

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

Liwe Española, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio del 2017

1.- Introducción

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales y el presente informe de gestión intermedio correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio del 2017 elaborados conforme a las NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados y firmados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión celebrada el 18 de septiembre del 2017.

Asimismo y a los efectos del RD 1362/2007 de 19 de octubre y en relación con el informe financiero intermedio consolidado semestral relativo a los primeros seis meses del ejercicio 2017 de Liwe Española S.A. y sus Sociedades Dependientes los Administradores de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los citados estados financieros resumidos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en su perímetro de consolidación en su conjunto, y que el presente informe de gestión intermedio incluye el análisis fiel de la información exigida.

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

2.- Evolución reciente de los negocios

Descripción general

La actividad durante el primer semestre del 2017 ha venido definida por una debilidad en el consumo interno en España que no acaba de repuntar en los últimos años. A pesar de esta adversa situación, que también es trasladable a Portugal en muy buena medida, y en menor medida a Italia, países donde Grupo Liwe está presente, las ventas de Liwe han alcanzado una cifra de 68,4 millones de euros, lo que representa un incremento de un 9,05% respecto a las ventas del mismo período del ejercicio 2016.

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

España	+7,53%
Portugal	-0,96%
Italia	+24,94%
Total	+9,05%

Las inversiones y esfuerzos de la organización por el crecimiento en ventas se han centrado en los últimos 12 meses en España e Italia, donde la dirección espera obtener unos crecimientos muy importantes respecto de la situación actual, tanto desde el punto de vista absoluto como relativo.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, a pesar del incremento de ventas del 24,94% en Italia, las pérdidas antes de impuestos han sido superiores en 350 miles de euros frente al primer semestre del ejercicio anterior. Sin embargo, este incremento de las pérdidas se corresponde fundamentalmente con gastos de naturaleza no recurrente asociados al cierre de tiendas: resultados por bajas de inmovilizado, indemnizaciones y otros costes externos; así como, en menor medida, con otros gastos iniciales directamente asociados a la apertura de nuevas tiendas, que han sido superiores a los de ejercicios anteriores al tratarse de tiendas de mayor tamaño. Este proceso de cierre de determinadas tiendas y apertura de otras, forma parte de la estrategia del grupo en Italia, cuyos principales objetivos son el crecimiento de ventas y consolidación de la marca Inside en el país, así como el incremento de rentabilidad de su negocio.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

A pesar de los importantes riesgos que tiene que gestionar el Grupo, como el entorno macroeconómico actual o la evolución del tipo de cambio, los resultados mantienen una línea positiva y estable, de forma que el resultado del primer semestre del ejercicio 2017 ha sido de 2,4 millones de euros (2,6 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio 2016).

La generación de caja está siendo muy importante, y las disponibilidades líquidas por parte de la empresa son crecientes. Aunque globalmente el incremento de actividad ha sido de un 9,05% en el primer semestre de 2017 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, el endeudamiento bancario ha aumentado sólo un 0,58%.

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

Durante los últimos 12 meses Grupo Liwe ha continuado abriendo tiendas propias y córners en España, ha abierto una tienda propia en Portugal y ha abierto 4 tiendas propias en Italia, habiendo dado de baja en este país 9 córner ubicados en centros comerciales de Grupo Coin. La distribución de tiendas se muestra en el siguiente cuadro:

	30/06/2016	30/06/2017	TOTAL POR PAIS
ESPAÑA	308	318	359
ECI (ESPAÑA)	37	41	
PORTUGAL	21	22	22
ITALIA	26	30	33
COIN (ITALIA)	12	3	
TOTAL	404	414	414

Medidas alternativas de rendimiento

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

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

La información referente a dichas medidas para el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 para el Grupo Liwe, es la siguiente:

RESUMEN FINANCIERO	MILES DE EUROS	
	30/06/2017	30/06/2016
VENTAS	68.451	62.768
MARGEN BRUTO	46.504	44.894
% MARGEN BRUTO/VENTAS	67,94%	71,52%
EBITDA	5.809	6.990
EBITDA/VENTAS	8,49%	11,14%
EBIT	2.723	3.310
EBIT/VENTAS	3,98%	5,27%
RESULTADO DEL PERIODO	2.443	2.651
DEUDA FINANCIERA NETA	37.929	38.092

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

30/06/2017	MILES DE EUROS			
	ESPAÑA	PORTUGAL	ITALIA	RESTO
VENTAS A TERCEROS	59.611	3.413	5.427	-
EBITDA	5.536	475	(195)	(7)
EBIT	3.009	368	(646)	(8)
RESULTADO DEL PERIODO	2.871	279	(699)	(8)

30/06/2016	MILES DE EUROS			
	ESPAÑA	PORTUGAL	ITALIA	RESTO
VENTAS A TERCEROS	54.976	3.446	4.344	2
EBITDA	6.769	304	(65)	(18)
EBIT	3.836	(102)	(278)	(146)
RESULTADO DEL PERIODO	3.196	(102)	(296)	(147)

Grupo Liwe ha incrementado sus ventas y su margen bruto en el primer semestre del ejercicio 2017 en relación con el ejercicio 2016 en 5.683 y 1.610 miles de euros respectivamente. Dicho incremento, procede fundamentalmente de su actividad en España, donde las ventas han crecido en 4.635 miles de euros. En Italia, las ventas a terceros también se han incrementado en 1.083 miles de euros.

Por su parte, la reducción del EBITDA del primer semestre del ejercicio 2017 en comparación con el ejercicio 2016, por importe de 1.181 miles de euros, se ha producido fundamentalmente por el incremento de los gastos de personal y otros gastos de explotación directamente asociados al proceso de apertura de nuevas tiendas en España e Italia, así como a ciertos gastos de naturaleza no recurrente. La previsión del Grupo es que dichas inversiones en nuevas tiendas permitan en el corto plazo un incremento de las ventas y del margen bruto y, consecuentemente, una mejora de la ratio EBITDA/Ventas.

La caída adicional del EBIT es inferior en comparación con la caída del EBITDA y asciende a 587 miles de euros, como consecuencia de unos menores gastos no recurrentes asociados al cierre de tiendas.

Adicionalmente, el resultado global del periodo solo es inferior en 208 miles de euros en relación con el primer semestre del ejercicio anterior, como consecuencia de la gestión del margen financiero y los ingresos y gastos por diferencias de cambio de las operaciones realizadas en el periodo.

Por otra parte, la deuda financiera neta al 30 de junio de 2017 se ha reducido en 163 miles de euros en comparación con el año anterior (30 de junio de 2016), lo que pone de manifiesto una mejoría en la posición financiera del Grupo en un contexto de incremento del volumen de actividad.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

3. Evolución previsible

Dado el importe total de ventas del Grupo alcanzado durante el primer semestre de 2017 y hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión, la Dirección del Grupo ha presupuestado para el ejercicio 2017 un crecimiento del 5% sobre las ventas del ejercicio 2016.

La evolución de la cotización del dólar con respecto al euro durante el año 2017 está teniendo un impacto muy positivo en la cuenta de resultado de Grupo Liwe. A cierre del ejercicio 2016, la cotización del dólar era de 1,05€/\$, a 30 de junio de 2017 era de 1,14€/€ y se estima que el euro continúe apreciándose en los próximos meses.

Salvo por lo comentado en el párrafo anterior, se estima que los resultados tendrán un crecimiento proporcional al crecimiento de las ventas, esperando que no haya grandes variaciones hasta el final del ejercicio en aquellos parámetros que puedan suponer una variación importante en esta previsión, tales como la evolución de los tipos de interés o variaciones regulatorias o impositivas que puedan generar diferencias respecto de lo acontecido durante el año 2017 hasta hoy.

En la filial italiana del Grupo, las ventas alcanzadas a 30 de junio de 2017 son superiores a las previsiones establecidas. Para el presente ejercicio 2017, se estima que a final de año se consigan minimizar las pérdidas. Estos resultados pueden propiciar que en el futuro se pueda incrementar el número de tiendas.

En la filial de Portugal, las ventas han sufrido un estancamiento en los 2 últimos años y el nivel de rentabilidad, si bien es positivo, está decreciendo. En los últimos 6 meses se han abierto 1 tienda y está previsto abrir 2 tiendas antes de fin de año con lo que el incremento del número de tiendas a final de año en Portugal será de 3 tiendas.

A medio plazo el Grupo sigue estudiando la implantación en nuevos países, que serán primero del entorno Euro, pero la velocidad con la que la apertura de tiendas en nuevos países sea acometida dependerá de la evolución del negocio actual, de la evolución de la economía en general, de las oportunidades que se nos presenten en cada país en concreto y de la disponibilidad de recursos disponibles en cada momento para acometer las inversiones que sean necesarias.

4.- Liquidez y Recursos de Capital

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

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

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

5.- Gestión de Riesgos

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

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

6.- Investigación, desarrollo e innovación.

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

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

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

7.- Evolución Bursátil y Acciones Propias.

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

Durante el ejercicio 2017 Liwe Española S.A. no ha hecho operaciones de autocartera, por lo que la situación a 30 de junio del 2017 de la autocartera de Liwe Española S.A. es de 0 títulos. Entre el 30 de junio y el momento de la firma de este informe intermedio no se han producido movimientos en la autocartera de Liwe Española S.A.

La Junta General de Accionistas de Liwe Española S.A. celebrada con fecha 28 de junio del 2017 renovó la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias hasta un máximo del 10% del Capital Social, mediante compraventa y siempre y cuando el precio no supere en un 10% el precio del día anterior, y sea cual sea su mínimo. Esta autorización tiene una duración de 18 meses desde el día de su aprobación por la Junta General y por tanto finalizará el día 28 de diciembre del 2018.

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

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

La última posesión de autocartera fue amortizada con fecha de efecto 18 de marzo del 2014, cuando se produjo la amortización de 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, y por tanto la situación de autocartera es en este momento de cero acciones.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

El último reparto de dividendo fue acordado con fecha 31 de agosto de 2016. En esta fecha el Consejo de Administración de Liwe acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del 2016 con fecha 20 de octubre del 2016. El importe del pago fue de 0,5000 euros brutos por acción ó 0,405 euros netos después de la retención legal del 19%. El desembolso total por parte de Liwe Española para el pago del dividendo ascendió a 833.293 euros.

En la reunión del Consejo de Administración donde se han aprobado las presentes cuentas anuales semestrales resumidas se ha aprobado la distribución de un pago a cuenta del ejercicio 2017 por importe de 0,50 euros por acción, el mismo que el pago que se hizo en el ejercicio 2016.

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

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

8.- Medioambiente

Excepto por los gastos incurridos en la obtención de las correspondientes certificaciones medioambientales y la contribución realizada a Ecoembes España, S.L., por los envases puestos en el mercado, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en esta memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

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

9. Personal

En cuanto a la plantilla, como ya se ha indicado en el apartado 13 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre del 2017, la plantilla media del grupo Liwe se ha incrementado en 68 personas, hasta la cifra total de 1.694 empleados, manteniéndose respecto al ejercicio anterior la proporción de hombres y mujeres en una ratio de 0,15 y 0,85 respectivamente.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

10.- Gobierno Corporativo

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

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

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

El Consejo de Administración de entre sus miembros elegirá un presidente y uno o dos vicepresidentes, de los que uno de ellos sustituirá en sus ausencias y enfermedades al presidente, según el orden de designación que al afecto establezca el Consejo cuando haya designado dos. Asimismo, elegirá un Director General, y un secretario, así como, oído el Director General, los miembros componentes de la Gerencia de la empresa que podrán recibir las denominaciones en sus cargos que el propio Consejo de Administración acuerde y para cuyos nombramientos no se exigirá ni será incompatible la condición de consejero o la de accionista.

En cuanto a la modificación de los estatutos de la sociedad, ésta se regirá por lo dispuesto en la legislación vigente aplicable.

Tras el fallecimiento del anterior presidente Don José Pardo Cano en fecha 10 de julio del 2015, el Consejo de Administración nombró nuevo presidente a Don Juan Carlos Pardo Cano y nuevo secretario del Consejo de Administración al consejero Don Juan Carlos Pardo Martínez. Fermín Bernabé Díaz fue ratificado en su cargo de Consejero Delegado.

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, 30.006 Puente Tocinos, Murcia, España, Apartado 741- Telef. 968.30.19.44 Fax. 968.30.11.55

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

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

No existen acuerdos entre la sociedad 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.

11.- Hechos posteriores al 30 de junio del 2017

Hasta el momento de la formulación del presente informe de gestión resumido por parte del Consejo de Administración, y desde el 30 de junio del 2017 no se han producido acontecimientos significativos para el Grupo, distintos del curso normal de sus operaciones.