

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.. 968.301 944 Fax. 968.301 155

Liwe Española S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado Intermedio
al 30 de junio del 2016

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 2016 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 23 de septiembre del 2016.

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 2016 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, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.: 968.301 944 Fax. 968.301 155

2.- Evolución reciente de los negocios

Descripción general

La actividad durante el primer semestre del 2016 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 62,7 millones de euros, lo que representa un incremento de un 5,76% respecto a las ventas del mismo período del ejercicio 2015.

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

| | |
|--------------|---------------|
| España | +3,14% |
| Portugal | +4,23% |
| Italia | +151,22% |
| Total | +5,76% |

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

El entorno macroeconómico global y el tipo de cambio del euro respecto del dólar no están siendo positivos, pero a pesar de ello y con un esfuerzo muy importante en la gestión de tales riesgos, los resultados mantienen una línea ascendente respecto de los resultados conseguidos un año antes, de manera que el resultado del ejercicio después de impuestos ha crecido un 1,50% respecto al año 2015.

La generación de caja está siendo muy importante, y las disponibilidades líquidas por parte de la empresa son crecientes, de manera que además el endeudamiento bancario al 30 de junio de 2016 es menor al del 31 de diciembre de 2015 en un 2,40% a pesar del incremento de actividad que se ha producido.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.: 968.301 944 Fax. 968.301 155

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 y la marca INSIDE SHOES. 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 aperturado 45 tiendas, de las que 27 lo han sido en Corners ubicados en El Corte Inglés en España y el Grupo Coin en Italia, con la distribución que se muestra en el siguiente cuadro:

| | 30/06/2015 | 30/06/2016 | TOTAL POR PAIS |
|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| ESPAÑA | 305 | 308 | 345 |
| ECI (ESPAÑA) | 22 | 37 | |
| PORTUGAL | 21 | 21 | 21 |
| ITALIA | 10 | 26 | 38 |
| COIN (ITALIA) | 0 | 12 | |
| POLONIA | 1 | 0 | 0 |
| TOTAL | 359 | 404 | 404 |

Medidas alternativas de rendimiento

De acuerdo a 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.
- ✓ **Deuda financiera neta:** Se calcula como la diferencia entre la deuda bancaria menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.: 968.301 944 Fax. 968.301 155

La información referente a dichas medidas para el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015 para el Grupo Liwe, es la siguiente:

| RESUMEN FINANCIERO | MILES DE EUROS | |
|------------------------------|----------------|---------------|
| | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
| VENTAS | 62.768 | 59.351 |
| MARGEN BRUTO | 44.894 | 43.550 |
| % MARGEN BRUTO/VENTAS | 71,52% | 73,38% |
| EBITDA | 6.990 | 8.066 |
| EBITDA/VENTAS | 11,14% | 13,59% |
| EBIT | 3.310 | 5.376 |
| EBIT/VENTAS | 5,27% | 9,06% |
| RESULTADO DEL PERIODO | 2.651 | 2.612 |
| DEUDA FINANCIERA NETA | 38.092 | 41.825 |

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

| 30/06/2016 | MILES DE EUROS | | | |
|------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | ESPAÑA | PORTUGAL | ITALIA | POLONIA |
| 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) | (146) |

| 30/06/2015 | MILES DE EUROS | | | |
|------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | ESPAÑA | PORTUGAL | ITALIA | POLONIA |
| VENTAS A TERCEROS | 54.221 | 3.306 | 1.729 | 95 |
| EBITDA | 8.009 | 373 | 37 | (353) |
| EBIT | 5.514 | 278 | (43) | (373) |
| RESULTADO DEL PERIODO | 2.868 | 170 | (54) | (373) |

Grupo Liwe ha incrementado su venta y su margen bruto en el primer semestre del ejercicio 2016 en relación con el ejercicio 2015 en 3.417 y 1.344 miles de euros respectivamente. Dicho incremento, procede fundamentalmente de su actividad en Italia, donde las ventas han crecido en 2.615 miles de euros.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.: 968.301 944 Fax. 968.301 155

Por su parte, la reducción del EBITDA del primer semestre del ejercicio 2016 en comparación con el ejercicio 2015, por importe de 1.076 miles de euros, se ha producido fundamentalmente por el incremento de los gastos de personal y otros de explotación asociado al proceso de apertura de nuevas tiendas. La previsión del Grupo es que dicha inversión en nuevas tiendas permita en el corto plazo un incremento de las ventas y del margen bruto y, consecuentemente, una mejora del ratio EBITDA/Ventas. En cuanto a la caída adicional del EBIT en comparación con la caída del EBITDA, se produce por unos mayores gastos asociados al cierre de tiendas, la mayor parte de los mismos de naturaleza no recurrente.

No obstante, el Grupo consigue una mejoría en el resultado del periodo, como consecuencia de su gestión del margen financiero y los ingresos y gastos por diferencias de cambio de las operaciones realizadas en el periodo.

Adicionalmente, la deuda financiera neta al 30 de junio de 2016, se ha reducido en 3.733 miles de euros en comparación con el año anterior (30 de junio de 2015), lo que pone de manifiesto una mejoría en la posición financiera del Grupo.

3. Evolución previsible

Las ventas del Grupo del período comprendido entre el 30 de junio y el 23 de septiembre del 2016, fecha de formulación del presente informe de gestión, han tenido una evolución similar a las del primer semestre del año, de manera que su evolución hace prever a la dirección del Grupo que a final de año las ventas tendrán un crecimiento por encima del 5% respecto de las ventas alcanzadas en el año 2015.

En cuanto a los resultados, éstos 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, el tipo de cambio del euro respecto de las principales divisas, o variaciones regulatorias o impositivas que puedan generar diferencias respecto de lo acontecido durante el año 2016 hasta hoy.

Como se ha indicado en otro apartado de este informe de gestión, Grupo Liwe tiene muy centrada su expansión en Italia, donde aparecen grandes oportunidades de crecimiento y apertura de tiendas nuevas, más que en otros países.

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

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.. 968.301 944 Fax. 968.301 155

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.

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).

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.: 968.301 944 Fax. 968.301 155

Grupo Liwe dispone de un sistema de gestión de riego 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 de sus marcas, incluida Inside, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendientes a una mejor calidad final de nuestro producto.

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 e 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 2016 Liwe Española S.A. no ha hecho operaciones de autocartera, por lo que la situación a 30 de junio del 2016 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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.. 968.301 944 Fax. 968.301 155

La Junta General de Accionistas de Liwe Española S.A. celebrada con fecha 29 de junio del 2016 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 29 de diciembre del 2017.

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.

En su reunión celebrada con fecha 31 de agosto del 2016 el Consejo de Administración de Liwe acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del 2016 con fecha 20 de octubre del 2016, pago que será hecho a través de Banco Santander S.A., que actuará como banco agente de pagos

El importe del pago será de 0,5000 euros brutos por acción ó 0,405 euros netos después de la retención legal del 19%. Esto supone una rentabilidad para los accionistas del 4,16% sobre el precio de cotización de la acción, que es de 12 euros al momento de formulación del presente informe de gestión.

El desembolso total por parte de Liwe Española para el pago del dividendo antes dicho será de 833.293 euros, ya que no existen acciones propias.

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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.. 968.301 944 Fax. 968.301 155

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 12 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre del 2016, la plantilla media del grupo Liwe se ha incrementado en 171 personas, hasta la cifra total de 1.626 empleados, manteniéndose respecto al ejercicio anterior la proporción de hombres y mujeres en una ratio de 0,15 y 0,85 respectivamente.

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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.: 968.301 944 Fax. 968.301 155

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 registrará 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.

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.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

C/ Mayor, 140, Puente Tocinos, 30.006 Murcia, España, Apartado 741- Telef.. 968.301 944 Fax. 968.301 155

11.- Hechos posteriores al 30 de junio del 2016

Como ya se ha indicado en otro apartado de este Informe de Gestión con fecha 1 de septiembre se hizo público hecho relevante en el que se anunciaba que el Consejo de Administración de la sociedad aprobó en su reunión de fecha 31 de agosto del 2016 el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016. El pago del dividendo se efectuará con fecha 20 de octubre del 2016, a través de los medios habituales, actuando como agente de pagos la entidad Banco Santander S.A.

El importe unitario del pago por cada acción será de 0,5000 euros brutos ó 0,4050 euros netos, después de la retención legal del 19% que ha de efectuarse a cada pago.