal solo podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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 2019 y de 2018 de 20.000 euros.

### 13.4. Reserva en sociedades consolidadas

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la mayor parte del saldo de este epígrafe procede de la sociedad dependiente Liwe Portugal Comercio de Texteis, U. Lda.

### 13.5. Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad incluida en estas cuentas a los resultados consolidados del ejercicio 2019 y 2018 ha sido la siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Liwe Española, S.A.	1.145.516	6.753.917
Liwe Portugal Comercio de Texteis, U.Lda	21.669	748.863
Liwe France, S.A.R.L.	(1.892)	(2.449)
Liwe Italy, S.A.R.L.	(905.955)	(1.127.187)
Liwe Greece, Lda.	(61.358)	10.587
<b>Total</b>	<b>197.980</b>	<b>6.383.731</b>

**13.6. 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	
	2019	2018
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(351.177)	6.248.835
<b>Distribución (Aplicación)</b>		
A Reservas voluntarias	-	5.623.952
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(351.177)	-
A reserva de capitalización	-	624.883

**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 Básico Neto Atribuible a los Accionistas de la Sociedad Dominante	Euros	
	2019	2018
Beneficio del ejercicio	197.980	6.383.731
Nº de acciones	1.666.588	1.666.588
Ganancias básicas por acción	0,12	3,83

**NOTA 15. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES**

Cabe destacar que no existen pasivos contingentes de importancia relativa para el Grupo a 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

**NOTA 16. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO****Pasivos financieros a largo y corto plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas con entidades de crédito y Pasivos por arrendamiento” al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

Ejercicio 2019	Euros		
	Deuda Total	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	19.389.174	14.001.237	5.387.937
Créditos a la importación	20.077.264	-	20.077.264
Cuentas de crédito	6.083.860	-	6.083.860
Deuda por intereses	132.437	-	132.437
Pasivos por arrendamientos (NIIF 16)	123.224.976	105.000.829	18.224.147
<b>Total</b>	<b>168.907.711</b>	<b>119.002.066</b>	<b>49.905.645</b>

Ejercicio 2018	Euros		
	Deuda Total	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	9.322.058	5.948.018	3.374.040
Créditos a la importación	20.642.708	-	20.642.708
Cuentas de crédito	7.055.213	-	7.055.213
Deuda por intereses	132.159	-	132.159
<b>Total</b>	<b>37.152.138</b>	<b>5.948.018</b>	<b>31.204.120</b>

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 2019 y de 2018, 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 2019 y 2018 ha sido un tipo de interés de mercado.

### Préstamos

El Grupo mantiene diversos contratos de préstamos con otras tantas entidades financieras por un principal de 28.300.000 euros al 31 de diciembre de 2019 (18.850.000 euros al 31 de diciembre de 2018). Estos contratos se corresponden con préstamos mercantiles o ICO-Inversión para empresas y emprendedores para financiar inversiones o para la adquisición de activos fijos productivos. Las cuotas de amortización son mensuales y trimestrales y el interés está referenciado al Euribor anual más un diferencial de mercado. La duración media de los préstamos es de 5 años.

El detalle de la deuda pendiente, a 31 de diciembre de 2019 y de 2018, de acuerdo con sus vencimientos, así como los intereses pendientes de pago en base a las condiciones contractuales actualmente pactadas, es el siguiente:

Ejercicio 2019	Euros					
	2020	2021	2022	2023	2024	Total
Deuda pendiente	5.387.937	5.166.225	5.124.187	2.736.314	974.511	<b>19.389.174</b>
Intereses	129.309	103.321	92.235	47.433	13.644	<b>385.942</b>
<b>Total de pagos</b>	<b>5.517.246</b>	<b>5.269.546</b>	<b>5.216.422</b>	<b>2.783.747</b>	<b>988.155</b>	<b>19.775.116</b>

Ejercicio 2018	Euros					
	2019	2020	2021	2022	2023	Total
Deuda pendiente	3.374.040	2.038.374	1.680.346	1.638.468	590.830	<b>9.322.058</b>
Intereses	80.976	40.766	30.246	28.402	8.272	<b>188.662</b>
<b>Total de pagos</b>	<b>3.455.016</b>	<b>2.079.140</b>	<b>1.710.592</b>	<b>1.666.870</b>	<b>599.102</b>	<b>9.510.720</b>

### Créditos a la importación

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene abiertos anticipos de créditos en divisas, pendientes de liquidación, por un importe de 20.077.264 euros (20.642.708 euros al 31 de diciembre de 2018) 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 2019 es de 82.450.000 euros (93.350.000 euros al 31 de diciembre de 2018), 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 2019, el Grupo mantiene concedidas líneas de crédito con un límite de 39.960.000 euros, de los cuales se ha dispuesto un importe de 6.083.860 euros (al 31 de diciembre de 2018 había líneas de crédito concedidas con un límite de 34.166.987 euros, de las cuales habían sido dispuestas un importe de 7.055.213 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.

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

La totalidad de pasivos por arrendamientos que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2019 están asociados a contratos de arrendamiento de locales donde el Grupo desarrolla su actividad de distribución al por menor. A 31 de diciembre de 2018, el Grupo no mantenía saldo por este tipo de pasivos ya que se registraban contablemente como arrendamientos operativos.

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

Ejercicio 2019	Euros					Total
	2020	2021	2022	2023	Resto	
Pasivos por arrendamientos	18.224.147	17.259.172	14.990.199	13.172.961	59.578.497	<b>123.224.976</b>
<b>Total de pagos</b>	<b>18.224.147</b>	<b>17.259.172</b>	<b>14.990.199</b>	<b>13.172.961</b>	<b>59.578.497</b>	<b>123.224.976</b>

## NOTA 17. POLITICA DE GESTIÓN DEL RIESGO Y CAPITAL

### 17.1. Información cualitativa

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

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

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

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

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

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

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

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

**Riesgo de crédito**

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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.

Adicionalmente, el Grupo prevé la generación de tesorería suficiente para hacer frente a sus obligaciones. En este sentido el presupuesto de tesorería para los próximos meses y los análisis de sensibilidad realizados por el Grupo al 31 de diciembre de 2019, permiten razonablemente concluir que el Grupo será capaz de financiar sus operaciones y atender sus obligaciones con sus respectivos vencimientos, aun en el caso de que las condiciones de mercado y de financiación se endureciesen sustancialmente.

**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 2019 y 2018 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 2019 ha sido de 885.356 euros como gasto (2.204.709 euros como ingreso durante el ejercicio 2018).

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.

## **17.2. Información cuantitativa**

### **Riesgo de crédito**

El saldo del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 asciende a 1.885 miles de euros (2.003 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). 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 2019 a 56 miles de euros (415 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). De dicho importe, 4 miles de euros se corresponden con acciones en entidades cotizadas (63 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (nivel 1 de jerarquía de valor razonable) y el importe restante corresponde a otros instrumentos de patrimonio en otras entidades financieras (véase Nota 9).

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 2019 el Grupo mantiene un límite de líneas de comercio exterior por importe de 82,4 millones de euros, (93,4 millones de euros de límite al 31 de diciembre de 2018). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantenía saldos disponibles de pólizas de crédito por 33,9 millones de euros (27,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2018). Por su parte, el fondo de maniobra del Grupo, al 31 de diciembre de 2019, asciende a 6,0 millones de euros (13,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2018). Consecuentemente, la Dirección del Grupo considera que actualmente el riesgo de liquidez es muy reducido.

### **Riesgo de tipo de interés**

El Grupo tiene deudas con entidades de crédito referenciadas al Euribor principalmente. En el ejercicio 2019, 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 195 miles de euros (207 miles de euros en el ejercicio 2018) aproximadamente.

### **Exposición al riesgo de tipo de cambio**

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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 2019, si el euro se hubiera apreciado un 5% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes y la política de coberturas del Grupo, el beneficio después de impuestos hubiera aumentado en aproximadamente 1.969 miles de euros (1.865 miles de euros en el ejercicio 2018) y, en caso de depreciación, disminuido en 2.067 miles de euros (1.959 miles de euros en el ejercicio 2018), principalmente por el efecto de la compra de mercancía en dólares estadounidenses.



### 17.3. Gestión del capital

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

El Grupo considera como indicador de seguimiento de la situación financiera y de la gestión del capital el nivel de apalancamiento consolidado, definido como el cociente resultante de dividir la deuda financiera neta consolidada entre los fondos propios consolidados. A continuación, se detalla el cálculo del apalancamiento financiero del Grupo Liwe a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 (sin incluir como deuda financiera neta los pasivos por arrendamientos):

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	45.682.735	37.152.138
Derivados financieros (Nota 18)	(867.158)	(1.752.513)
Otros pasivos financieros	5.000	5.000
Efectivo y equivalentes (Nota 12)	(3.015.362)	(4.152.878)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>41.805.215</b>	<b>31.251.747</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>43.196.713</b>	<b>64.836.403</b>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>96,78%</b>	<b>48,20%</b>

Durante el presente ejercicio 2019, el Grupo ha incrementado su apalancamiento financiero. En este sentido hay que considerar el efecto en patrimonio neto de la aplicación de la NIIF 16. A efectos comparativos, de excluirse el efecto por la aplicación de la NIIF 16 el ratio de apalancamiento en 2019 sería de 66.53%, lo que implicaría un incremento en 18,5 puntos porcentuales, siendo la previsión del Grupo 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 13.6, durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y de 2018:

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

31/12/2018	Vencimiento	Valor Razonable (Euros)	
		Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio	2019	3.650.088	(1.415.429)
Derivados de tipo de cambio	2020	432.214	(914.360)
<b>Total</b>		<b>4.082.302</b>	<b>(2.329.789)</b>

Durante el ejercicio 2019, el Grupo ha registrado un gasto asociado a dichos instrumentos financieros derivados por importe de 885.356 euros (ingreso de 2.204.709 euros en el ejercicio 2018) en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21.7).

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 2019 y de 2018, no se han realizado transferencias entre los distintos niveles de jerarquía de valor razonable.

## NOTA 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

### 19.1. Composición del saldo del epígrafe

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales” del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Proveedores	976.026	516.802
Efectos a pagar	243.115	1.238.455
Acreedores varios	1.979.077	2.840.983
<b>Total</b>	<b>3.198.218</b>	<b>4.596.240</b>

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

### 19.2. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

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

	2019	2018
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	38,95	39,31
Ratio de operaciones pagadas	39,96	40,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	23,33	25,60
	Euros	
Total de pagos realizados	102.723.986	100.504.393
Total de pagos pendientes	2.744.055	4.214.458

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas “Proveedores” y “Acreedores varios” del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad Dominante en los ejercicios 2019 y 2018 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, ampliable a 60 días mediante acuerdo entre las partes. En la obtención de los datos anteriormente comentados, han quedado excluidas las obligaciones de pago que hayan sido objeto de retención como consecuencia de procedimientos administrativos de compensación, embargos o actos análogos dictados por órganos judiciales o administrativos.

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

Los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, son los siguientes:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	307.161	363.552
<b>Activos por impuestos diferido por aplicación de la NIIF 16</b>	6.560.374	-
<b>Activo no corriente</b>	<b>6.867.535</b>	<b>363.552</b>
<b>Administraciones Públicas:</b>		
H.P. deudora por devolución de impuestos (dominante y filiales)	948.431	161.471
H.P. deudora por otros conceptos fiscales (en filiales)	12.442	435
<b>Activo corriente</b>	<b>960.873</b>	<b>161.906</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	1.436.260	1.786.678
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.436.260</b>	<b>1.786.678</b>
<b>Pasivos por impuesto a pagar:</b>		
Impuesto sobre sociedades	4.694	743.315
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	423.264	410.975
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.732.339	2.892.030
Organismos de la Seguridad Social	939.920	1.005.476
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4.100.217</b>	<b>5.051.796</b>

**20.2. Activos y pasivos por impuesto diferido**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Límite deducción amortización R-D-L- 16/2012	292.268	363.552
Créditos fiscales por bases impositivas negativas (Liwe Portugal)	14.893	-
Aplicación NIIF 16	6.560.374	-
<b>Total</b>	<b>6.867.535</b>	<b>363.552</b>

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 2019 y 2018 ha sido de 59.404 euros.

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Libertad de amortización	1.424.779	1.771.230
Por otras diferencias temporarias	11.481	15.448
<b>Total</b>	<b>1.436.260</b>	<b>1.786.678</b>

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

### 20.3. Impuesto sobre Sociedades

Cada sociedad del Grupo tributa en el impuesto de sociedades de acuerdo a 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	
	2019	2018
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes	(212.451)	2.299.536
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	482.053	(226.599)
<b>Gasto por Impuesto de Sociedades</b>	<b>269.602</b>	<b>2.072.937</b>

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 2019 y 2018

	Euros	
	2019	2018
<b>Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>467.582</b>	<b>8.456.668</b>
Ajustes de consolidación	(3.555.915)	(443.222)
Resultado negativo Sociedades (IS no registrado)	1.892	(13.238)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>(3.086.441)</b>	<b>8.000.208</b>
Gasto por impuesto a tipo impositivo en el país de la dominante (25%)	(771.610)	2.000.052
Diferencias permanentes	29.328	23.462
Reducción por reserva de capitalización	16.293	(156.879)
Otras diferencias temporarias	301.982	264.985
Efecto de aplicación de distintos tipos impositivos	282.181	77.833
Deducciones y bonificaciones a la cuota	(127.776)	(136.516)
<b>Gasto por Impuesto de Sociedades</b>	<b>(269.602)</b>	<b>2.072.937</b>

Para obtener el resultado ajustado, al resultado contable consolidado antes de impuestos se le han restado los ajustes al resultado por la consolidación de las sociedades por el método de integración global. Asimismo, tampoco se ha considerado el resultado negativo de aquellas sociedades filiales que se encuentran en situación de pérdidas en los ejercicios 2019 y 2018 para las que no se ha registrado gasto por impuesto de sociedades en ambos ejercicios.

La deducción por reserva de capitalización se corresponde con la aplicación del artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, por el cual se puede aplicar una reducción equivalente al 10% de la variación positiva de los fondos propios durante el ejercicio, sin tener en cuenta el resultado del ejercicio, con el límite del 10% de la base imponible. El importe generado en el ejercicio 2019 por este concepto asciende a 65.170 euros positivos (627.517 euros negativos en el ejercicio 2018).

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

#### 20.4. Ejercicios pendientes de comprobación y actuación inspectora

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

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

### NOTA 21. INGRESOS Y GASTOS

#### 21.1. Importe neto de la cifra de negocios

El saldo de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2019 y 2018 corresponde en su totalidad con la venta de prendas de vestir, según la siguiente distribución:

	Euros	
	2019	2018
Venta en tiendas	139.487.093	150.216.178
Venta mayorista y en córner	5.609.628	6.322.472
<b>Total</b>	<b>145.096.721</b>	<b>156.538.650</b>

#### 21.2. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Compras de mercaderías y otros aprovisionamientos	55.288.494	51.189.845
Embalajes	1.429.769	1.746.426
<b>Total</b>	<b>56.718.263</b>	<b>52.936.271</b>

Las compras de mercaderías y otros aprovisionamientos incluyen la totalidad de adquisiciones de producto en curso y 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 2019 y de 2018 (véase Nota 10).

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

	Euros	
	2019	2018
España	12.172.935	10.795.398
Intracomunitarias	3.187.259	2.965.406
Importaciones	41.358.069	39.175.467
<b>Total</b>	<b>56.718.263</b>	<b>52.936.271</b>

### 21.3. Gastos de personal

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Sueldos y salarios	33.576.778	34.427.956
Indemnizaciones	793.727	442.221
Seguridad social empresa	10.409.050	10.511.293
Otros gastos sociales	216.972	195.708
<b>Total</b>	<b>44.996.527</b>	<b>45.577.178</b>

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2019			Ejercicio 2018		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	13	1	14	11	1	12
Jefes equipo técnico	75	350	425	101	376	477
Oficiales/dependientes	134	1.217	1.351	163	1.255	1.418
<b>Total</b>	<b>227</b>	<b>1.568</b>	<b>1.795</b>	<b>280</b>	<b>1.632</b>	<b>1.912</b>

Por su parte, la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, era la siguiente:

Categoría	Ejercicio 2019			Ejercicio 2018		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	13	1	14	13	-	13
Jefes equipo técnico	80	372	452	102	397	499
Oficiales/dependientes	183	1.657	1.840	220	1.737	1.957
<b>Total</b>	<b>281</b>	<b>2.030</b>	<b>2.311</b>	<b>340</b>	<b>2.134</b>	<b>2.474</b>

El número medio de personas empleadas por el Grupo en España durante el ejercicio 2019, con discapacidad mayor o igual del 33% ha sido de 41 empleados (44 empleados en el ejercicio 2018).

**21.4. Otros gastos de explotación**

La composición de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Arrendamientos y cánones	3.913.986	29.911.039
Reparaciones y conservación	984.820	1.080.596
Servicios de profesionales independientes	1.390.135	1.285.436
Transportes	4.853.646	4.765.278
Primas de seguros	238.285	238.379
Servicios bancarios y similares	390.174	418.586
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	548.080	762.352
Suministros	3.024.041	2.952.895
Tributos	646.391	627.358
Otros	2.334.536	2.805.642
Pérdidas deterioro y variación provisiones	327.233	106.112
<b>Total</b>	<b>18.651.327</b>	<b>44.953.673</b>

Los honorarios relativos a servicios profesionales prestados por los auditores de cuentas ascendieron durante el ejercicio 2019 a 60,6 miles de euros (56,6 miles de euros en el ejercicio 2018), 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 2019, el Grupo mantiene registrada una provisión por importe de 690.387 euros (363.154 euros al 31 de diciembre de 2018) 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 a corto plazo" del estado de situación financiera consolidado.

**21.5. Otros ingresos de explotación**

La composición de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente.

	Euros	
	2019	2018
Alquiler inmueble (Nota 7)	34.017	23.750
Ingresos transporte	32.964	26.350
Subvenciones	128.414	75.880
Otros	18.650	23.842
<b>Total</b>	<b>214.045</b>	<b>149.822</b>

**21.6. 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 2019 de 41.359 miles de euros (39.175 miles de euros en el ejercicio 2018). Por otra parte, el estado de situación financiera consolidado del Grupo incluye saldos financieros a pagar en dólares estadounidenses por un importe de 25.553 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (27.698 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

**21.7. Resultado financiero**

La composición del epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Intereses por aplicación de la NIIF 16	8.041.548	-
Intereses de préstamos	142.950	100.613
Intereses de cuentas de crédito	447.969	376.906
Intereses de financiaciones de importación	536.966	522.462
Otros gastos financieros	148.065	146.647
<b>Total</b>	<b>9.317.498</b>	<b>1.146.628</b>

Por su parte, el desglose del epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Instrumentos de patrimonio	(11.033)	(31.326)
Instrumentos financieros derivados (Nota 18)	(885.356)	2.204.709
<b>Total</b>	<b>(896.389)</b>	<b>2.173.383</b>

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

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

A continuación, se presenta la principal información financiera referente a los principales segmentos operativos para los ejercicios 2019 y 2018:

Ejercicio 2019	Euros						Total
	España	Italia	Portugal	Grecia	Resto	Eliminac.	
Cifra de negocios	133.734.938	8.899.323	7.906.001	560.233	-	(6.003.774)	<b>145.096.721</b>
Otros ingresos y gastos ordinarios	(101.996.137)	(8.104.408)	(5.976.995)	(371.438)	(1.892)	6.003.774	<b>(110.447.096)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>31.738.801</b>	<b>794.915</b>	<b>1.929.006</b>	<b>188.795</b>	<b>(1.892)</b>	-	<b>34.649.625</b>
Gasto por amortización	(22.318.609)	(1.991.715)	(1.539.315)	(171.654)	-	-	<b>(26.021.293)</b>
Deterioro y resultados del inmov.	772.617	1.048.480	(62.108)	-	-	-	<b>1.758.989</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>10.192.809</b>	<b>(148.320)</b>	<b>327.583</b>	<b>17.141</b>	<b>(1.892)</b>	-	<b>10.387.321</b>
Ingresos financieros	8.257	-	-	8	-	-	<b>8.265</b>
Gastos financieros	(8.229.375)	(713.810)	(322.397)	(51.916)	-	-	<b>(9.317.498)</b>
Diferencias de cambio	285.701	-	-	-	-	-	<b>285.701</b>
Otros resultados financieros	(896.207)	-	-	-	-	-	<b>(896.207)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.361.185</b>	<b>(862.130)</b>	<b>5.186</b>	<b>(34.767)</b>	<b>(1.892)</b>	-	<b>467.582</b>
Impuesto sobre beneficios	(215.669)	(43.825)	16.483	(26.591)	-	-	<b>(269.602)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.145.516</b>	<b>(905.955)</b>	<b>21.669</b>	<b>(61.358)</b>	<b>(1.892)</b>	-	<b>197.980</b>



Ejercicio 2018	Euros						Total
	España	Italia	Portugal	Grecia	Resto	Eliminac.	
Cifra de negocios	142.248.936	12.550.857	8.701.195	56.168	-	(7.018.506)	<b>156.538.650</b>
Otros ingresos y gastos ordinarios	(131.008.755)	(12.629.212)	(7.413.562)	(39.977)	(2.451)	7.018.506	<b>(144.075.451)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11.240.181</b>	<b>(78.355)</b>	<b>1.287.633</b>	<b>16.191</b>	<b>(2.451)</b>	-	<b>12.463.199</b>
Gasto por amortización	(5.814.968)	(612.140)	(273.107)	(507)	-	-	<b>(6.700.722)</b>
Deterioro y resultados del inmov.	(50.337)	(315.784)	(48.533)	-	-	-	<b>(414.654)</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>5.374.876</b>	<b>(1.006.279)</b>	<b>965.993</b>	<b>15.684</b>	<b>(2.451)</b>	-	<b>5.347.823</b>
Ingresos financieros	10.245	-	-	4	-	-	<b>10.249</b>
Gastos financieros	(1.128.318)	-	(18.310)	-	-	-	<b>(1.146.628)</b>
Diferencias de cambio	2.071.841	-	-	-	-	-	<b>2.071.841</b>
Otros resultados financieros	2.173.383	-	-	-	-	-	<b>2.173.383</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>8.502.027</b>	<b>(1.006.279)</b>	<b>947.683</b>	<b>15.688</b>	<b>(2.451)</b>	-	<b>8.456.668</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.748.110)	(120.908)	(198.820)	(5.099)	-	-	<b>(2.072.937)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>6.753.917</b>	<b>(1.127.187)</b>	<b>748.863</b>	<b>10.589</b>	<b>(2.451)</b>	-	<b>6.383.731</b>

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 inmovilizado material, intangible e inmuebles de inversión realizadas y otra información de interés de los ejercicios 2019 y 2018, es la siguiente:

Ejercicio 2019	Euros						Total
	España	Italia	Portugal	Grecia	Resto		
Activos no corrientes	141.551.832	9.332.499	7.125.861	1.926.523	-	<b>159.936.715</b>	
Activos totales	203.822.720	11.469.272	9.850.517	2.257.306	(1.612)	<b>227.398.203</b>	
Pasivos totales	(162.033.336)	(14.943.418)	(5.011.284)	(2.213.452)	-	<b>(184.201.490)</b>	
Inversión en inmovilizado	(3.272.824)	(37.228)	(5.099)	(697.657)	-	<b>(4.012.808)</b>	

Ejercicio 2018	Euros						Total
	España	Italia	Portugal	Grecia	Resto		
Activos no corrientes	52.568.491	4.050.278	3.493.964	122.340	-	<b>60.235.073</b>	
Activos totales	106.369.691	7.076.100	6.177.994	248.783	278	<b>119.872.846</b>	
Pasivos totales	(52.929.467)	(1.188.648)	(844.678)	-	(73.650)	<b>(55.036.443)</b>	
Inversión en inmovilizado	(8.555.274)	(743.148)	(529.948)	-	(101.770)	<b>(9.930.140)</b>	

- 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 2019 y 2018 no existe ningún cliente que represente el 10% o más de la cifra de ingresos ordinarios del Grupo.

### NOTA 23. PARTES VINCULADAS

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

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

#### 23.1. Saldos con partes vinculadas

No se han realizado transacciones con los Administradores y la Alta Dirección durante los ejercicios 2019 y 2018.

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

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2019 y 2018 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante (formado por 6 hombres al 31 de diciembre de 2019 y de 2018) y la Alta Dirección del Grupo, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2019	Euros
	Sueldos
Administradores no Alta Dirección	124.649
Administradores Alta Dirección	329.475
<b>Total</b>	<b>454.124</b>

Ejercicio 2018	Euros
	Sueldos
Administradores no Alta Dirección	124.679
Administradores Alta Dirección	329.536
<b>Total</b>	<b>454.215</b>

Las retribuciones mencionadas distribuidas por cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, durante los ejercicios 2019 y 2018, han sido las siguientes:

Consejeros	Euros	
	2019	2018
Juan Carlos Pardo Cano	128.051	128.072
Fermín Fernando Bernabé Díaz	100.374	100.395
Jose Angel Pardo Martinez	101.050	101.069
Juan Carlos Pardo Martinez	100.649	100.679
Carlos Bernabé Pérez	12.000	12.000
Juan Francisco Gomáriz Hernández	12.000	12.000
<b>Total</b>	<b>454.124</b>	<b>454.215</b>

### 23.3. Otra información referente al consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en los artículos 228, 229 y 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, los Administradores 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 2019 y 2018, 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 2019 y de 2018, 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 llevado a cabo en 2019 inversiones por importe de 48.705 euros (40.167 euros en el ejercicio 2018), destinadas fundamentalmente a la eliminación de residuos sólidos y a disminuir el consumo de energía eléctrica, así como el ahorro en el consumo de agua.

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

### NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTIAS

El Grupo al 31 de diciembre de 2019 tenía prestados avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 7.394.121 y 10.860.760 euros respectivamente (8.311.577 y 13.561.638 euros respectivamente al 31 de diciembre de 2018).

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, si los hubiera, no serían en ningún caso significativos.

### NOTA 26. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún hecho relevante.

**INFORME DE GESTIÓN DE LIWE ESPAÑOLA S.A.  
Y SU GRUPO CONSOLIDADO**



## Índice

<b>1. Acerca de este informe</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Situación del Grupo</b> .....	<b>3</b>
2.1. Datos principales del Grupo .....	3
2.2. Estructura organizativa .....	4
2.3. Funcionamiento y objetivos .....	5
<b>3. Principales hitos del ejercicio 2019</b> .....	<b>6</b>
<b>4. Evolución y resultado de los negocios</b> .....	<b>6</b>
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
<b>5. Principales riesgos e incertidumbres</b> .....	<b>10</b>
5.1. Riesgos operativos .....	10
5.2. Riesgos financieros .....	11
<b>6. Evolución previsible del Grupo</b> .....	<b>12</b>
<b>7. Otra información relevante</b> .....	<b>13</b>
7.1. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio.....	13
7.2. Actividades de I+D+i.....	13
7.3. Adquisición y enajenación de acciones propias .....	13
7.4. Accionariado .....	13
7.5. Información bursátil .....	14
7.6. Política de dividendos.....	14
7.7. Informe Anual de Gobierno Corporativo e Informe de Remuneraciones de los Consejeros .....	14
Anexo I. Medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures) .....	15

## 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", que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publicó en 2013.

Conforme a lo establecido en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad, el Grupo emite el Estado de información no financiera consolidado. Se incluye en un informe separado pero integrante del informe de gestión consolidado, correspondiente al mismo ejercicio, y se somete a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que éste.

## 2. Situación del Grupo

### 2.1. Datos principales del Grupo

Las cuentas anuales consolidadas de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante "el Grupo" o "Liwe") incluyen el estado de situación financiera consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, así como la memoria consolidada que se han considerado oportunas para una mejor comprensión global del conjunto de los estados financieros, y el presente informe de gestión, del que forma parte inseparable el Estado de Información no Financiera, el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2019 y sus anexos.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Liwe del ejercicio 2019 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 20 de febrero del 2020 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) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación a fecha 31 de diciembre de 2019 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 France SARL	Francia	100%
Liwe Greece	Grecia	100%

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales consolidadas referidas al 31 de diciembre del 2019, así como del presente Informe de Gestión, se produjo en la misma reunión del día 20 de febrero del 2020.

Liwe Española, S.A. es cabecera de un grupo (en adelante, 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.

El objeto social de la Sociedad Dominante 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.

Al 31 de diciembre de 2019, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante 394 tiendas abiertas en España, 25 tiendas en Portugal, 25 tiendas en Italia y 3 tiendas en Grecia (al 31 de diciembre de 2018 se mantenían 399 tiendas en España, 26 tiendas en Portugal, 35 tiendas en Italia y 1 tienda 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 cinco 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 Italia y Portugal, ofreciendo las mismas condiciones en los 3 mercados. Hoy en día, la tienda online es la primera tienda en volumen de facturación de todo el grupo.
  - Colaboración con el Corte Inglés en sus centros físicos.
  - Durante el año 2020 se espera ofrecer la venta online a través de la plataforma del Corte Inglés, como un aspecto más de nuestro negocio conjunto a través de los córner en sus centros.
  - 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 se han eliminado, con una primera fase de automatización cuya inversión ha sido ciertamente relevante. La automatización completa de nuestros almacenes es un objetivo a medio plazo, ya que el retorno de esta inversión es muy directo e inmediato. Seguimos incrementando el número de almacenes logísticos, dado nuestro crecimiento y la necesidad de metros cuadrados necesarios para el tratamiento de todas las unidades que por nuestros almacenes pasan.
- 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 2019

La Junta General de Accionistas del ejercicio 2018 celebrada con fecha 26 de junio del 2019 aprobó renovar los cargos del Consejo de Administración por un nuevo período de cuatro años, que finalizará en el año 2023. Así mismo, en la misma fecha que la Junta General, el Consejo de Administración se reunió para el nombramiento de sus cargos y especialmente para el nombramiento de los nuevos cargos de la comisión de Auditoría y Control y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Se aprobó por parte del Consejo de Administración con fecha 5 de abril del 2019 la concesión a la sociedad filial Liwe Greece de un préstamo por importe de 125.000 euros. Este préstamo era necesario para acometer las nuevas aperturas de tiendas en las ciudades de Larisa y Kalamata que se han hecho durante el ejercicio 2019 y que han seguido a la apertura inicial que se hizo en este país en el 2018 en la ciudad de Volos.

Se ha iniciado durante el segundo semestre del 2019 de manera más intensa, el cierre de tiendas en Italia que ha de llevar a colocar a la filial de aquel país en unos parámetros que acaben llevando a su rentabilidad. En 2020, la filial de Italia será más pequeña, pero más rentable.

### 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 2019 y 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros		Variación
	2019	2018	%
Ventas	145.097	156.539	(7,3%)
Otros ingresos de explotación	214	150	42,7%
Aprovisionamientos	(47.013)	(53.694)	(12,4%)
<b>Margen bruto</b>	<b>98.298</b>	<b>102.995</b>	<b>(4,6%)</b>
% s/ventas	67,7%	65,8%	2,9%
Gastos de personal	(44.997)	(45.577)	(1,3%)
Otros gastos de explotación	(18.651)	(44.954)	(58,5%)
<b>Gastos operativos</b>	<b>(63.648)</b>	<b>(90.531)</b>	<b>(29,7%)</b>
% s/ventas	(43,9%)	(57,8%)	(24,0%)
<b>EBITDA</b>	<b>34.650</b>	<b>12.464</b>	<b>178,0%</b>
% s/ventas	23,9%	8,0%	198,8%
Amortización	(26.021)	(6.701)	288,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.759	(415)	(523,9%)
<b>EBIT</b>	<b>10.388</b>	<b>5.348</b>	<b>94,2%</b>
% s/ventas	7,2%	3,4%	111,8%
Resultados financieros	(9.920)	3.109	(419,1%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>468</b>	<b>8.457</b>	<b>(94,5%)</b>
% s/ventas	0,3%	5,4%	(94,4%)
Impuestos	(270)	(2.073)	(87,0%)
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>198</b>	<b>6.384</b>	<b>(96,9%)</b>
% s/ventas	0,1%	4,1%	(97,6%)
Beneficio básico por acción	0,12	3,83	(96,9%)
<b>Efectivo procedente de la explotación</b>	<b>11.719</b>	<b>9.706</b>	<b>20,7%</b>

La comparativa de las ventas por país entre 2018 y 2019, es la siguiente:

	Miles de Euros											
	España			Italia			Portugal			Grecia		
	2019	2018	%	2019	2018	%	2019	2018	%	2019	2018	%
Ventas a terceros	127.731	135.230	(5,5%)	8.898	12.551	(29,1%)	7.908	8.702	(9,1%)	560	56	900,0%

El EBITDA del Grupo se ha situado en 34,7 millones de euros. En comparación con el ejercicio precedente, y sin considerar el efecto de la NIIF 16, se ha producido una reducción de las ventas del 7,3%, compensada en parte por una mejora de 1,9pp del margen bruto, así como un mantenimiento de los gastos de explotación y una reducción de los gastos de personal en un 1,27%. El Grupo considera que, en ejercicios futuros, se producirá un aumento de los porcentajes de EBITDA como consecuencia del proceso actual que sigue en curso el Grupo para aumentar la rentabilidad.

El EBT del Grupo se ha situado en 0,5 millones de euros. La reducción con respecto al ejercicio anterior, y sin considerar el efecto de la NIIF 16, se explica además de por lo indicado en el párrafo anterior, por el aumento del gasto de amortización y la valoración negativa experimentada por los derivados financieros.

El efectivo procedente de la explotación ha alcanzado 11.719 miles de euros en 2018, lo que supone un aumento con respecto al ejercicio anterior (9.706 miles de euros).

#### 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 y la marca INSIDE SHOES. Estas inversiones vienen reflejadas en el estado de situación financiera por su totalidad, ya que todas las tiendas son gestionadas de manera directa, sin franquicias u otro modelo de gestión.

Durante el ejercicio 2019, el Grupo ha iniciado un proceso de reestructuración de la red comercial, con el cierre de las tiendas no rentables (24 cierres de tiendas), especialmente en Italia, y la apertura de 10 nuevas tiendas

	31/12/2019			31/12/2018		
	Tiendas	Córner	Total	Tiendas	Córner	Total
España	349	45	394	351	48	399
Italia	25	-	25	35	-	35
Portugal	25	-	25	26	-	26
Grecia	3	-	3	1	-	1
<b>Total</b>	<b>402</b>	<b>45</b>	<b>447</b>	<b>413</b>	<b>48</b>	<b>461</b>

Las inversiones en inmovilizado realizadas por país en los ejercicios 2019 y 2018 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2019	2018
España	3.273	8.555
Italia	37	743
Portugal	5	530
Grecia	698	102
<b>Total</b>	<b>4.013</b>	<b>9.930</b>

### Cifra de negocios por tiendas propias y córner por país

La evolución de la cifra de negocios por país es la siguiente:

País	Miles de Euros						Variación		
	2019			2018					
	Tiendas	Córner	Total	Tiendas	Córner	Total	Tiendas	Córner	Total
España	122.122	5.609	<b>127.731</b>	128.908	6.322	<b>135.230</b>	(5,3%)	(11,3%)	(5,5%)
Italia	8.898	-	<b>8.898</b>	12.551	-	<b>12.551</b>	(29,1%)	-	(29,1%)
Portugal	7.908	-	<b>7.908</b>	8.702	-	<b>8.702</b>	(9,1%)	-	(9,1%)
Resto	560	-	<b>560</b>	56	-	<b>56</b>	900,0%	-	900,0%
<b>Total</b>	<b>139.488</b>	<b>5.609</b>	<b>145.097</b>	<b>150.217</b>	<b>6.322</b>	<b>156.539</b>	<b>(7,1%)</b>	<b>(11,3%)</b>	<b>(7,3%)</b>

### Rentabilidad sobre los fondos propios

La rentabilidad de los fondos propios disminuye debido a la reducción del resultado consolidado obtenido en el ejercicio 2019 en comparación con el ejercicio 2018:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Resultado consolidado	198	6.384
Fondos propios al inicio del ejercicio	64.836	60.069
Fondos propios al final del ejercicio	43.197	64.836
Ajuste NIIF 16	(21.688)	(21.688)
Fondos propios (efecto NIIF 16 en 2018 y 2019)	43.173	40.765
<b>Rentabilidad sobre los fondos propios</b>	<b>0,5%</b>	<b>15,7%</b>

### 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.

### 4.3. Personal

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2019			Ejercicio 2018		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	<b>5</b>	5	-	<b>5</b>
Jefaturas superiores	13	1	<b>14</b>	11	1	<b>12</b>
Jefes equipo técnico	75	350	<b>425</b>	101	376	<b>477</b>
Oficiales/dependientes	134	1.217	<b>1.351</b>	163	1.255	<b>1.418</b>
<b>Total</b>	<b>227</b>	<b>1.568</b>	<b>1.795</b>	<b>280</b>	<b>1.632</b>	<b>1.912</b>

Por su parte, la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, era la siguiente:

Categoría	31/12/2019			31/12/2018		
	Hombres	Mujeres	Total Empleados	Hombres	Mujeres	Total Empleados
Personal directivo	5	-	5	5	-	5
Jefaturas superiores	13	1	14	13	-	13
Jefes equipo técnico	80	372	452	102	397	499
Oficiales/dependientes	183	1.657	1.840	220	1.737	1.957
<b>Total</b>	<b>281</b>	<b>2.030</b>	<b>2.311</b>	<b>340</b>	<b>2.134</b>	<b>2.474</b>

El número medio de personas empleadas por el Grupo en España durante el ejercicio 2019, con discapacidad mayor o igual del 33% ha sido de 41 empleados (44 empleados en el ejercicio 2018).

#### 4.4. Liquidez y recursos de capital

La deuda financiera neta del Grupo se sitúa en 42.667 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (32.999 a 31 de diciembre de 2018), según el siguiente detalle:

	Miles de Euros		Variación
	31/12/2019	31/12/2018	%
Caja y equivalentes	3.015	4.153	(27,4%)
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(31.681)	(31.204)	1,5%
Deudas con entidades de crédito corrientes	(14.001)	(5.948)	135,4%
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(42.667)</b>	<b>(32.999)</b>	<b>29,3%</b>

La ratio de posición financiera neta entre fondos propios (con el efecto de la NIIF 16) ha aumentado del 76,5% a 31 de diciembre de 2018 al 98,8% al 31 de diciembre de 2019:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Posición financiera neta	(42.667)	(32.999)
Ajuste NIIF 16	-	(21.688)
Fondos propios (con efecto NIIF 16)	(43.197)	(43.148)
<b>Ratio</b>	<b>98,8%</b>	<b>76,5%</b>

Adicionalmente, el Grupo cuenta con pólizas de crédito no dispuesto a fin de garantizar la liquidez. En este sentido, las disponibilidades financieras con las que el Grupo cuenta a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Pólizas de crédito	33.877	27.119
Efectivo y otros activos líquidos	3.015	4.153
<b>Total</b>	<b>36.892</b>	<b>31.272</b>

Por otra parte, las líneas de comercio exterior del Grupo mantienen un límite de 82.450.000 euros al 31 de diciembre de 2019 (93.350.000 euros al 31 de diciembre de 2018), siendo el importe disponible al 31 de diciembre de 2019 de 51.511.976 euros (57.453.122 euros al 31 de diciembre de 2018).

En un contexto en el que todavía se mantiene una relativa restricción del crédito, durante el ejercicio 2019, Liwe continúa con la formalización de 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.

El fondo de maniobra total ha aumentado en 11,4 millones de euros, debido fundamentalmente al aumento del fondo de maniobra operativo (13,5 millones de euros):

	Miles de Euros		Variación
	31/12/2019	31/12/2018	%
Existencias	59.096	48.830	21,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.885	2.003	(5,9%)
Administraciones Públicas	961	162	493,2%
Otros activos corrientes	193	425	(54,6%)
Provisiones	(690)	(363)	90,1%
Acreedores comerciales	(3.198)	(4.596)	(30,4%)
Pasivos por impuestos a pagar	(4.100)	(5.052)	(18,8%)
Remuneraciones pendientes de pago	(2.562)	(3.289)	(22,1%)
Otros pasivos corrientes	(461)	(463)	(0,4%)
<b>Fondo de maniobra operativo</b>	<b>51.124</b>	<b>37.657</b>	<b>35,8%</b>
Activos financieros corrientes	2.309	4.064	(43,2%)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.015	4.153	(27,4%)
Deudas con entidades de crédito	(31.681)	(31.204)	1,5%
Pasivos financieros por derivados	(545)	(1.415)	(61,5%)
Pasivos por arrendamientos (incluido en el comparativo a 31/12/2018)	(18.224)	(18.652)	(2,3%)
<b>Fondo de maniobra financiero</b>	<b>(45.126)</b>	<b>(43.054)</b>	<b>4,8%</b>
<b>Fondo de maniobra total</b>	<b>5.998</b>	<b>(5.397)</b>	<b>(211,1%)</b>

#### 4.5. Análisis de obligaciones contractuales

Según se indica en la Nota 25 de la memoria consolidada, el Grupo al 31 de diciembre de 2019 tenía prestados avales y créditos documentarios abiertos derivados de su actividad por un importe de 7.394 y 10.861 miles de euros respectivamente (8.312 y 13.561 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2018).

## 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.

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.

### **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 2019 ha sido de 885 miles de euros como gasto (2.205 miles de euros como ingreso durante el ejercicio 2018).

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. 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 2019 y de 2018, 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 2019 asciende a 1.885 miles de euros (2.003 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). De dicho importe, no existían importes vencidos pendientes de pago. Este saldo corresponde principalmente a importes a cobrar procedentes de la venta de bienes al por mayor o en tiendas en El Corte Inglés. Estas cuentas no devengan tipo de interés alguno y sus condiciones de cobro varían entre el contado y los 60 días. Los límites de riesgo de contrapartida están claramente definidos en las políticas corporativas de la Dirección Financiera.

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

El saldo de instrumentos de patrimonio (inversiones financieras) asciende al 31 de diciembre de 2019 a 56 miles de euros (415 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). De dicho importe, 4 miles de euros se corresponden con acciones en entidades cotizadas (63 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) el importe restante corresponde a otros instrumentos de patrimonio en otras entidades financieras

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

## 6. Evolución previsible del Grupo

---

El año 2020 se presenta ante Liwe con una gran incertidumbre. Los mercados internacionales están muy revueltos con problemas que tienen que ver con el coronavirus, que está afectando muy directamente a países donde Liwe tiene una presencia de fabricación muy importante. Además, este tema está afectando también a la economía global, de manera que los crecimientos a nivel mundial para el año que se está iniciando se están revisando a la baja, y la cotización del euro respecto al dólar se está viendo muy perjudicada para los intereses del Grupo.

Más localmente y en el ámbito concreto del retail, se está produciendo una transformación muy importante en el sector, que el tiempo va a decir si será comparable a las experimentadas en los años 90 y 2000, con la desaparición del valor de las marcas primero, y con la aparición de las grandes cadenas comerciales después. Los cambios actuales afectan al modo en que el consumidor efectúa su acto de compra, de manera que se cuestiona la validez en los términos tradicionales de la tienda como lugar físico para efectuar la compra. El altísimo desarrollo de las tiendas on line, está transformando el sector y creando una competencia adicional para los productos del Grupo.

El Grupo está realizando una fuerte inversión para la adecuación de su comercio on line en lo necesario para no quedarse atrás en esta carrera, pero los frutos no van a ser inmediatos y, aunque se esperan crecimientos importantes, ya para este primer año 2020, todo el recorrido completo de resultados no se espera hasta pasados unos años más.

Las ventas durante el año 2020 serán algo menores a las obtenidas en el año 2019, ya que, aunque el comercio on line a través de la tienda inside-shops.com crecerá, el cierre que ha de producirse de algunas tiendas no rentables, especialmente en Italia, y en alguna medida también en España, restará ventas al Grupo que no podrán recuperarse por otros medios. Este cierre de tiendas de manera significativa no está previsto que se produzca en Portugal ni Grecia.

Grupo Liwe tiene previsto aumentar su oferta de producto en sus tiendas con una línea de complementos que no existe hasta ahora. Estos complementos deben aportar ventas significativas en cada tienda, y además, son un producto menos elástico a las variaciones climáticas que tanto perjudican al consumo de ropa.

Además de las acciones para incrementar las ventas, se está acometiendo un plan de reducción de costos para adecuar su estructura a la nueva realidad de menos ventas en tiendas. Esta reducción de costos afectará al personal, a la logística de almacenes y al coste de los alquileres, además de la reducción natural que se producirá por la menor actividad.

## 7. Otra información relevante

### 7.1. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

No han ocurrido hechos significativos posteriores al cierre.

### 7.2. Actividades de I+D+i

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

### 7.3. Adquisición y enajenación de acciones propias

No se han realizado operaciones directas de adquisición o venta de acciones propias durante el ejercicio 2019 en ninguna sociedad del Grupo.

El Consejo de Administración obtuvo autorización por parte de la Junta General en su reunión ordinaria de fecha 26 de junio del 2019, que prorrogaba otra autorización anterior de fecha 27 de junio del 2018, para la adquisición de autocartera, hasta un límite máximo del 10% del capital social, y a un precio máximo que no supere los 30 euros, y sea cual sea su mínimo. Dicha autorización finaliza el 26 de diciembre del 2020.

El Consejo de Administración espera obtener por parte de la Junta General correspondiente al ejercicio 2019 la autorización para prorrogar esta autorización para la compra de autocartera, cuyas operaciones serán realizadas en la medida en que ayuden a dar liquidez al valor y sirvan de contrapartida para las operaciones que nuestros accionistas planteen.

### 7.4. Accionariado

El Capital Social de la Sociedad Dominante está representado a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 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 2019 y de 2018, son las siguientes:

	% Participación	
	31/12/2018	31/12/2017
Juan Carlos Pardo Cano	22,53%	22,45%
Encarnación Martínez Crevillén	12,95%	12,95%
Jose Angel Pardo Martínez	11,82%	11,82%
Juan Carlos Pardo Martínez	11,88%	11,80%
Maria Dolores Pardo Martínez	11,75%	11,75%
Fermín Fernando Bernabé Díaz	7,56%	9,68%
Natalia Gómez Rubio	6,01%	6,01%
<b>Sub-Total</b>	<b>84,50%</b>	<b>86,46%</b>



La estructura accionarial de Liwe refleja su solidez y estabilidad. A 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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 2019, se situó en 19 euros (11 euros al 31 de diciembre de 2018).

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 31.665 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (18.332 miles de euros a 31 de diciembre del 2018).

#### **7.6. Política de dividendos**

No se ha aprobado el pago de ningún otro dividendo en el transcurso de los ejercicios 2018 y 2019, y no está previsto que se haga tampoco durante el ejercicio 2020.

#### **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 2019, 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.



**INFORME DE VERIFICACIÓN EXTERNA INDEPENDIENTE DEL ESTADO DE  
INFORMACIÓN NO FINANCIERA**

\* \* \* \*

**LIWE ESPAÑOLA S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**



## **INFORME DE VERIFICACIÓN EXTERNA INDEPENDIENTE DEL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los accionistas de Liwe Española, S.A:

De acuerdo con el artículo 49 del Código de Comercio hemos realizado la verificación, con el alcance de seguridad limitada, del Estado de Información No Financiera adjunto (en adelante EINF) correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, de Liwe Española S.A. y sociedades dependientes (en adelante Liwe o el Grupo) que forma parte del Informe de Gestión Consolidado 2019 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

El contenido del EINF incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera que no ha sido objeto de nuestro trabajo de verificación. En este sentido, nuestro trabajo se ha limitado exclusivamente a la verificación de la información identificada en el EINF adjunto.

### **Responsabilidad de los Administradores**

La formulación del EINF incluido en el Informe de Gestión Consolidado de Liwe, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los Sustainability Reporting Standards de Global Reporting Initiative (Estándares GRI) descritos, preparados de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla incluida en el Anexo I del EINF.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF este libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los Administradores de la Sociedad Dominante, son también responsables de asegurar que se definen, implantan, adaptan y mantienen los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.

### **Nuestra independencia y control de calidad**

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA, por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesionales, confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Control de Calidad 1 (NICC 1) y mantiene, en consecuencia, un sistema global de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relativos al cumplimiento de requerimientos de ética, normas profesionales y disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

El equipo de trabajo ha estado formado por profesionales expertos en revisiones de Información no financiera y, específicamente, en información de desempeño económico, social y medioambiental.

### **Nuestra responsabilidad**

Nuestra responsabilidad es expresar nuestras conclusiones en un informe de verificación independiente de seguridad limitada basándonos en el trabajo realizado que se refiere exclusivamente al ejercicio 2019. Los datos correspondientes a ejercicios anteriores no estaban sujetos a la verificación prevista en la normativa mercantil vigente. Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor, ‘Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría y de la Revisión de Información Financiera Histórica’ (NIEA 3000 Revisada) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y con la Guía de Actuación sobre encargos de verificación del Estado de Información No Financiera emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

En un trabajo de seguridad limitada los procedimientos llevados a cabo varían en naturaleza y momento de realización, y tienen una menor extensión, que los realizados en un trabajo de seguridad razonable y, por lo tanto, la seguridad proporcionada es también menor.

Nuestro trabajo ha consistido en la formulación de preguntas a la Dirección, así como a las diversas unidades de Liwe que han participado en la elaboración del EINF, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y prueba de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Reuniones con el personal de Liwe para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con estas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- Análisis de alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2019 en función del análisis de materialidad realizado por Liwe y descrito en el apartado “3. Materialidad”, considerando contenidos requeridos en la normativa mercantil vigente.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2019.
- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación a los aspectos materiales presentados en el EINF del ejercicio 2019.
- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2019 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información.

## Conclusión

Basándonos en los procedimientos realizados en nuestra verificación y en las evidencias que hemos obtenido no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que:

- El EINF de 2019 de Liwe correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019 no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los Estándares GRI descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla incluido en el Anexo I del EINF.

## Uso y distribución

Este informe ha sido preparado en respuesta al requerimiento establecido en la normativa mercantil vigente en España, por lo que podría no ser adecuado para otros propósitos y jurisdicciones.



ETL GLOBAL AUDITORES DE CUENTAS, S.L.  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° SO2253)



Luis Marigomez Rodríguez  
ROAC 21.424  
Socio Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2020

**ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA DE LIWE  
ESPAÑOLA S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO**



## Índice

<b>1.</b>	<b>Introducción</b> .....	<b>3</b>
1.1.	Normativa aplicable.....	3
1.2.	Alcance del informe.....	3
1.3.	Marco de reporting .....	3
1.4.	Verificación.....	3
<b>2.</b>	<b>Modelo de negocio</b> .....	<b>4</b>
2.1.	Presentación del Grupo .....	4
2.2.	Modelo de negocio.....	4
2.3.	Misión.....	4
<b>3.</b>	<b>Materialidad</b> .....	<b>5</b>
<b>4.</b>	<b>Cuestiones medioambientales</b> .....	<b>6</b>
4.1.	<b>Introducción</b> .....	<b>6</b>
4.1.1.	Metodología de cálculo de emisiones de gases de efecto invernadero .....	6
4.2.	<b>Gestión ambiental y contaminación</b> .....	<b>7</b>
4.2.1.	Contaminación por emisión de gases contaminantes a la atmósfera.....	7
4.2.2.	Contaminación por emisiones por ruidos .....	8
4.2.3.	Contaminación por vertidos: red de saneamiento y suelo.....	8
4.2.4.	Gestión de residuos peligrosos y no peligrosos .....	9
4.3.	<b>Consumos: uso de recursos naturales, energía y materias primas</b> .....	<b>10</b>
4.3.1.	Consumo de agua.....	10
4.3.2.	Consumo de energía.....	11
4.3.3.	Consumos energía renovable.....	11
4.3.4.	Consumo de materias primas .....	12
4.4.	<b>Planes de actuación: control de consumos, eficiencia energética y economía circular</b> .....	<b>13</b>
4.4.1.	Consumos y eficiencia energética .....	13
4.4.2.	Economía circular .....	14
4.5.	<b>Cambio climático y biodiversidad</b> .....	<b>14</b>
<b>5.</b>	<b>Cuestiones sociales y relativas al personal</b> .....	<b>16</b>
5.1.	<b>Introducción</b> .....	<b>16</b>
5.2.	<b>Empleo</b> .....	<b>16</b>
5.2.1.	Número de empleados.....	16
5.2.2.	Remuneraciones al personal.....	18
5.2.3.	Remuneraciones a los consejeros .....	19
5.2.4.	Otros aspectos .....	19
5.3.	<b>Organización del trabajo</b> .....	<b>19</b>
5.3.1.	Organización del tiempo de trabajo.....	19
5.3.2.	Cifras de absentismo del ejercicio 2019 .....	20
5.3.3.	Medidas de conciliación.....	20
5.4.	<b>Seguridad y salud</b> .....	<b>20</b>
5.5.	<b>Relaciones sociales</b> .....	<b>21</b>
5.5.1.	Relación laboral .....	21
5.5.2.	Convenios .....	22
5.6.	<b>Formación</b> .....	<b>22</b>
5.7.	<b>Accesibilidad universal personas con discapacidad</b> .....	<b>23</b>
5.8.	<b>Igualdad</b> .....	<b>23</b>
<b>6.</b>	<b>Información sobre el respeto a los derechos humanos</b> .....	<b>26</b>
<b>7.</b>	<b>Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno</b> .....	<b>27</b>
7.1.	<b>Introducción</b> .....	<b>27</b>
7.2.	<b>Normas de conducta</b> .....	<b>27</b>
7.3.	<b>Programa de cumplimiento</b> .....	<b>27</b>
7.4.	<b>Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro</b> .....	<b>28</b>
<b>8.</b>	<b>Compromiso social</b> .....	<b>29</b>
8.1.	<b>Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible</b> .....	<b>29</b>
8.2.	<b>Gestión responsable de la cadena de suministro</b> .....	<b>29</b>
8.3.	<b>Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores</b> .....	<b>32</b>
8.4.	<b>Atención al cliente</b> .....	<b>33</b>
8.5.	<b>Información fiscal</b> .....	<b>34</b>
	Anexo I. Contenidos requeridos por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de Información no financiera y diversidad .....	35



## 1. Introducción

---

### 1.1. Normativa aplicable

El presente Estado de Información no Financiera consolidado del ejercicio 2019 se ha elaborado en línea con los requisitos establecidos en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre de 2018 de información no financiera y Diversidad aprobada el 13 de diciembre de 2018 por el Congreso de los Diputados por la que se modifican 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 (procedente del Real Decreto-ley 18/2017, de 24 de noviembre).

El Estado de Información no Financiera consolidado del Grupo es emitido como un informe separado pero integrante del informe de gestión consolidado, correspondiente al mismo ejercicio, y sometándolo a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que éste.

### 1.2. Alcance del informe

Los datos financieros y no financieros de Liwe Española S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante, Liwe o el Grupo) presentados en este informe son consolidados y hacen referencia a todas las actividades llevadas a cabo durante el ejercicio 2019.

La relación completa de empresas que integran el Grupo a 31 de diciembre de 2019 figura en la Nota 4 de la memoria consolidada.

Asimismo, las variaciones en el perímetro de consolidación se describen en la Nota 2.3 de la memoria consolidada.

### 1.3. Marco de reporting

En su elaboración, se ha tenido en cuenta lo establecido en la Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad de Global Reporting Initiative (Estándares GRI). En este contexto, a través del Estado de Información no Financiera consolidado, el Grupo tiene el objetivo de informar sobre cuestiones ambientales, sociales, relativas al personal y en relación con los derechos humanos relevantes para el Grupo en la ejecución de sus actividades propias del negocio.

En el Anexo I se incluyen los GRI aplicables para cada uno de los puntos del Estado de Información no Financiera consolidado requeridos por la normativa vigente.

### 1.4. Verificación

El Estado de Información no Financiera consolidado del Informe de Gestión consolidado ha sido sometido a un proceso de revisión externa independiente. El informe de aseguramiento independiente donde se incluyen los objetivos y alcance del proceso así como los procedimientos de revisión utilizados y sus conclusiones, se adjunta como anexo a este informe.

## 2. Modelo de negocio

### 2.1. Presentación del Grupo

La actividad del Grupo consiste en la confección y comercialización de prendas de vestir en serie y productos complementarios en general de fabricación propia o ajena. 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 2019, la actividad principal es ejercida por el Grupo mediante 394 tiendas abiertas en España, 25 tiendas en Portugal, 25 tiendas en Italia y 3 tiendas en Grecia (al 31 de diciembre de 2018 se mantenían 399 tiendas en España, 26 tiendas en Portugal, 35 tiendas en Italia y 1 tienda en Grecia).

Las ventas del ejercicio 2019 han alcanzado los 145.097 miles de euros (156.539 miles de euros en el ejercicio 2018). Por su parte, el número medio de personas empleadas por el Grupo durante el ejercicio 2019 ha sido de 1.795 personas (1.912 personas durante el ejercicio 2018).

### 2.2. Modelo de negocio

El modelo de negocio del Grupo se caracteriza por un elevado grado de integración vertical. Frente a otros modelos desarrollados por competidores internacionales, en Liwe se llevan a cabo todas las fases del proceso de la moda: diseño, producción, distribución y venta, este último en las tiendas INSIDE. Liwe cuenta con una estructura flexible y una fuerte orientación al cliente en todas sus áreas de actividad.

El elemento clave la organización es la tienda, un espacio de creatividad y diseño, pensado para hacer confortable el encuentro de los potenciales consumidores con la moda y en el que se obtiene la información necesaria para modular la oferta de acuerdo con sus demandas.

La clave de este modelo es ser capaz de adaptar la oferta, en el menor tiempo posible, a los deseos de los clientes. Para Liwe el tiempo es el factor fundamental que considerar, por encima de los costes de producción. La integración vertical permite acortar los plazos y disponer de una gran flexibilidad, con una reducción al mínimo del intervalo, disminuyendo al máximo el riesgo de la moda.

### 2.3. Misión

A partir del análisis del modelo de negocio y de las expectativas de sus grupos de interés, el Grupo desarrolla su misión como organización siguiendo unos valores principales:

Atender a las Necesidades de:	Con Visión:	Basado en Nuestros Valores Principales:
Nuestros accionistas	Ofrecer una rentabilidad creciente y sostenible	Orientación al cliente Interés por los empleados Cadena de suministro sostenible Integridad y transparencia
Nuestros clientes	Crecer con presencia multinacional ofreciendo productos de calidad y respetuosos con el medio ambiente	
Nuestros empleados	Ofrecer oportunidades de desarrollo profesional y personal	
La Sociedad	Contribuir positivamente a través de un compromiso de ciudadanía global	

### 3. Materialidad

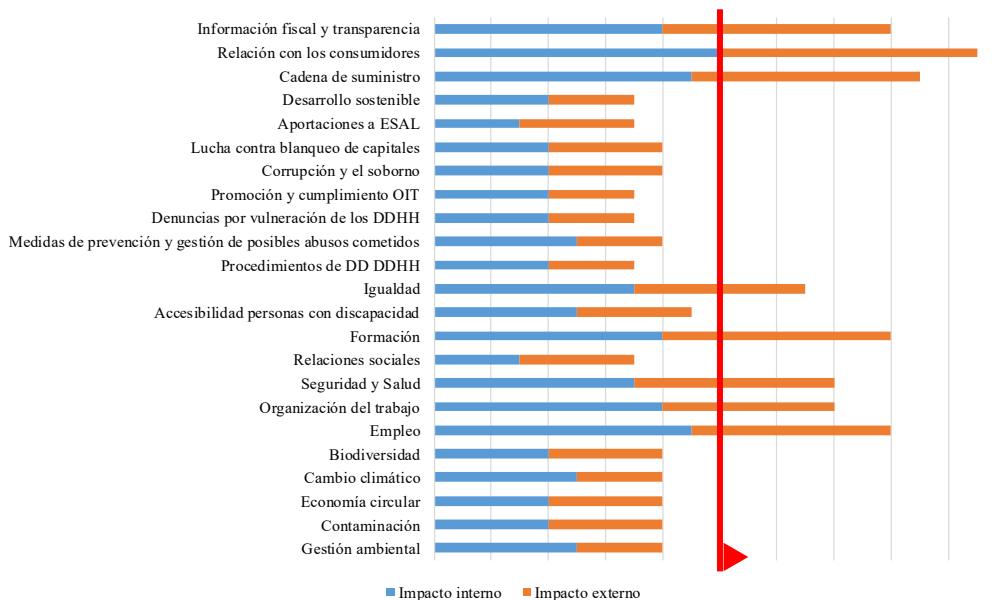
La actividad del Grupo impacta a lo largo del ejercicio de su actividad en muchos grupos de interés, que tienen intereses específicos y diferenciados.

Anualmente, Liwe realiza un análisis de materialidad que identifica los asuntos más relevantes y prioritarios para el Grupo en materia ambiental, social y gobernanza. El procedimiento que sigue Liwe para identificar los aspectos más relevantes, es el siguiente:

1. **Identificación de asuntos.** Se han identificado un total de 23 asuntos relevantes derivados, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre de 2018 de información no financiera y Diversidad aprobada el 13 de diciembre de 2018 por el Congreso de los Diputados.
2. **Priorización de asuntos.** Valoración interna y externa de la relevancia de los asuntos identificados para el logro de los objetivos de largo plazo y, por tanto, para la perdurabilidad. La matriz de priorización ofrece un doble análisis de los asuntos, revelando su importancia interna, otorgada por los directivos de primer nivel participantes en el análisis del contexto de sostenibilidad, y su importancia externa, conforme a la valoración concedida por los grupos de interés externos consultados.

De este modo, el Grupo ha desarrollado la siguiente matriz, identificando los siguientes aspectos más significativos:

- Información fiscal y transparencia
- Relación con los consumidores
- Cadena de suministro
- Igualdad
- Formación
- Seguridad y salud
- Organización del trabajo
- Empleo



## 4. Cuestiones medioambientales

---

### 4.1. Introducción

El Grupo es consciente del impacto ambiental que genera su actividad (diseño, recepción, almacenamiento, distribución y venta de prendas) en el entorno donde se ubica y se desarrolla su labor. El Grupo, dentro de su estrategia corporativa mantiene su compromiso de respeto al medio ambiente, prestando una especial atención a la protección del entorno, a la lucha contra el cambio climático y la contaminación, así como el uso racional y responsable de recursos naturales y de la energía.

Los riesgos ambientales asociados a la actividad laboral y económica, de la organización, se agrupan de la siguiente manera:

- Emisiones a la atmosfera de gases de efecto invernadero (GEI)
- Ruidos: Contaminación acústica.
- Vertidos:
  - Vertidos de agua sanitaria y pluviales: red local de saneamiento.
  - Vertidos por derramamiento de combustible.
- Residuos:
  - Generación y gestión de residuos peligrosos.
  - Generación y gestión de residuos no peligrosos
- Consumos: uso de recursos naturales y energías.
  - Agua.
  - Electricidad.
  - Combustible.
  - Materias primas.

Todos los aspectos arriba descritos son controlados de manera continuada y planificada, tanto de manera interna como externa, mediante empresas certificadoras u organismos de control, en cumplimiento de la legislación.

#### 4.1.1. Metodología de cálculo de emisiones de gases de efecto invernadero

La base metodológica para calcular las emisiones de gases de efecto invernadero, que se derivan de la actividad de la organización y asociados a los riesgos ambientales arriba descritos, consisten en la aplicación de la siguiente fórmula:

$$\text{Huella de carbono} = \text{Dato de la actividad} \times \text{Factor de emisión}$$

La unidad utilizada para exponer los resultados, del impacto ambiental por emisiones, será la Tn CO<sub>2</sub>eq (tonelada de CO<sub>2</sub> equivalente), unidad de medida que indica el potencial de calentamiento global.

Se consideran, a la hora de efectuar el inventario y cálculos por emisiones, tres tipos de alcance a la hora de determinar y tipificar las emisiones de efecto invernadero:

#### Alcance 1: GEI de Emisiones Directas:

Se incluyen en este apartado como focos de emisión, las fuentes que son propiedad o están controladas por la organización. Podría entenderse como las emisiones liberadas in situ en el lugar donde se produce la actividad.

#### Alcance 2: GEI de Emisiones Indirectas:

Son emisiones consecuencia de las actividades de la organización, pero que ocurren en fuentes que son propiedad de o están controladas por otra organización.

**Alcance 3: GEI de Emisiones Indirectas:**

Son aquéllas consecuencia de las actividades de la organización pero que ocurren en fuentes que no son propiedad y que no son controladas por la misma.

Quedando detallados de la siguiente manera, dentro de los alcances antes descritos, las fuentes emisoras y consumos:

Tabla Detalle Alcances: Fuentes Emisoras y Consumos - CO <sub>2</sub>		
<b>Alcance 1:</b>	Emisiones directas	Consumo de combustible - gasóleo
<b>Alcance 2:</b>	Emisiones indirectas	Consumo eléctrico
<b>Alcance 3:</b>	Emisiones indirectas	Gestión de residuos
		Vertidos aguas residuales

**4.2. Gestión ambiental y contaminación**

El Grupo, dentro de su compromiso con el medio ambiente, cumple con la legislación tanto en los procesos como en las certificaciones e inspecciones.

Los efectos en el medio ambiente de la actividad que desarrolla el Grupo y sus mecanismos de gestión se estructuran en los siguientes apartados.

**4.2.1. Contaminación por emisión de gases contaminantes a la atmósfera**

Las emisiones a la atmósfera de gases contaminantes y de efecto invernadero (GEI), son aquellas que proceden de fuentes que son propiedad del Grupo o están controladas por el mismo.

- a) **Emisiones Directas:** Se incluyen aquellas generadas por la combustión de gasóleo para la obtención de vapor y las emisiones de los vehículos de carga, como carretillas en los centros logísticos. (alcance 1).

Para el cálculo de emisiones de efecto invernadero, se toma como referencia las unidades de carbono equivalente (CO<sub>2</sub> eq) para la unidad de estudio, para el gasóleo, el valor mix de referencia es: 1 L gasóleo - 2,78568 kg de CO<sub>2</sub> eq. (1).

Las medidas establecidas por la organización y que se mantienen actualmente, referente a equipos y maquinaria que emplean combustibles fósiles, inciden en una optimización y modernización de recursos y equipos.

La aplicación de dichas medidas ha provocado un descenso de consumo en combustibles fósiles de 8.231 L, en el año 2019, lo que supone una reducción de un 44,42%, con respecto al 2018.

Dicha reducción, repercute directamente en la emisión de gases de efecto invernadero (GEI), por lo que se han dejado de emitir a la atmosfera 22,93 Tn de CO<sub>2</sub> eq., así como otros gases contaminantes, tal y como se detalla en la tabla siguiente:

Tabla Comparativa de Emisiones Tn de CO <sub>2</sub> eq. (1)		
	2018	2019
Litros de Gasóleo	18.531	10.300
Emisiones asociadas consumo de gasóleo (1)	51,62	28,69

(1) Factores de conversión del departamento de agricultura, ganadería y medio ambiente del Gobierno de Aragón.2017.

Emisiones Gases (Tn) y Partículas (PM)		
	2018	2019
Emisiones SO <sub>2</sub> (3)	0,00023	0,00013
Emisiones de NOx (3)	0,23	0,13
Emisiones PM	0,05	0,03

(2) El gasoil tiene una densidad (0,84 g/l)

(3) Conselleria de Medi Ambient del Govern de les Illes Balears (Factores de emisión de contaminantes emitidos a la atmósfera. Revisión de 24 de julio de 2017). Factor de emisión de 0,015 g SO<sub>2</sub> /kg de combustible, 14,910 g NO<sub>x</sub> /kg de combustible y 2,990 g Partículas/kg de combustible

El Grupo, acorde a la labor que ejerce, está catalogado como organización dentro del grupo C, en las actividades potencialmente contaminadoras de la atmósfera, según Real Decreto 100/2011 de 28 de enero, Anexo I de la Ley 34/2007 que clasifica dichas actividades en tres grupos principales: Grupo A, B y C, de forma que el potencial contaminante de las distintas actividades se distribuye de mayor a menor en función del grupo en el que se encuentren incluidas.

- b) Emisiones Indirectas: son emisiones consecuencia de la electricidad consumida por una organización, cuyas emisiones han sido producidas en el lugar en el que se generó dicha electricidad. (incluidas en el alcance 2).

Los valores obtenidos para conocer la huella de carbono (CO<sub>2</sub> eq), referente a este aparatado se desglosan en el punto 4.3.2. Consumo de Energía.

#### 4.2.2. Contaminación por emisiones por ruidos

Los planes de modernización de equipos y maquinaria desarrollados con el objetivo de lograr una mejora en la eficiencia energéticas y consumos, inciden también de manera indirecta en la contaminación por ruidos, ya que, debido a la reglamentación actual sobre ruidos en maquinaria, esta modernización de equipos reducirá el impacto sonoro ambiental.

En estudios efectuados con anterioridad, los niveles de dB(A), tanto en valores medios, no superaban los valores límite de Leq 75 dB(A) diurnos y Leq 65 dB(A) nocturnos, de Ordenanzas Municipales sobre protección del medio ambiente contra la emisión de Ruidos y Vibraciones, existentes, alrededor de los centros de trabajo.

En análisis efectuados este ejercicio 2019, se mantienen los datos de años anteriores, con ligeros descensos.

#### 4.2.3. Contaminación por vertidos: red de saneamiento y suelo

Los vertidos que se generan en los centros de trabajo del Grupo son exclusivamente procedentes de aguas residuales, que corresponden a aguas sanitarias (tienen por origen aseos, limpieza de oficinas, almacenes y tiendas) y pluviales.

Asimismo, se considera riesgo potencial (planificado en nuestros planes de emergencia) los vertidos por derrames de combustible (en centro logístico), en previsión de posibles incidencias.

- a) Vertidos de agua sanitaria: red local de saneamiento.

Estas aguas son vertidas a la red de saneamiento municipal. Los parámetros de vertido se rigen por las ordenanzas municipales donde se ubican los centros de trabajo, sobre vertidos de alcantarillado y desagüe de aguas residuales.

El Grupo está sujeto a toma de muestras y analíticas por el organismo controlador pertinente, que verifica el cumplimiento de la legislación vigente, no habiendo superado los valores estipulados como vertidos peligrosos, en ninguno de los casos, incluidos nuestros centros logísticos.

Se considera que el volumen de aguas residuales es equiparable al consumo de agua de la red de alcantarillado, al no disponer de pozos, aljibes o depósitos de almacenamiento (ni de agua de consumo ni de aguas residuales). Dicho valor se detalla en el apartado 4.3.1. Consumo de Agua.

Para el cálculo de emisiones indirectas de gases de efecto invernadero sobre este punto, incluidas en el alcance 3, se contemplarán en el apartado anteriormente indicado.

b) Vertidos por derramamiento por combustible: red local de saneamiento y suelo del entorno industrial

Se dispone de un plan para el control y la contención de la contaminación debida a un potencial derrame por combustible y posterior entrada a la red de alcantarillado, así como las medidas de actuación en caso de emergencia.

El depósito de combustible cumple la legislación vigente tanto en medidas de seguridad, retención de posibles fugas y derrames, así como ambientales, y está sujeta a los controles ordinarios estipulados en la normativa de seguridad de este tipo de instalaciones.

#### 4.2.4. Gestión de residuos peligrosos y no peligrosos

El Grupo lleva a cabo una separación de los residuos, tanto peligrosos como no peligrosos, que se generan en sus centros de trabajo, incluyendo la gestión de estos por medio de empresas autorizadas en los organismos autonómicos pertinentes.

Los residuos generados por nuestra actividad se clasifican, de la siguiente manera;

- a) **Peligrosos:** Liwe, debido a su actividad, genera, una cantidad mínima de este tipo de residuos, por la que está inscrita en Registro de Productor de Residuos Peligrosos de menos de 10 Tn/año según lo establecido en el art. 22 del Real Decreto 833/1988. Por lo que, se considera pequeño productor de residuos peligrosos.

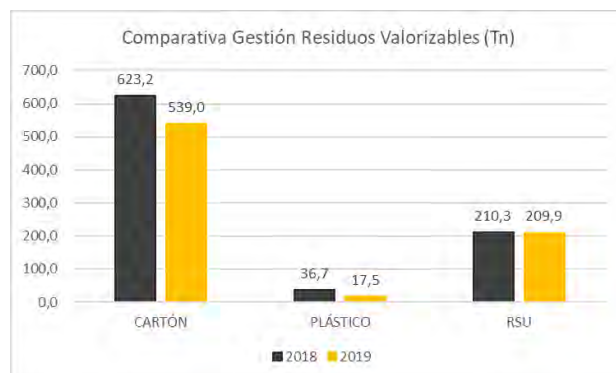
Siendo los principales residuos gestionados, materiales tales como tubos fluorescentes, LED y equipos electrónicos obsoletos.

Con respecto a la generación de residuos peligrosos, con respecto al año 2018, se ha reducido en un 78,8%. Destacando la entrega a gestor autorizado de material electrónico y tubos fluorescente. Este último, corresponde a la sustitución de tubos fluorescentes por tecnología LED, correspondiente al plan de modernización y eficiencia energética que se está llevando en los centros logísticos de Liwe (véase tabla abajo detallada).

Tabla Comparativa Gestión Residuos Peligrosos (kg)		
Tipo de material (datos unificados)	2018	2019
Material eléctrico, tubos Fluorescente y electrónico	720	153
<b>Total</b>	<b>720</b>	<b>153</b>

La gestión de retirada, almacenamiento y tratamiento posterior de iluminarias, y/u otros residuos electrónicos de tiendas, se llevan a cabo por empresas que se encargan del mantenimiento de estas. Dichas empresas disponen de las autorizaciones pertinentes en las diferentes ubicaciones geográficas, para llevar a cabo dicha retirada y correcta gestión ambiental.

- b) **No Peligrosos:** dentro de este apartado se incluyen aquellos residuos considerados no valorizables, es decir los equiparables a residuos sólidos urbanos (RSU) y los residuos valorizables, aquellos que entran en una gestión de reutilización por gestores autorizados, (cartón/papel, plásticos, etc.).



En la comparativa de la gestión realizada, con respecto al año 2018, se observa una reducción de la entrega de residuos no peligrosos, en un 11,9% (870,18 Tn en el año 2018, frente a las 766,36 Tn en 2019). Siendo la entrega de plástico el material valorizable que menor cantidad se ha entregado a gestor autorizado, en un 52,3%. La entrega de cartón, a valorizar, se ha reducido en un 13,5%, en referencia a los datos del año anterior.

Los valores de emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, asociados al alcance 3, debido a la gestión de residuos, se detallan en los cuadros siguientes:

Tabla Comparativa 2018 – 2019 Gestión de Residuos (Tn/año)		
	2018	2019
Cartón	623,2	539,0
Plásticos/Envases	36,7	17,5
RSU	210,3	209,9

Tabla Emisiones Tn de CO <sub>2</sub> eq por Residuos (Alcance 3)		
	2018	2019
Cartón	43,0	37,2
Plásticos/Envases	0,6	0,3
RSU	37,2	37,1
<b>Total:</b>	<b>80,8</b>	<b>74,6</b>

1 kg CO<sub>2</sub>/kg Cartón: 0,0669. Fuente: ASPAPEL (Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón), 2012.

1 kg CO<sub>2</sub>/kg Plásticos: 0,016. Fuente: Oficina catalana de Cambio Climático 2017.

1 kg CO<sub>2</sub>/kg RSU: 0,177. Fuente: Inventario nacional de gases de efecto invernadero. 1990-2015.

Por lo que, con respecto al ejercicio 2018, se han reducido las emisiones en 6,2 Tn de CO<sub>2</sub> eq., resultantes de la gestión de residuos.

### 4.3. Consumos: uso de recursos naturales, energía y materias primas

#### 4.3.1. Consumo de agua

El consumo de agua, de nuestros centros de trabajo tiene por origen, la red de abastecimiento público y siendo su empleo, principalmente, para los servicios sanitarios (grifo, urinario, ducha, inodoro) y limpieza de centros de trabajo, logísticos y tiendas.

Se mantienen las actuaciones de vigilancia de los últimos años, que se fundamentan en un seguimiento continuado de los consumos, un plan de mantenimiento de instalaciones y en actuaciones de modernización en equipos de servicios.

Asimismo, en cumplimiento de la Ley 6/2006, de 21 de julio, sobre incremento de las medidas de ahorro y conservación en el consumo de agua en la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia (medidas de ahorro y sensibilización: dispositivos de ahorro de agua, carteles, sistemas de recirculación, etc.), se mantienen programas de concienciación al personal en el correcto uso y ahorro de agua.

Como resultado de la aplicación de las medidas anteriores, los datos obtenidos en comparativa con el mismo periodo del año anterior reflejan un descenso del consumo de agua de un 5,56 %, lo que supone 197 m<sup>3</sup> menos de agua empleada.

Tabla Comparativa 2018 – 2019 Consumo de Agua (m <sup>3</sup> /año)		
	2018	2019
Centros Logísticos	1.438	1.253
Tiendas	2.106	2.094
<b>Total</b>	<b>3.544</b>	<b>3.347</b>



Dicho ahorro, de 197 m<sup>3</sup>/año respecto al año 2018, repercute en la emisión de gases de efecto invernadero (GEI), por lo que se han dejado de emitir a la atmósfera 0,15 Tn de CO<sub>2</sub> eq., tipificados, en el alcance 3, como vertidos de aguas residuales (tomando como factor de conversión 1m<sup>3</sup> – 0,788 kg de CO<sub>2</sub> eq./m<sup>3</sup> . Factores de conversión del departamento de agricultura, ganadería y medio ambiente del Gobierno de Aragón.2017.)

#### 4.3.2. Consumo de energía

La dirección del Grupo mantiene un programa de actuaciones dirigido a reducir el consumo energético y lograr una mayor eficiencia energética, con el objetivo principal de optimizar el empleo de la energía y por consiguiente reducir la emisión de Gases de Efecto Invernadero (GEI) de Emisiones Indirectas.

Para ello se desarrolló, y mantiene en la actualidad, un plan con diversas iniciativas, destacando:

- Control y seguimiento de los consumos eléctricos mediante la implantación de un sistema de automatización y monitorización energética en todos los centros logísticos.
- Plan de renovación de luminarias por otras de tecnología más eficientes (LED), en todos los centros logísticos y tiendas.
- Plan de renovación de equipo y maquinaria de climatización, con mejor rendimiento y menor consumo.
- Plan de modernización y adecuación de equipos y maquinaria, que tiene como fuente de energía combustibles fósiles.

El resultado de estas medidas se refleja en el siguiente cuadro:

Tabla Comparativa 2018 – 2019 Consumo de Energía Eléctrica (kWh)		
	2018	2019
Centros Logísticos	1.111.120	1.083.759
Tiendas	14.066.164	13.883.549
<b>Total</b>	<b>15.177.284</b>	<b>14.967.308</b>

Existe una disminución en el consumo de energía eléctrica de un 1,4% con respecto al ejercicio 2018, teniendo en cuenta: que se han ampliado la superficie de almacenamiento en centros logísticos (aumento de punto de iluminación) y puntos de suministros de tiendas similares.

Dicha reducción, de 209.976 kWh/año, repercute en la emisión indirecta de gases de efecto invernadero (GEI – alcance2), por lo que se han dejado de emitir a la atmósfera 80,84 Tn de CO<sub>2</sub> eq., así como otros gases contaminantes, tal y como se detalla en la tabla siguiente:

Tabla Comparativa de Emisiones Tn de CO2 eq. (1) - kWh		
	2018	2019
Consumo de Energía Eléctrica (kWh)	15.177.284	14.967.308
Emisiones asociadas consumo Energía Eléctrica (1)	5.843,25	5.762,13

(1) Factores de conversión del departamento de agricultura, ganadería y medio ambiente del Gobierno de Aragón.2017.

1kWh: 0,385 kg de CO<sub>2</sub> eq/kwh

#### 4.3.3. Consumos energía renovable

Como proyecto de mejora incluida en la memoria del año 2019, se consideró la ejecución de una instalación de generación fotovoltaica para autoconsumo, con una repercusión directa sobre el consumo energético del punto de suministro. El estudio, consideraba un ahorro de consumo de 98.840 kWh/año, lo que supondrá dejar de emitir, por un no consumo de energía, un total de 36,5 Tn de CO<sub>2</sub> eq.

Dicha instalación, comenzó su actividad real, en diciembre de 2019, por lo que no se ha tenido en cuenta, a la hora de los cálculos de gases de efecto invernadero, dejándose para posteriores ejercicios.

#### 4.3.4. Consumo de materias primas

El Grupo presta especial sensibilidad en el uso de materias primas en sus materiales auxiliares (cajas, bolsas, precintos, etc.), con un reducido o mínimo impacto ambiental, incluso sustituyendo aquellos menos sostenibles por otros más respetuosos con el medio ambiente.

Para ello el Grupo, consideró, y mantiene, acciones sobre embalajes, bolsas de tiendas y aquellos materiales inherentes al manipulado de prendas, llevando a cabo una serie de iniciativas, dirigidas a:

- Controlar el consumo de materiales auxiliares (embalajes de cartón), con el objeto de reducir su consumo: para ello se consideró optimizar los usos (procesos de manipulado en almacenes, número y tipo de prendas), la reutilización de cajas de cartón (propios y de proveedor) en los envíos a tienda y en el proceso de logística inversa. Así mismo, también se ha considerado:
  - ✓ Optimizar las características técnicas y de composición en los embalajes de cartón.
  - ✓ La materia prima con las que se elaboran los embalajes dispone de los certificados FSC/PEFC o 100% reciclados.
- Controlar el consumo de materiales auxiliares (bolsas de tiendas), tras eliminar de manera total las bolsas de plástico y sustituirlas por papel, se ha considerado, con el objetivo de reducir el consumo de bolsas de papel, para ello se consideró optimizar los usos de estas, así mismo también se decidió:
  - ✓ Optimizar los gramajes del papel, acorde a la utilidad real de la bolsa de papel, en las bolsas de dimensiones medianas y más pequeña (cantidad prendas, tipo de prendas...etc.), se ha reducido, los gramajes, pasando de 90 g/m<sup>2</sup> a 80 g/m<sup>2</sup>.
  - ✓ La materia prima con las que se elaboran las bolsas de papel dispone de los certificados FSC/PEFC o 100% reciclados.
- Continuar con el rediseño y optimización del tamaño de etiquetas de papel en el etiquetado de prendas, integrando de manera progresiva en la totalidad de los segmentos de moda.
- Incluir y potenciar el empleo de precinto de papel, en el cierre de cajas en centros logísticos con destino a tiendas, con el objetivo de reducir la presencia de precinto de embalado plástico, facilitando la reciclabilidad de las cajas de cartón.

Como resultado de estas iniciativas, se ha logrado:

- Controlar el consumo de materiales auxiliares (embalajes de cartón):

La optimización de usos de embalajes de cartón, (mayor control en el uso de los diferentes formatos y sensibilidad del personal, optimización del número de prendas embaladas, tipo de prenda, etc.), la reutilización de embalajes en logística inversa y uso de cajas de proveedores, tienen por resultado, un descenso de consumo de cajas de cartón de 112.562 Uds., un total de 31.358 kg de cartón.

Dicho descenso, conlleva una reducción de puesta en circulación de residuo a gestionar en planta de valorización, y por lo tanto se ha dejado de emitir CO<sub>2</sub>, asociada al alcance 3, de emisiones, a dicho material por una cantidad de 2,10 Tn de CO<sub>2</sub> eq.

Tabla Comparativa de Emisiones Tn de CO2 eq.– Materia Prima		
	2018	2019
Consumo de cartón (unidades)	800.330	687.768
Consumo de cartón (kg)	581.927,4	550.569,2
Emisiones asociadas (Tn de CO <sub>2</sub> eq.)	38,93	36,83

1 kg CO<sub>2</sub>/kg residuo: 0,0669 Fuente: ASPAPEL (Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón), 2012.

- Controlar el consumo de materiales auxiliares (bolsas de tiendas):

Se mantiene la concienciación del personal de tiendas y por lo tanto la optimización del empleo de las bolsas de tiendas, asimismo los controles más exhaustivos de los stocks en centros logísticos para el envío a tienda, mantienen un año más un descenso del consumo de bolsas de tiendas, en total, 241.433 Uds., un total de 45.684 kg de papel, /de materia prima.

Dicho descenso, conlleva una reducción de puesta en circulación de residuo a gestionar en planta de valorización, y por lo tanto se ha dejado de emitir a la atmósfera, asociada al alcance 3, a dicho material, la cantidad de 3,06 Tn de CO2 eq.

Tabla Comparativa de Emisiones Tn de CO2 eq. (1) – Materia Prima		
	2018	2019
Consumo de bolsas de papel (unidades)	6.730.417	6.488.984
Consumo de papel (kg)	267.476,94	221.792,60
Emisiones asociadas (Tn de CO2 eq.)	17,89	14,84

1 kg CO2/kg residuo: 0,0669 Fuente: ASPAPEL (Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón), 2012.

- Rediseño y optimización del tamaño de etiquetas de papel

Con el rediseño de las etiquetas colgantes, se minimiza el empleo de papel/cartón y uso de tintas, manteniendo el uso informativo de las mismas y de publicidad de marca. El peso de estas etiquetas se está reduciendo en un 30% (peso/unidad). Esta acción se sigue implantando en diversos segmentos de moda, siendo el objetivo final su integración total en todos los segmentos.

- Potenciar el empleo de precinto de papel

Se ha reducido el empleo de precinto plástico, por rollos de papel engomado (papel certificado con FSC), en concreto 35,44%.

Esta acción permite que los embalajes de cartón, una vez enviados como residuos, tengan un procesado de valorización adecuado, de fácil reciclabilidad, y libre de residuos plásticos.

#### 4.4. Planes de actuación: control de consumos, eficiencia energética y economía circular

##### 4.4.1. Consumos y eficiencia energética

La dirección del Grupo mantiene un programa de actuaciones dirigido a lograr una mayor eficiencia energética, con el objetivo principal de optimizar el empleo de la energía y por consiguiente reducir el consumo eléctrico y consumo de combustibles fósiles. A su vez estas iniciativas tienen como fin lograr reducir las emisiones de gases contaminantes y de efecto invernadero, por lo que se actúa sobre el clima y la contaminación. Para ello se desarrolló un plan con diversas iniciativas, destacando:

- Control y seguimiento continuado de los consumos eléctricos mediante la implantación de un sistema de automatización y monitorización energética en todos los centros logísticos.
- Programa de auditorías energéticas.
- Plan de renovación de luminarias por otras de tecnología más eficientes (LED), en todos los centros de trabajo.
- Implantación de todos los puntos de suministros eléctricos, totalidad de los centros de trabajo, de energía 100% renovable.
- Plan de renovación de equipo y maquinaria de climatización, con mejor rendimiento y menor consumo. Plan de modernización de equipos y maquinaria, que tiene como fuente de energía combustibles fósiles.
- Desarrollar nuevos estudios y proyectos de instalaciones fotovoltaicas en centros logísticos.

Objetivo: sustituir parte del consumo eléctrico por un consumo eléctrico procedente de energías renovables: Instalación de placas fotovoltaicas. Lo que incide de manera indirecta en una emisión de gases (reducción de la emisión de gases de efecto invernadero en los procesos de obtención de la energía eléctrica).

#### **4.4.2. Economía circular**

El Grupo, como principales actuaciones, respecto a impulsar modelos de economía circular, mantendrá y reforzará, las siguientes actuaciones:

- Controlar el consumo de materiales auxiliares (embalajes de cartón y bolsas de papel), con el objeto de reducir su consumo, mantener las políticas de empleo de materias primas sostenibles y de mínimo impacto ambiental (papel), mantener las medidas de minimización de empleo de precintos plásticos, todo ello para facilitar la reducción de consumo de materia prima, fomentar la reutilización y facilitar la reciclabilidad y puesta en circulación del material recuperado.
- Continuar con la implantación de medidas que fomenten la separación de residuos, para optimizar el reciclajes y reutilización de materiales.
- Mantener la formación y concienciación del personal propio, y de empresas externas, sobre separación y gestión de residuos, modificar pautas de comportamiento. Objetivo: aumentar los conocimientos y la sensibilización del personal con respecto a la economía circular: reducción de consumo de materia prima, reutilización y reciclaje de embalajes de cartón y plásticos.

#### **4.5. Cambio climático y biodiversidad**

Conservar la biodiversidad es fundamental, para conseguir el desarrollo sostenible, reduciendo el impacto del ser humano en la naturaleza y aumentando la conciencia sobre la importancia de los ecosistemas para el desarrollo, el bienestar social y minimizar, en lo posible, los efectos del cambio climático.

Para ello, Liwe considera las siguientes medidas con objeto de dar conocimiento sobre que es la biodiversidad y cambio climático:

- Reducción de emisiones directas de gases de efecto invernadero: por consumo de combustibles, debido a la eficiencia de equipos y maquinaria. Lo que incidiría directamente en una menor emisión de gases provocados por la combustión del carburante.
- Reducción del consumo de energía eléctrica, debido a la eficiencia de las nuevas instalaciones de climatización y luminarias, planes de auditoría energética, implantación progresiva de energía verde como fuente de energía eléctrica, nuevos proyectos de instalaciones fotovoltaicas, etc. Todo ello, con el objeto de incidir de manera indirecta en la reducción de la emisión de gases de efecto invernadero y de calentamiento global (cambio climático).
- Implantar nuevos sistemas que fomenten el ahorro de agua, establecer planes de mantenimiento, control y vigilancia sobre la red de agua de nuestras instalaciones. Objetivo cuidar de un recurso tan preciado como el agua, y pilar fundamental de la biodiversidad.
- Fomentar el uso de papel con certificación FSC/PEFC, en materiales auxiliares. Objetivo: promover la gestión y conservación de bosques, su mantenimiento (evitar la deforestación) y por tanto preservar su flora y fauna.
- Mantener la formación y concienciación del personal, propio de empresas externas, sobre el impacto que genera nuestra actividad. Objetivo: aumentar los conocimientos y la sensibilización del personal con respecto al cambio climático y sus consecuencias en la biodiversidad.
- Consumo sostenible de los recursos naturales. Objetivo: reducir el consumo de materias prima, reciclar, para ello, fomentar la separación, gestión adecuada y reciclaje de los residuos. Promover la reutilización de materiales. Mantener los recursos naturales y reducir sus consumos.

Liwe, a través de su actividad, no genera un impacto directo sobre zonas protegidas, al encontrarse sus centros de trabajo en zonas de carácter urbano o industrial. Ahora, por ello no deja de ser sensible a su impacto indirecto, por lo que, ha planificado las acciones arriba detalladas para minimizarlas.

## 5. Cuestiones sociales y relativas al personal

### 5.1. Introducción

Para el Grupo es fundamental promover un entorno de trabajo de calidad, basado en el respeto, la diversidad y el desarrollo personal y profesional. Asimismo, tiene un Código Ético donde se establecen las pautas que han de presidir el comportamiento ético de todos sus empleados en su desempeño diario y, específicamente, en lo que respecta a las relaciones e interacciones que mantiene con todos sus grupos de interés.

Las personas que sufren algún tipo de discriminación o no se sienten justamente recompensadas, tienden a reducir su orgullo de pertenencia al grupo y bajar su productividad. Asimismo, el aumento de la desigualdad salarial se asocia con una reducción de la rentabilidad, productividad y competitividad empresarial.

La gran transformación del sector del retail y la digitalización, la robótica y la venta online, demandan de nuevos conocimientos y habilidades que, si no son cubiertos ágilmente, situaran al Grupo en desventaja frente a sus competidores, con las correspondientes consecuencias que ello puede tener en el negocio.

Liwe, planifica y desarrolla sus actividades asumiendo que nada es más importante que la seguridad, la salud y el bienestar de las personas. En este sentido, la actuación del Grupo va más allá del cumplimiento de las obligaciones legales y otros requisitos que voluntariamente adopta, impulsando la mejora continua en las condiciones de trabajo y en la gestión de la seguridad, la salud y el bienestar, involucrando no sólo a las personas que forman Liwe, sino también a los proveedores, empresas colaboradoras, clientes y otros grupos de interés, con el objetivo de evitar y prevenir los accidentes y los daños a la salud, proporcionando un ambiente seguro y saludable así como promocionando su salud y bienestar.

Un Grupo con alta accidentabilidad y que no cuida la salud de sus empleados tiene que afrontar los costes asociados a la ausencia de los mismos o al descenso de su productividad. Asimismo, puede tener influencia negativa en la atracción y retención del talento, así como en la percepción del Grupo por parte de los grupos de interés.

### 5.2. Empleo

#### 5.2.1. Número de empleados

El número de empleados a 31 de diciembre de 2019, por sexo, edad, país y clasificación profesional es el siguiente:

País y Tramos de Edad	TOTAL	Total por Sexo		Personal Directivo		Jefaturas superiores y Dpto.		Jefes Equipo Técnico		Oficiales y Dependientes	
		Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
<b>ESPAÑA</b>											
18-30	1.024	93	931	-	-	-	-	1	64	92	867
31-50	903	125	778	2	-	4	1	57	256	62	521
>51	108	43	65	3	-	9	-	16	8	15	57
<b>Total</b>	<b>2.035</b>	<b>261</b>	<b>1.774</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>74</b>	<b>328</b>	<b>169</b>	<b>1.445</b>
<b>ITALIA</b>											
18-30	84	3	81	-	-	-	-	-	4	3	77
31-50	35	4	31	-	-	-	-	3	14	1	17
>51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>119</b>	<b>7</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>94</b>
<b>PORTUGAL</b>											
18-30	103	7	96	-	-	-	-	-	5	7	91
31-50	38	2	36	-	-	-	-	2	19	-	17
>51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>141</b>	<b>9</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>24</b>	<b>7</b>	<b>108</b>
<b>GRECIA</b>											
18-30	8	2	6	-	-	-	-	-	1	2	5
31-50	8	2	6	-	-	-	-	1	1	1	5
>51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>10</b>
<b>TOT.GENER.</b>	<b>2.311</b>	<b>281</b>	<b>2.030</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>80</b>	<b>372</b>	<b>183</b>	<b>1.657</b>

El número de empleados a 31 de diciembre de 2019, distribuido por sexo, edad, modalidad de contrato y clasificación profesional es el siguiente:

Modalidad de Contrato de Trabajo y Tramos de edad	TOTAL	Total por Sexo		Personal Directivo		Jefaturas Superiores y Dpto.		Jefes Equipo Técnico		Oficinales y Dependientes	
		Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
<b>Indefinido</b>	<b>1.150</b>	<b>146</b>	<b>1.004</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>65</b>	<b>270</b>	<b>63</b>	<b>733</b>
<b>Tiempo completo</b>											
18-30	95	10	85	-	-	-	-	-	44	10	41
31-50	335	65	270	2	-	4	1	49	173	10	96
>51	39	28	11	3	-	9	-	16	3	-	8
<b>Tiempo parcial</b>											
18-30	268	8	260	-	-	-	-	-	15	8	245
31-50	364	25	339	-	-	-	-	-	35	25	304
>51	49	10	39	-	-	-	-	-	-	10	39
<b>Temporal</b>	<b>1.161</b>	<b>135</b>	<b>1.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>102</b>	<b>120</b>	<b>924</b>
<b>Tiempo completo</b>											
18-30	153	18	135	-	-	-	-	2	39	16	96
31-50	85	37	48	-	-	-	-	4	43	33	5
>51	18	5	13	-	-	-	-	5	13	-	-
<b>Tiempo parcial</b>											
18-30	791	73	718	-	-	-	-	2	3	71	715
31-50	114	2	112	-	-	-	-	2	4	-	108
>51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

El promedio anual de contratos indefinidos, de contratos temporales y de contratos a tiempo parcial, distribuido por sexo, edad y clasificación profesional, es el siguiente:

Modalidad de Contrato de Trabajo	Total	Hombre	Mujer
Indefinido	893	107	786
Temporal	902	120	782
<b>Total</b>	<b>1.795</b>	<b>227</b>	<b>1.568</b>

Tiempo Completo / Tiempo Parcial	Total	Hombre	Mujer
Tiempo completo	565	137	428
Tiempo parcial	1.230	90	1.140
<b>Total</b>	<b>1.795</b>	<b>227</b>	<b>1.568</b>

Tramos de Edad	Total	Hombre	Mujer
18-30	951	70	881
31-50	754	118	636
>51	90	39	51
<b>Total</b>	<b>1.795</b>	<b>227</b>	<b>1.568</b>

Clasificación Profesional	Total	Hombre	Mujer
Personal directivo	5	5	-
Jefaturas superiores y Dpto.	14	13	1
Jefes equipo técnico	425	75	350
Oficinales y dependientes	1.351	134	1.217
<b>Total</b>	<b>1.795</b>	<b>227</b>	<b>1.568</b>

El número de despidos del ejercicio 2019, distribuido por sexo, edad y clasificación profesional, es el siguiente:

Tramos de Edad	Total	Hombre	Mujer
18-30	157	20	137
31-50	138	21	117
>51	1	-	1
<b>Total</b>	<b>296</b>	<b>41</b>	<b>255</b>

Clasificación Profesional	Total	Hombre	Mujer
Personal directivo	-	-	-
Jefaturas superiores y Dpto.	1	-	1
Jefes equipo técnico	50	15	35
Oficinales y dependientes	245	26	219
<b>Total</b>	<b>296</b>	<b>41</b>	<b>255</b>

Las contrataciones durante el ejercicio 2019 han sido de 5.179 empleados y los ceses por los distintos motivos han sido de 5.342 empleados. La rotación de personal se debe fundamentalmente a factores muy importantes como: la temporalidad de la actividad, la juventud del personal que integra las plantillas (estudiantes y personal que oposita sin ánimo de permanencia ya que la contratación a tiempo parcial si es a pocas horas semanales no es atractiva), la mayoritaria contratación a tiempo parcial, las campañas de rebajas, contratos para cubrir vacaciones y bajas médicas y otros asuntos imprevistos conllevan una cantidad importante de contratos cortos que incrementan de forma significativa la rotación de plantilla. Dentro del sector del comercio textil la rotación es muy similar a la nuestra por la similitud del empleo.

### 5.2.2. Remuneraciones al personal

La política retributiva de Liwe se rige por la equidad en el ámbito interno y por la competitividad desde el punto de vista del mercado. Se distinguen dos modelos:

- El nivel retributivo de los empleados, incluyendo el convenio colectivo, es establecido en función del grupo y subgrupo profesional al que pertenecen.
- Para aquellos empleados no incluidos dentro del convenio colectivo, las retribuciones se definen individualmente, según la política retributiva aprobada por el Consejo de Administración del Grupo.

La remuneración media del ejercicio 2019 del Grupo, por clasificación profesional y grupo edad, es la siguiente:

Clasificación Profesional	Euros
Personal directivo	96.983
Jefaturas superiores y Dpto.	53.439
Jefes equipo técnico	20.569
Oficinales y dependientes	16.218

Tramos de Edad	Euros
18-30	17.813
31-50	24.683
>51	41.579



La remuneración media en el ejercicio 2019 de los varones y las mujeres ha sido de 28,8 y 21,2 miles de euros, respectivamente. No obstante, como se puede en la siguiente tabla, no existe brecha salarial:

Categoría Profesional	Brecha Salarial
Personal directivo	n/a
Jefaturas superiores y Dpto. (1)	40,3%
Jefes equipo técnico	(0,4%)
Oficiales y dependientes	(8,6%)

(1) La diferencia salarial en la categoría de Jefaturas superiores y Dpto. se explica por la presencia de varones en esta categoría con una mayor antigüedad. Los puestos de trabajo incluidos en las categorías profesionales de Jefes de equipo técnico y Oficiales/dependientes son más homogéneas que las categorías de Personal directivo y Jefaturas superiores y Dpto.

No existen pagos a sistemas de previsión social y ahorro a ningún empleado.

### 5.2.3. Remuneraciones a los consejeros

La remuneración media de los consejeros y directivos a nivel global de Grupo es de 71,8 miles de euros (6 consejeros, dos de ellos no directivos, más 1 directivo no consejero).

La retribución de los Consejeros y Directivos está compuesta únicamente por un componente fijo, y no existe ningún otro tipo de remuneración distinto.

La Junta General celebrada con fecha 24 de junio del 2015 amplió el número de Consejeros del Grupo, para adecuar su tamaño y estructura a los nuevos requisitos de la Ley de Sociedades de Capital. En esa reunión de la Junta General de Accionistas se aprobó una remuneración máxima para los miembros del Consejo de Administración, por todos los conceptos, de 600.000 euros. No se han producido variaciones sobre estos aspectos durante el ejercicio 2019.

### 5.2.4. Otros aspectos

La Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales, en su artículo 88 Derecho a la desconexión digital en el ámbito laboral, recoge la obligación de que el Grupo, previa audiencia de los representantes de los trabajadores, elaborare una política interna dirigida a trabajadores, incluidos los que ocupen puestos directivos, en la que se tendrán que definir las modalidades de ejercicio del derecho a la desconexión y las acciones de formación y de sensibilización del personal sobre un uso razonable de las herramientas tecnológicas que evite el riesgo de fatiga informática.

En particular, según recoge la Ley, se tendrá que preservar el derecho a la desconexión digital en los supuestos de realización total o parcial del trabajo a distancia, así como en el domicilio del empleado vinculado al uso con fines laborales de herramientas tecnológicas.

El Grupo ha realizado durante el ejercicio 2019 el trabajo de implementación de esta Ley para cumplir con los requerimientos exigidos en la misma.

## 5.3. Organización del trabajo

### 5.3.1. Organización del tiempo de trabajo

Las jornadas anuales de trabajo de cada empleado vienen reguladas por los convenios colectivos de los ámbitos de aplicación correspondientes. Los horarios se regulan en base a la jornada de cada trabajador y su distribución en base a las horas de trabajo adjudicadas a cada establecimiento en relación con las necesidades comerciales y siempre respetando las normas laborales establecidas en cada lugar.

Durante el ejercicio 2019, las estrategias empresariales en gestión de personas en Liwe han girado en torno a readaptación de plantillas a las necesidades del Grupo, centradas fundamentalmente en rejuvenecimiento de plantilla, impacto en la plantilla de la inversión tecnológica y creación de valor, como marca la hoja de ruta del Grupo. El empoderamiento de las personas es una de las palancas que accionan la transformación que el Grupo está llevando a cabo, y en este sentido, la dirección de personas ha centrado sus esfuerzos en buscar eficiencia, conectando los objetivos estratégicos con las personas y simplificando procesos.

Se concibe la gestión de personas como un ecosistema dinámico que permite a las personas, ser parte de la evolución del Grupo, siendo una de las palancas claves junto a sus clientes en la creación de valor. Los compromisos de Liwe se centran en tres grandes áreas:

- Compromiso y Fidelización, que trabajan los ejes de atracción, fidelización y segmentación del talento.
- Compensación Total, que vincula la clasificación profesional, la retribución y el entorno del trabajo.
- Formación, como elemento de evolución y desarrollo de los profesionales del Grupo.

### 5.3.2. Cifras de absentismo del ejercicio 2019

Total horas trabajo	3.302.689
Total horas absentismo	157.325
Porcentaje de absentismo	4,76%

El total de horas de absentismo contempla los procesos de incapacidad temporal correspondientes a enfermedad común, accidente no laboral, accidente laboral y enfermedad profesional, los permisos no retribuidos y las ausencias que contemplen los convenios que no sean retribuidas, los procesos de enfermedad que sean sin incapacidad justificada.

El porcentaje de absentismo hace referencia a las horas dejadas de trabajar por cada 100 horas de trabajo. En relación a los motivos expuestos anteriormente.

### 5.3.3. Medidas de conciliación

La adopción de medidas de implantación de desconexión laboral para el cumplimiento de lo establecido en la nueva Ley de Protección de Datos y Garantías de Derechos Digitales, así como lo establecido en Estatuto de los Trabajadores, Convenios Colectivos y legislación complementaria es objetivo fundamental de la empresa. El Grupo trabaja en la política interna para el cumplimiento del respeto al tiempo de descanso, en permisos y vacaciones, así como de su intimidad personal y familiar.

El Grupo apuesta por el equilibrio entre la vida profesional y personal mediante la aplicación de medidas de flexibilización laboral, servicios y beneficios adaptados a las necesidades de los empleados, por un lado, desde el cumplimiento de la legalidad vigente en los Convenios Colectivos y Estatuto de los Trabajadores, y por otro mediante pactos individuales.

Más del 82% de la plantilla del Grupo son mujeres en tramo de edad hasta 40 años. 95 mujeres y 4 hombres solicitaron permiso parental. Las mujeres que tras su maternidad solicitaron excedencia suponen el 7%.

## 5.4. Seguridad y salud

Dentro del marco del Comité de Empresa se establece el Comité de Seguridad y Salud con las competencias que la Ley establece, se realizan las reuniones legalmente establecidas y las que sean necesarias para que en todo momento esté garantizada la prevención de accidentes o situaciones que puedan suponer riesgos para los trabajadores del Grupo.

El Servicio de Prevención y el Comité de Seguridad y Salud, promueven las acciones formativas que sean necesarias para que en todo momento los trabajadores estén formados en la prevención de posibles accidentes de los diferentes puestos de trabajo.

El Servicio de Prevención ha realizado las actividades formativas necesarias en todos los ámbitos relacionados con prevención de riesgos, así como el seguimiento y control de las actividades preventivas de Centros Logísticos y Establecimientos Comerciales, Estudios Ergonómico y de Higiene Industrial.

El sector de actividad del Grupo, encuadrado principalmente en el comercio minorista, con establecimientos pequeños cumpliendo todas las normas urbanísticas y de seguridad, se traduce en una reducida accidentalidad con escasa frecuencia en ocasiones puntuales. En todos ellos la calificación es leve, siendo los de mayor relevancia los que se producen in itinere por accidente de vehículo a la entrada o salida del trabajo, no existiendo otro tipo de accidentes ni de enfermedades profesionales.

La distribución de los accidentes del Grupo del ejercicio 2019, es la siguiente:

	Total	Hombres	Mujeres
Accidentes con baja	59	8	51
Accidentes in itinere	19	2	17
Accidentes mortales	0	0	0
Días perdidos por accidente itinere	418	44	374
Días perdidos por accidente	901	103	798
Índice de frecuencia de accidentes (1)	17,86	19,15	17,68
Índice de gravedad de accidentes (2)	0,27	0,25	0,28

(1) **Índice de frecuencia**

$$I_f = \frac{\text{Nº Accidentes de trabajo con baja} \times 10^6}{\text{Nº total de horas efectivamente trabajadas}}$$

(2) **Índice de gravedad**

$$I_g = \frac{\text{Nº jornadas no trabajadas por accidente de trabajo con baja} \times 10^3}{\text{Nº total horas efectivamente trabajadas}}$$

## 5.5. Relaciones sociales

### 5.5.1. Relación laboral

El respeto a la libertad sindical, a los derechos fundamentales, a la negociación colectiva, y a la cultura del acuerdo, constituyen principios esenciales de nuestra actuación, así como el respeto a los representantes de los trabajadores elegidos libremente en cada centro de trabajo que corresponda, estableciendo canales de comunicación con estos representantes como parte sustancial de sus principios de actuación corporativa.

Las relaciones laborales del Grupo se basan en el total cumplimiento de la legalidad vigente, los Convenios Fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo, siguiendo con la Normativa y jurisprudencia comunitaria, la nacional y la local, son trasladados a nuestras relaciones laborales y se aplican a todos los trabajadores del Grupo sin discriminación alguna.

Liwe no participa en la negociación colectiva de los convenios colectivos locales de aplicación ya que corresponde a las representaciones empresariales y sindicales de cada territorio.

La comunicación interna en Liwe tiene como propósito contribuir al cumplimiento de los objetivos estratégicos del Grupo, alineando a toda la organización y reforzando la cultura y los valores corporativos.

Liwe cuenta con diversos canales para difundir estos mensajes como son una red interna e intranet corporativa.

### 5.5.2. Convenios

La totalidad de los trabajadores del Grupo están cubiertos por los convenios colectivos locales, y en ellos se contempla las obligaciones empresariales relacionadas con la salud y la seguridad en el trabajo.

El Comité de Seguridad y Salud es el órgano paritario y colegiado de participación destinado a la consulta regular y periódica de las actuaciones en materia de prevención de riesgos laborales. El Comité está formado por tres representantes propuestos por el Grupo y tres delegados de prevención elegidos entre los representantes de los trabajadores. En las reuniones de este Comité participan los técnicos del servicio de prevención propio.

Las reuniones tienen carácter trimestral (conforme a la Ley 31/95 de Prevención de Riesgos Laborales) pero también podrán realizarse siempre que lo solicite alguna de las partes. En 2019, el Comité celebró 5 reuniones cumpliendo los objetivos previstos.

En estas reuniones se realiza el seguimiento de toda la actividad preventiva y de salud de la nueva normativa legal aplicable, de la revisión de procesos y normativa interna, así como el análisis y seguimiento de los resultados y programas de seguridad y salud laboral y el seguimiento de los equipos y materiales de seguridad. Las actas de dichas reuniones están a disposición de todos los empleados en un apartado específico en la intranet corporativa. Asimismo, este Comité conoce los resultados de las auditorías internas y externas que se realizan y de las acciones de mejora implantadas.

Cerca de una centena de convenios colectivos (casi en su totalidad de carácter local) regulan todos los aspectos de las relaciones laborales de trabajadores fruto de la negociación colectiva local. En ellos se tratan todos los aspectos de la relación trabajador-empresa. El Compromiso con el cumplimiento de la legalidad como vehículo de unas relaciones limpias y transparentes que transmitan la confianza de sus derechos al trabajador para que desarrolle su trabajo con normalidad, la totalidad de la plantilla está cubierta por los convenios colectivos.

Conviene destacar que la celebración de otras reuniones a nivel general en materia de seguridad y salud que no es sustitutiva de los diferentes comités de seguridad y salud que por legislación laboral corresponde a cada país. Los principales asuntos, formalmente tratados durante el año 2019 en este tipo de reuniones con los representantes de los trabajadores fueron:

- Compromiso de seguridad y salud.
- Análisis de la accidentabilidad.
- Lanzamiento de nuevas normativas.
- Salud integral.
- Seguimiento trimestral de medidas.

### 5.6. Formación

Liwe busca jóvenes profesionales con sólida formación técnica y de gestión, a través de acuerdos y prácticas profesionales con Universidades y Escuelas de la FP Dual, en base a las necesidades del Grupo y con el objetivo de atraer el mejor talento.

- **Programa de prácticas profesionales:** Liwe mantiene alianzas con universidades, centros de ciclos superiores, acuerdos con organizaciones locales, provinciales y autonómicas, a través de las cuales realiza la selección de jóvenes que se incorporan en prácticas al Grupo.
- **FP Dual:** ofrece a Liwe la oportunidad de participar en la formación profesional de los jóvenes, desarrollando contenidos académicos adaptados a las necesidades del Grupo, garantizando una rápida adaptación al entorno laboral.

La formación, es uno de los objetivos claves y su objetivo es garantizar la adecuación entre el puesto y la persona, la adquisición de conocimientos vinculados a las nuevas necesidades de la organización y el desarrollo de habilidades que permitan que la gestión del final de las carreras profesionales por jubilación provoque el menor impacto en la organización y cultura de Liwe.

Durante el ejercicio 2019 se han desarrollado actividades formativas destinadas a:

- Business intelligence y bigdata
- Técnicas de negociación comercial
- Cursos de perfeccionamiento de idiomas
- Etc.

El número de horas destinadas a formación en el año 2019 por parte del Grupo, distribuidas por categoría profesional, es la siguiente:

Clasificación Profesional	Horas
Jefaturas superiores y Dpto.	350
Jefes equipo técnico	12.392
Oficinales y dependientes	19.384
<b>Total</b>	<b>32.126</b>

#### 5.7. Accesibilidad universal personas con discapacidad

Los empleados con discapacidad en Liwe Española, S.A. suponen en el ejercicio 2019 el 2,015 % de la plantilla.

#### 5.8. Igualdad

En noviembre del ejercicio 2019 se firma el Plan de Igualdad del Grupo en el que se lleva trabajando a nivel corporativo junto con la Representación de sus trabajadores y un experto externo en materia de Comunicación y Sensibilización, Cultura, Formación, Desarrollo y Promoción, Retribución, Flexibilización y Conciliación, Selección, Prevención del acoso, Medición y Seguimiento.

Para Liwe es fundamental el fomento de la diversidad y la igualdad de oportunidades y velar por mantener un entorno de respeto, escucha y diálogo permanente, prestando especial atención a la consecución de los objetivos en materia de género y a la inclusión de las personas con capacidades diferentes, haciendo extensible este último compromiso a los proveedores y empresas colaboradoras.

La creación y activación de un protocolo específico contra el acoso, el compromiso de establecer el protocolo de buena práctica en los procesos de selección o la guía de comunicación ha proporcionado importantes avances en materia de diversidad e igualdad.

El protocolo contra el acoso sexual establece una acción preventiva para evitar situaciones de acoso que incluyan, la comunicación a todos los empleados de la existencia de protocolo, la formación en la materia a toda la plantilla y en especial a empleados con persona a cargo, la obligación y la responsabilidad por parte de cada empleado de establecer sus relaciones desde el respeto y la dignidad, así como la obligación de cada empleado de poner en conocimiento de su superior jerárquico cualquier caso de acoso.

El procedimiento de actuación en caso de detectar una situación de acoso establece un procedimiento formal. La comunicación se realizará bien personalmente, bien a través de una persona de confianza, necesariamente empleado de la Empresa y por escrito ante el mediador (Designado por acuerdo entre la empresa, los representantes de los trabajadores y los trabajadores) que será la figura a la que deben dirigirse los trabajadores y trabajadoras para informar de una situación de posible acoso laboral. Esta comunicación deberá realizarse por escrito, utilizando cualquiera de los medios disponibles (correo postal, electrónico, etc.). El mediador deberá actuar con total independencia y contará con capacidad de actuación absoluta en este ámbito. Deberá actuar con absoluta discreción y confidencialidad sobre el problema que se le expone. El escrito de denuncia deberá contener, al menos, la siguiente información:

- Identificación y firma del trabajador que formula la denuncia.
- Descripción de los hechos y naturaleza del acoso.
- Persona o personas que, presuntamente, están cometiendo el acoso.
- Cualquier información que facilite la investigación de los hechos.
- No se tendrán en consideración, a los efectos del presente procedimiento, aquellas denuncias que no se planteen por escrito, se realicen de forma anónima o no contengan la relación de hechos que pudieran constituir dicha situación de acoso.

En el ejercicio 2019, el compromiso del Grupo por la diversidad continúa siendo firme, en todas las geografías y territorios, para la gestión de personas, clasificadas en tres ámbitos de actuación: genero, capacidades diferentes y edad.

En cuanto a la integración y accesibilidad de personas con capacidades diferentes, desde la Dirección de Liwe se impulsan diversas acciones encaminadas a normalizar su incorporación, bien en nuestros centros de trabajo, o Centros Especiales de Empleo.

Dentro del Plan de igualdad se sigue trabajando en el compromiso de desarrollo de un protocolo de buenas prácticas en los procesos de selección para evitar la discriminación en los procesos de selección, que incluye las siguientes medidas:

- Abrir el espectro de fuentes de reclutamiento a Asociaciones y Fundaciones con el objetivo de garantizar la igualdad de oportunidades de acceso al trabajo en el Grupo.

En la publicación de ofertas:

- No utilizar terminología discriminatoria.
- Poner primero el género femenino y luego el masculino.
- La separación de géneros de hará siempre con barras.
- No utilizar como requisito cualquier anotación que no ponga en igualdad de condiciones a diferentes candidatas/os por razones de género, físico, discapacidad, edad, religión o creencias personales de cualquier tipo.
- Indicar solamente la necesidad de carnet de conducir cuando lo requiera el desempeño del puesto de trabajo.
- No utilizar como requisito la necesidad de disponer de vehículo propio.
- No utilizar como requisito residir en el lugar del trabajo.

En el proceso de selección:

- En el caso de candidatas/os discapacitadas/os aseguramos que cuentan con la accesibilidad necesaria para llegar a la entrevista en el lugar del trabajo.
- Evitar perjuicios y estereotipos asociados al género, físico, discapacidad, edad, religión o creencias personales de cualquier tipo.
- Transmitir imagen de empresa.
- Evitar preguntas personales y en caso necesario, justificarlas.
- Evitar tratos preferenciales.

En la finalización del proceso:

- Comunicar el resultado del proceso.
- Comunicar pasos a seguir en caso de superación.

En la acogida:

- Informar de las políticas de igualdad.
- Transmitir valores.

## **6. Información sobre el respeto a los derechos humanos**

---

Liwe, desde su perspectiva empresarial, actúa permanentemente para el respeto a la dignidad de la persona, promoviendo las condiciones sociales, económicas y culturales para que tengan capacidad de vivir de acuerdo con su dignidad. Esto se garantiza con la utilización de todos los dispositivos legales recogidos en los ordenamientos jurídicos nacionales e internacionales, trasladando a todo su personal el obligado cumplimiento de la promoción activa del respeto a los derechos humanos.

Como medida preventiva la Dirección del Grupo, a través de la cadena de mando formada en relación con la vigilancia del cumplimiento de las normas, transmite a todos los miembros de la organización las conductas a seguir en el cumplimiento de la normativa correspondiente al respeto de los derechos humanos en cada uno de los centros de trabajo de todos los países.

Las acciones formativas de todo el personal del Grupo contemplan las políticas relacionadas con el respeto a los derechos humanos.

La legislación laboral interna de cada país en los que opera Liwe contempla y mejora todos los Tratados Internacionales en Materia de Trabajo. En esa materia Liwe cumple las normativas de trabajo establecidas en cada uno de los países.

Durante el ejercicio 2019 no se han producido denuncias por vulneración de derechos humanos.



## **7. Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno**

---

### **7.1. Introducción**

La ética y el cumplimiento son para el Grupo pilares fundamentales para el buen funcionamiento de la actividad empresarial. Esto supone actuar con la máxima integridad en el desempeño de las obligaciones y compromisos que el Grupo tiene encomendados, así como en las relaciones y colaboración con sus grupos de interés.

La corrupción, fraude y soborno pueden tener un impacto muy elevado para el Grupo, que puede acarrear sanciones por parte de las administraciones, pérdida de contratos, consecuencias legales, pérdida de clientes y una pérdida de reputación que pueden ocasionar también la salida de inversores o la no entrada en el capital de inversores que tengan en cuenta estos aspectos en sus decisiones de inversión.

### **7.2. Normas de conducta**

Para dar respuesta a los riesgos relacionados con la integridad y la transparencia, el Grupo cuenta con una serie de normas de conducta corporativas que establecen los valores y pautas de comportamiento que deben ser asumidos por todas las personas que lo integran en el desempeño de sus actividades profesionales.

El Grupo posee un Código Ético, aprobado por el Consejo de Administración y de aplicación a todos los empleados, que tiene como principio fundamental de actuación para todos los empleados, a quienes ha sido comunicado, la obligación de mantener una conducta conforme a los más altos estándares de integridad, honestidad, diligencia y equidad en todas sus actividades de negocio. Todas las interacciones con accionistas y con el Grupo en general deben estar regidas por la ética y las buenas prácticas.

Considerando la condición de sociedad cotizada de la cabecera del Grupo, éste dispone de un Reglamento Interno de Conducta en los mercados de valores (el "Reglamento") aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante y con fecha 14 de junio de 2004.

Este Reglamento, al que están sujetos no sólo los miembros del Consejo de Administración, sino también sus altos directivos, contiene las normas de actuación y supervisión que deben ser aplicadas en las actividades desarrolladas por el Grupo en el ámbito del mercado de valores. El órgano competente del seguimiento del mencionado Reglamento es la Comisión de Auditoría, y una de sus funciones es examinar el cumplimiento del mismo y de las reglas de gobierno del Grupo. En el caso de detectar incumplimientos de las normas recogidas en el Reglamento, será este órgano el responsable de Instruir los expedientes disciplinarios a las personas sujetas. Asimismo, la Comisión de Auditoría tiene encomendada la función de hacer las propuestas necesarias para su mejora.

El Grupo no tolera ningún acto contrario al Código Ético y expresa formalmente su condena de cualquier forma de corrupción y su compromiso firme con el cumplimiento de la legalidad. Cualquier infracción comporta sanciones de carácter laboral para los empleados infractores, así como sanciones de carácter mercantil o administrativo para el resto de personas que forman parte de los grupos de interés.

### **7.3. Programa de cumplimiento**

En el año 2018 se llevó a cabo el proceso de implantación de un Programa de Cumplimiento (Compliance), con el objeto de consolidar la ya existente cultura de cumplimiento de normas dentro del Grupo y en particular de normas penales, para así evitar el riesgo de incumplir dichas normas y las consecuencias que de ello se derivan.

Para ello, se establecieron una serie de políticas o procesos que todo empleado debía cumplir para evitar los incumplimientos de normas, así como canales de comunicación ante posibles incumplimientos, creándose además una estructura organizativa específica que supervisara todos los aspectos del Programa de Cumplimiento.

De dicha labor de implantación surgieron determinados documentos, tales como el Manual de Cumplimiento y las concretas políticas que aplicaban de forma específica a cada departamento según la relación existente entre la función

que desempeña dicho departamento y el riesgo de incumplimiento de normas. Dichos documentos cumplían cuatro funciones:

- Detectar cuáles son los ámbitos en los que el Grupo tiene riesgo de infringir normas, clasificando dicho riesgo en función de si es más o menos probable que se produzca la infracción.
- Una vez detectado el riesgo, crear políticas de obligado cumplimiento que ayuden a protocolizar y reforzar el ya existente compromiso de cumplimiento de normas por parte de todo el personal. Cada departamento tiene asignadas políticas en función de su actividad.
- Establecer protocolos de supervisión y control para evaluar el cumplimiento de dichas políticas.
- Crear órganos que desarrollen las funciones las tres funciones anteriores.

Además, se han impartido jornadas de formación a cada departamento para una adecuada implantación del Programa de Cumplimiento y sus políticas.

A lo que tiene que ver con la información no financiera que debe ser incluida en el Informe de Gestión, el Programa de Cumplimiento ha influido en distintas materias, las cuales relacionamos a continuación.

A. Cuestiones Medio Ambientales.

- Se elaboraron políticas de actuación que los empleados y subcontratados del departamento de Expansión debían seguir con el objetivo de evitar el incumplimiento de Delitos contra el Medio Ambiente.
- Como ejemplo, resaltaremos que en dichas políticas se resalta que todo el personal está afectado por el principio de protección al medio natural, y debe velar por que ninguna actuación suya pueda ser susceptible de dañar o vulnerar el medioambiente.

B. Dentro del ámbito de los Recursos Humanos.

- Tratamiento de cuestiones relativas a la igualdad de sexo, no discriminación, salud y seguridad, protección de derechos fundamentales y del trabajador. Se elaboraron políticas de actuación dentro de estos ámbitos, en relación con el Departamento de Recursos Humanos.
- Así, se establecieron políticas de prevención de delitos contra los trabajadores, su intimidad y sus derechos fundamentales para evitar el trato discriminatorio, de desigualdad de sexo, o la contravención de normas de salud y seguridad.

C. Cuestiones relativas a la prevención de actuaciones que puedan ser consideradas soborno, corrupción o tráfico de influencias.

- Se elaboraron políticas de actuación dentro de estos ámbitos, en relación con los Departamentos de Expansión, Logística, Producto, y Recursos Humanos, para la prevención de Delitos como el Cohecho, la Corrupción en los negocios, o el Tráfico influencias. Dentro de estas políticas encontramos instrucciones referidas a los procesos de contratación con terceros, incluida la Administración Pública, aprobación de gastos, aceptación de regalos.
- A título de ejemplo, en dichas políticas se reafirmaba el principio orientador de que cualquier reunión con la Administración será la corrección y transparencia, evitando cualquier tipo de comportamiento ilícito que pudiera ser considerado delito. Estando totalmente prohibido entregar a la Administración Pública documentación sin contrastar su veracidad, o entregar u ofrecer dádivas, regalos, préstamos o aportaciones a la Administración Pública o el personal de empresas públicas.

#### 7.4. Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro

La aportación a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro ha ascendido durante el ejercicio 2019 a 1.024 Euros. En su mayor parte se corresponden con aportación a entidades sin ánimo de lucro con carácter de ayuda humanitaria a colectivos necesitados y aportación a la Fundación Universidad Empresa.

## 8. Compromiso social

---

### 8.1. Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible

No todos los grupos de interés mantienen el mismo grado de relación con la organización, ni demandan la misma información por lo que la gestión de grupos de interés bajo el prisma de la Responsabilidad Social y la Sostenibilidad, implica la búsqueda de un equilibrio entre todas las demandas, ofreciendo respuestas que permitan satisfacerlas de manera eficaz.

Identificamos los grupos de interés, por el grado de relación con Liwe:

- Por responsabilidad: personas con las que tiene o tendrá responsabilidades legales, financieras y operativas, es decir, contratos, colaboraciones, etc.
- Por dependencia: se trata de las personas que más dependen de su organización, como, por ejemplo, el personal y sus familias, la clientela, las empresas proveedoras, etc.
- Por influencia: personas que tienen o tendrán posibilidad de influenciar (de manera informal o con poder formal) la capacidad de la organización para alcanzar sus metas.
- Por representación: personas que, a través de estructuras regulatorias o culturales/tradicionales, representan a otras personas, es decir, representantes sindicales, asociaciones de vecinos, etc.
- Por cercanía: personas con las cuales interactúa la organización.

### 8.2. Gestión responsable de la cadena de suministro

Los proveedores y las empresas colaboradoras son actores fundamentales en el óptimo funcionamiento de la cadena de valor de Liwe con los que el Grupo promueve el mantenimiento de relaciones de confianza, estables, sólidas y de beneficio mutuo, bajo los principios de transparencia y gestión del riesgo.

Liwe establece mecanismos objetivos e imparciales de evaluación y selección de proveedores, velando porque la cadena de suministro cumpla con los principios que establece el Código Ético del Proveedor, al que deben adherirse todos los proveedores y cuyo contenido emana del Código Ético de Liwe, de la Política de Derechos Humanos, de la Política de Seguridad y Salud, de la Política Anticorrupción, así como principios de buen gobierno internacionalmente reconocidos.

Los riesgos para el Grupo se extienden más allá de donde termina su actividad, pues puede verse gravemente impactada por un desempeño inadecuado de sus proveedores y contratistas en materia de medio ambiente, seguridad y salud, derechos humanos, prácticas laborales o corrupción.

Liwe se compromete a crear valor para todos sus grupos de interés. Los principios de desarrollo sostenible, implementación de la sostenibilidad ambiental y responsabilidad social corporativa, son parte integral de la estrategia de negocio de Liwe. La forma de abordar el desarrollo sostenible incluye la forma de trabajo con nuestros proveedores.

El aprovisionamiento sostenible en Liwe está basado en:

- Los estándares promulgados por Naciones Unidas en su “Pacto Mundial”

El Pacto Mundial de Naciones Unidas (Global Compact) es una iniciativa internacional que promueve implementar 10 Principios universalmente aceptados para promover el desarrollo sostenible en las áreas de Derechos Humanos y Empresa, Normas Laborales, Medio Ambiente y Lucha contra la Corrupción en las actividades y la estrategia de negocio de las empresas. Con más 12.500 entidades adheridas en más de 160 países, es la mayor iniciativa de responsabilidad social empresarial en el mundo.

Respaldo por los CEOs de las empresas que lo componen, el Pacto Mundial es un marco práctico para desarrollar, implantar y divulgar políticas y prácticas de sostenibilidad empresarial, ofreciendo a sus miembros una amplia gama de recursos y herramientas de gestión para ayudarles a implementar modelos de negocio y desarrollo sostenible.

- En las siguientes políticas y directivas corporativas:
  - Declaración de la Misión de Liwe.
  - Código de conducta de Liwe.
  - Política ambiental de Liwe.
  - Política de Salud ocupacional y Seguridad (SO&S)
  - Política de Responsabilidad Social Corporativa

En Liwe integramos el desarrollo sostenible en nuestra estrategia de contratación, en la operativa del día a día y en las relaciones con los proveedores.

A todas las empresas que operan con Liwe se les solicita identificar, prevenir y gestionar los riesgos relacionados con OH&S, responsabilidad social y Medio ambiente en sus cadenas de suministro.

- Compromiso con los proveedores

Liwe busca el compromiso a largo plazo en su relación con los proveedores que están comprometidos con el desarrollo sostenible. Nuestro objetivo es asociarnos con proveedores que generen valor por el coste de compra tanto al grupo como a nuestros clientes, y para demostrar una gestión responsable de la cadena de suministro.

- Conducta de negocios

Cuando se desempeñan funciones de compras y responsabilidad, se espera de todos los empleados de Liwe que compartan con los proveedores del Grupo el compromiso jurídico, ético y los estándares morales más altos. Nuestro Código de conducta para la compra establece normas de comportamiento en las actividades de las áreas de cortesía, conflicto de intereses, corrupción, ley de competencia e información confidencial. Liwe anima continuamente a sus empleados a discutir y considerar cuestiones de comportamiento ético. La ética es una parte integral de los programas de formación para la contratación de Liwe.

- Aprovisionamiento estratégico y gestión de la relación con proveedores

Liwe ha establecido metodologías para llevar a cabo el abastecimiento estratégico y para orientar las relaciones con los proveedores.

- Nuestras expectativas de los proveedores

Liwe se ha comprometido a cumplir un alto estándar social, ambiental y de política de Salud Ocupacional y Seguridad (SO&S) por lo que esperamos de nuestros proveedores que hagan lo mismo. Los proveedores de cumplir con las leyes y regulaciones locales y nacionales. Además, esperamos que los proveedores se adhieran a los siguientes estándares.

- Salud Ocupacional y Seguridad (SO&S)

Los proveedores deberán proporcionar un lugar de trabajo saludable y seguro para sus empleados y subcontratados. Deberán cumplir con la legislación y reglamentación locales y nacionales sobre SO&S, y tener las autorizaciones, licencias y permisos concedidos por las autoridades locales y nacionales.

Los proveedores deberán tener políticas de Salud y Seguridad documentadas y/o procedimientos en el lugar de trabajo junto con la infraestructura y equipamiento de seguridad adecuadas.

Los proveedores que sean identificados por tener un riesgo de moderado a alto para OH&S se les pondrá en marcha la aplicación de la gestión OH&S en sus instalaciones. Para continuar trabajando con Liwe, los proveedores deben cumplir plenamente con la aplicación de las políticas y directivas del Grupo.

- Condiciones laborales

Los proveedores deberán mantener unas condiciones de trabajo justas. Los trabajadores deberán percibir al menos la tarifa de la industria local o el salario mínimo estipulado por ley nacional, el que sea superior de los dos, y beneficiarse de la seguridad social de acuerdo con los estándares legales nacionales.

– Libertad de asociación y sin represalias

Los proveedores no deberán interferir con la libertad sindical del trabajador. Los representantes de los empleados no deberán estar sujetos a discriminación o terminación del contrato en represalia por ejercitar los derechos de los empleados, presentar quejas, participar en actividades sindicales, o por denunciar presuntas violaciones legales.

– Trabajo forzoso

Los proveedores no utilizarán el trabajo que sea realizado involuntariamente bajo amenaza o penalización, incluyendo la obligación a realizar horas extras, el tráfico humano, la deuda de servidumbre, trabajo forzoso en prisión, la esclavitud o la servidumbre, abuso laborales y físicos, etc.

– Trabajo infantil

Los proveedores no emplearán niños, con una edad en que la educación sea todavía obligatoria. Niños menores de 15 años o por debajo de la edad mínima legal no deberán ser empleados y menores (por debajo de los 18 años) no deberán ser contratados para realizar trabajos que sean peligrosos o perjudiciales para su salud, seguridad o moralidad.

– No discriminación

Los proveedores no deberán hacer distinciones sobre la base de género, orientación sexual, raza o religión para tomar decisiones de contratación.

– Conformidad con la reglamentación ambiental

Los proveedores deberán respetar y cumplir con los requisitos y regulaciones de la reglamentación del medio ambiente a todos niveles (local, provincial y nacional). Todas sus actividades deberán estar cubiertas por los respectivos permisos ambientales y licencias que se requieran.

– Gestión de los impactos medioambientales

Los proveedores deberán sistemáticamente gestionar su impacto en el medio ambiente con respecto a la energía, agua, residuos, productos químicos, contaminación del aire y biodiversidad y establecer objetivos y metas para reducir tales impactos.

A los proveedores identificados por tener un alto impacto ambiental se les realizará en sus instalaciones un sistema de gestión ambiental.

– Soborno y corrupción

Los proveedores no utilizarán el soborno y la corrupción en la gestión de su negocio. Los proveedores no ofrecerán o proporcionar, ya sea directa o indirectamente, o solicitar, o aceptar recibir o aceptar compensación pecuniaria indebida o cualquier otra ventaja con el propósito de obtención, retención, dirección o asegurar cualquier contrato comercial, ventaja contractual, regulatoria o personal. Esto incluye cualquier ventaja financiera o de otro tipo dada o solicitada para el desempeño impropio de una función pública o actividad de negocio.

- Términos del compromiso

Este Código de Conducta se aplica a todos proveedores de Liwe y se comunica tanto a los proveedores actuales como a todos los nuevos. Como parte del proceso de validación, los nuevos proveedores deben ser evaluados para asegurar su adherencia a los estándares estipulados en este documento. A los proveedores actuales se les priorizará su evaluación sobre la base del riesgo potencial de sostenibilidad que tengan asociado con los bienes y servicios entregados, así como con sus relaciones con Liwe.

Para los proveedores priorizados, Liwe realiza evaluaciones periódicas de riesgos en forma de autoevaluación, casos encontrados o auditorías, según lo determinado por las funciones de compras locales. Liwe proporciona directrices a los proveedores sobre cómo deben cumplir con nuestras expectativas y sobre la forma en que se evaluará a los proveedores.

Cuando un proveedor no cumple los requerimientos, se establecen planes de acción correctivos, en un período de tiempo determinado (dependiendo de la gravedad del tema) y Liwe supervisará su progreso. Liwe puede apoyar a los proveedores en el desarrollo sus capacidades y mejorando sus resultados. Liwe puede terminar la relación con los proveedores por violar repetidamente y a sabiendas el presente Código de Conducta y negarse a implementar los planes de mejora. Durante el proceso de licitación Liwe se reserva el derecho de excluir a los proveedores que no cumplan con las leyes o reglamentos locales, nacionales o internacionales.

Liwe está comprometida con la transparencia y diálogo de los agentes implicados. Se realiza el seguimiento y reportamos el rendimiento de la actividad de compra sostenible en forma de cuadros de mando que se aplica a todas funciones de aprovisionamiento en el grupo. Los proveedores deberán comunicará y promoverá la aplicación de los mismos principios descritos en este documento en su cadena de suministro.

Destacando especialmente los fabricantes de tejidos, lavado y tintura con los que se ha trabajado de forma más intensa para reducir la probabilidad e impacto de cualquier riesgo medioambiental a través de la formación técnica e implantación de infraestructuras de reprocesamiento y regeneración de aguas por los propios talleres.

Hay que destacar las colaboraciones en desarrollo y formación técnica a los equipos de producción de varios talleres; la promoción de la construcción y uso de guarderías infantiles, servicios médicos, comedores para los familiares del personal laboral, el asesoramiento en mejora de las instalaciones e incremento de las medidas de seguridad y emergencia de las mismas; entre otras muchas medidas y ayudas sociales secundadas.

El 68% de los proveedores con los que Liwe trabaja habitualmente, dispone de algún tipo de certificación reconocida internacionalmente. Tanto el BSCI, como la ISO 9001, OSH, o SMETA, cumplen o exceden las exigencias de los protocolos de compromiso social y códigos de conducta exigidos por el ETI Base Code de ILO.

Siguiendo los protocolos de compromiso social y códigos de conducta a las empresas que no disponen aun de certificaciones oficiales, se les hace Check List interno de Liwe para verificar el cumplimiento de los compromisos y estándares mínimos del ETI Base Code.

### **8.3. Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores**

El Sistema de Gestión de la Calidad SGC de Liwe lo componen un conjunto de actividades coordinadas que se llevan a cabo sobre una serie de procesos del Grupo para lograr el nivel de calidad de los productos que se ofrecen a los clientes.

La verificación de los estándares de seguridad para los consumidores se lleva a cabo de forma proactiva antes, durante y después del proceso de producción:

- El 100% de los productos son auditados, como requisito previo e indispensable para su autorización de producción. Este proceso se realiza, como mínimo, por medio de una muestra física que es evaluada y sometida a pruebas y test. Estas muestras son revisadas tanto por los responsables de compras como por nuestro departamento de calidad. En el caso de que no se dispongan de los medios técnicos necesarios para verificar determinados análisis, se suele solicitar su estudio a proveedores homologados en las pruebas especiales requeridas.

- El 100% de los productos comercializados por Liwe disponen de una etiqueta informativa, que se adapta a la normativa vigente en la que se indican: Origen de fabricación, composición de todas las materias, empresa importadora y empresa diseñadora, así como recomendaciones de mantenimiento entre otras.



- Liwe exige a todos sus proveedores cumplir los estándares y requisitos del Reglamento Reach de acuerdo con la normativa europea 1907/2006, con el objetivo de mejorar la protección de la salud humana y el medio ambiente contra los riesgos que pueden presentar las sustancias químicas de los productos que comercializa. Para lo cual solicita a todos sus proveedores las certificaciones correspondientes y realiza las auditoría y controles aleatorios de manera periódicos, para garantizar su fiel cumplimiento y actualización.
- Una vez aprobada la muestra de conformidad para su uso e iniciado el proceso de producción Liwe continúa haciendo auditorías y pruebas de laboratorio, de manera aleatoria, para verificar que se cumplen los estándares marcados por el código de conducta en materia de seguridad del uso y estándares de calidad requeridos, tanto en el producto como en los procesos de producción, instalaciones, condiciones laborales y demás puntos recogidos en su código de conducta como parte del sistema de gestión de calidad de Liwe.
- Previo a la producción, el porcentaje de productos cubiertos por los controles y revisiones de muestras de conformidad es del 100%. Durante el proceso de producción el porcentaje de auditorías y controles realizados a los productos está entre el 5% y el 10% del total de las referencias producidas. A la recepción de la mercancía en las instalaciones de Liwe el porcentaje de productos auditados por el departamento de calidad está comprendido entre el 2% y el 3% del total de los productos recibidos.
- Liwe audita con laboratorios externos homologados todos los productos nuevos o sospechosos para verificar su análisis de composición, resistencia, durabilidad, etc.

#### 8.4. Atención al cliente

El cliente es el centro de las operaciones de Liwe. Si el Grupo no ofrece productos de calidad, tiene un servicio de atención al cliente mejorable y falla en la fluidez comunicativa con el cliente, sufre el riesgo de aumento de las quejas y pérdida de clientes. Asimismo, la inadaptación o falta de agilidad ante el contexto actual de digitalización del sector puede ocasionar ineficiencias y pérdidas de cuota de mercado.

Liwe tiene en su página web un mecanismo para que nuestros clientes y proveedores puedan manifestar posibles quejas que planteen ante el Grupo.

Además, Liwe cumple con todas sus obligaciones legales para la formulación de quejas por parte de los clientes en los puntos de venta, sistema que se concreta en las hojas de reclamaciones que cada Comunidad Autónoma (España) y cada país tiene establecidas para estos casos.

No se han recibido quejas a través de la página web en el año 2019.

Las hojas de reclamaciones recibidas de parte de los puntos de venta son gestionadas a nivel de servicios centrales del Grupo y son tratadas por un departamento específico de manera que se estudia cada caso de manera individualizada, y cada queja tiene una respuesta individualizada para el cliente.

Durante el 2019 se han recibido 191 hojas de reclamaciones que han sido totalmente tratadas y contestadas. El 24% de ellas han sido con una respuesta favorable para el cliente y el 76% restante han sido contestadas con una respuesta negativa para el cliente.

Entre la casuística más importante se encuentran: taras en los productos (que siempre son resueltas a favor del cliente) y no disponibilidad del ticket de venta en el momento de la reclamación, que siempre son resueltas en contra del cliente.

### 8.5. Información fiscal

Liwe está comprometida con el cumplimiento de la legislación fiscal y de sus obligaciones tributarias, fomenta la relación cooperativa con las Administraciones Tributarias y considera relevante la contribución al desarrollo económico y social que se deriva de su aportación tributaria efectuada mediante el pago de impuestos en todos los territorios en los que opera.

Liwe no tiene presencia, ni desarrolla actividad alguna en aquellos territorios considerados como paraísos fiscales de acuerdo con la normativa vigente.

El beneficio (pérdida) obtenido por países en el ejercicio 2019, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros				
	España	Italia	Portugal	Francia	Grecia
Resultado antes del IS	(579)	(2.457)	(71)	(2)	20

A continuación, se presentan los impuestos sobre beneficios pagados por país en el ejercicio 2019, entendiéndose por tales a los importes devengados como gasto en concepto del Impuesto sobre Sociedades:

Concepto	Miles de Euros				
	España	Italia	Portugal	Francia	Grecia
Impuesto sobre beneficios	-	(8)	-	-	(7)

El Grupo no ha recibido ninguna subvención pública ni en España ni en ninguna de sus filiales.



### Anexo I. Contenidos requeridos por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de Información no financiera y diversidad

Contenido BOE	Apartado Doc.	Criterio de Reporting
<b>Marco de Reporting utilizado</b>	<b>1.3.</b>	<b>102-46; 102-47</b>
<b>Modelo de negocio</b>	<b>2</b>	<b>102-2; 102-3; 102-4; 102-6; 102-7; 102-18; 102-14; 102-15</b>
<b>Análisis de materialidad</b>	<b>3</b>	<b>102-46; 102-47</b>
<b>Cuestiones medioambientales</b>	<b>4</b>	
<b>Gestión ambiental</b>	<b>4.2</b>	<b>102-11; 307-1; 305-1; 305-2</b>
<b>Contaminación</b>	<b>4.2</b>	<b>305-3; 305-6; 305-7</b>
<b>Economía circular y prevención y gestión de residuos, y uso sostenible de los recursos</b>	<b>4.3 y 4.4</b>	
Medidas de prevención, reciclaje, reutilización, otras formas de recuperación y eliminación de desechos		306-2
Consumo de agua y el suministro de agua		303-1; 303-2; 303-3
Consumo de materias primas y las medidas adoptadas para mejorar la eficiencia de su uso		301-1
Consumo directo e indirecto de energía		302-1
Medidas para mejorar la eficiencia energética		302-4; 302-5
Uso de energías renovables		302-1
<b>Cambio climático</b>	<b>4.5</b>	
Emisiones de gases de efecto invernadero		305-1; 305-2; 305-3
Medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático		201-2
Metas establecidas voluntariamente a medio y largo plazo para reducir las emisiones y medios implementados		305-5
<b>Biodiversidad</b>	<b>4.5</b>	
Medidas para preservar o restaurar la biodiversidad		304-3
Impactos causados por las actividades u operaciones en áreas protegidas		304-2
<b>Cuestiones sociales y relativas al personal</b>	<b>5</b>	
<b>Empleo</b>	<b>5.2</b>	
Número total y distribución de empleados por sexo, edad, país y clasificación profesional		102-8
Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo por sexo, edad y clasificación profesional		102-8
Número de despidos por sexo, edad y clasificación profesional		401-1
Remuneraciones medias por sexo, edad y clasificación profesional o igual valor		405-2
Brecha salarial		102-38
Remuneración media de los consejeros y directivos		102-35
Pago a los sistemas de previsión social y ahorro		201-3; 401-2
Implantación de políticas de desconexión laboral		401-3
Porcentaje de empleados con discapacidad		405-1
<b>Organización del trabajo</b>	<b>5.3</b>	
Organización del tiempo de trabajo		401-3
Número de horas de absentismo		403-2
Medidas de conciliación		401-2401-3
<b>Seguridad y Salud</b>	<b>5.4</b>	
Condiciones de salud y seguridad en el trabajo		403-2; 403-3; 403-4
Accidentes de trabajo		403-2
<b>Relaciones sociales</b>	<b>5.5</b>	
Organización del diálogo social		402-1; 403-1; 403-4
Empleados cubiertos por convenio colectivo por país		102-41
Balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y la seguridad en el trabajo		403-4
<b>Formación</b>	<b>5.6</b>	
Horas de formación por categorías profesionales		404-2
Cantidad total de horas de formación por categorías profesionales		404-1
<b>Accesibilidad universal personas con discapacidad</b>	<b>5.7</b>	<b>405-1</b>
<b>Igualdad</b>	<b>5.8</b>	<b>405-1; 405-2</b>

<b>Información sobre el respeto a los derechos humanos</b>	<b>6</b>	
Aplicación de procedimientos de debida diligencia		102-16; 102-17; 412-2
Medidas de prevención y gestión de posibles abusos cometidos		102-16; 102-17; 412-2
Denuncias por casos de vulneración de los derechos humanos		102-17
Promoción y cumplimiento de las disposiciones de la OIT		102-16; 407-1; 408-1; 409-1
<b>Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno</b>	<b>7</b>	
Medidas para prevenir la corrupción y el soborno		102-16; 102-17
Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales		102-16; 102-17
Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro		201-1; 413-1
<b>Compromiso social</b>	<b>8</b>	
<b>Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible</b>	<b>8.1</b>	<b>102-43; 413-1; 413-2</b>
<b>Gestión responsable de la cadena de suministro</b>	<b>8.2</b>	<b>308-1; 414-1</b>
<b>Gestión de la relación con los consumidores</b>		
Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores	8.3	416-1; 417-1
Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas	8.4	*Marco específico
<b>Información fiscal y transparencia</b>	<b>8.5</b>	
Los beneficios obtenidos país por país		201-1
Los impuestos sobre beneficios pagados y las subvenciones públicas recibidas		201-4