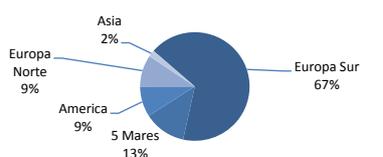
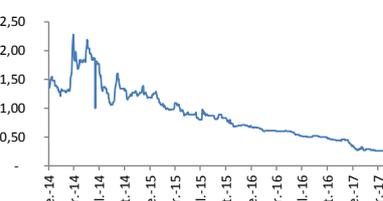


Imaginarium IMG ES0147791018 Sector: Comercio	Compañía de retail multicanal con diseño y marca propia, especializada en la venta de juguetes y productos para la infancia. La cotizada cuenta con un modelo de negocio verticalmente integrado, que se ha convertido en una de las mayores historias de éxito dentro del sector español.							Última Actualización 26/05/2017	
	Cap. Mercado: 5.594.912 € Último (25/05/2017): 0,25 Salida (30/11/2009): 4,31 Máx: 2,3 Mín: 0,25								
	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabia	
PER Medio	-9,87	-5,17	-3,31	-1,68	N.A.	N.A.	N.A.	Puntuación	-
Beneficio por Acción	-0,17	-0,26	-0,44	-0,54	-0,35	N.A.	N.A.	Calificación	-
Cifra de Negocio por Acción	5,85	6,01	5,86	5,68	1,62	N.A.	N.A.	Posición	-
Ebitda por Acción	0,25	0,37	0,02	-0,03	-0,18	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción	0,01	-0,02	0,17	-0,25	-0,16	N.A.	N.A.	15/05/2017	-2,05
Acciones en Circulación (miles)	17.416	17.416	17.416	17.468	21.717	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)	208	450	1.039	2.909	49	Publifax S.L	48,77%		
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	0	3.745	0	Tasal S.L	25,15%		
Cifra de Negocio (miles €)	101.947	104.682	102.041	99.134	35.178	Free float y Otros	26,08%		
Margen Bruto	59,03%	59,08%	58,70%	55,92%	57,82%	Dirección:			
Ebitda (miles €)	4.400	6.463	369	-513	-3.878	Félix Tena - Presidente del Consejo			
Margen Explotación	4,32%	6,17%	0,36%	-0,52%	-11,02%	Ingresos por mercado geográfico			
Amortización y Depreciación (miles €)	-5.911	-5.580	-5.334	-5.166	-2.151				
EBIT (miles €)	-1.511	883	-4.965	-5.679	-6.029				
Gastos Financieros (miles €)	-1.789	-2.921	-2.773	-2.516	-1.082				
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	0,30	N.A.	N.A.	N.A.				
Impuestos (miles €)	749	5	-117	22	125				
Resultado Neto (miles €)	-2.928	-4.585	-7.738	-9.354	-7.530				
Valor Contable por Acción	1,26	0,93	0,48	0,10	-0,27				
Activos (miles €)	71.706	66.594	75.502	57.886	52.895				
Capital Circulante (miles €)	6.592	37.589	-10.636	-4.247	-10.451				
Inmovilizado Material (miles €)	18.458	17.402	15.208	11.465	10.375				
Rentabilidad del Capital	N.A.	1,66%	-12,50%	-72,26%	N.A.				
Deuda Financiera (miles €)	27.224	28.900	38.116	36.754	39.874				
Deudas por Recursos Propios	1,24	1,78	4,55	21,11	-6,81				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	4,05	3,09	72,15	-58,11	-9,20				
Return on Assets (ROA)	N.A.	-6,63%	-10,89%	-14,02%	N.A.				
Return on Equity (ROE)	N.A.	-24,07%	-62,94%	-184,94%	N.A.				

Análisis de Imaginarium

El primer semestre fiscal de Imaginarium cerró con una facturación de 35,2 millones de euros. Esta cifra se quedó por debajo de la mitad de los ingresos de 2015 y, como resultado, la compañía incrementó pérdidas hasta los 7,5 millones de euros.

A lo largo de los últimos años, los mejores datos del grupo fueron publicados en el ejercicio 2013, cuando Imaginarium llegó a facturar 104,7 millones de euros. No obstante, la empresa no consiguió obtener rédito de estas ventas, y unos márgenes amplios, y terminó el mismo ejercicio con pérdidas.

Desde entonces, las ventas de la compañía han disminuido a un ritmo medio de un 2,7% anual. Mientras que los pérdidas subían a un 42,82% medio por año.

En términos de patrimonio, la reducción en los resultados de Imaginarium se vio reflejado en el balance de situación de la compañía. Los activos en 2013 alcanzaban una valoración de 66,6 millones de euros, mientras que el primer semestre de 2016 cerró con 52,9 millones de euros y un capital circulante negativo.

Desde el punto de vista del pasivo, la compañía solo ha contado con una inyección de recursos propios en el año 2015, cuando una ampliación de capital le facilitó la entrada de 3,7 millones de euros.

No obstante, el patrimonio actualmente suma un déficit de 5,9 millones de euros y las deudas financieras alcanzan los 39,9 millones de euros.

Modelo de Negocio

Imaginarium desarrolla su actividad a través de la apertura y gestión de tiendas de juguetes con la misma marca. Para ello, combina el sistema de tiendas propias con la cesión del *know how* y su marca a una red de franquicias. De las 368 tiendas que tenía el grupo el primer semestre de 2016, un 53% correspondían a franquicias, mientras que un 47% eran tiendas controladas desde su central.

La exposición del grupo a las variables económicas internacionales, debido a su estrategia de expansión, son los factores clave que afectan a las cuentas. Entre ellos, destaca la caída del consumo en la región de Asia (-45,1%), Turquía, Israel, Grecia, Rumanía y Bulgaria (-35,5%) y America (-14,6%).

La compañía cuenta con su marca, distinguible a pie de calle, y el *know how* desplegado desde hace años con sus tiendas, como los activos intangibles principales que le distinguen de su competencia.

Salvedades y opinión del auditor

En palabras del auditor, Imaginarium incurrió en pérdidas significativas durante el período finalizado el 31 de julio de 2016. También destaca el exceso del pasivo corriente por encima del activo corriente.

Como resultado de ello, KPMG Auditores informan de la incertidumbre material sobre la capacidad de Imaginarium para continuar como empresa en funcionamiento.

* Datos correspondientes al primer semestre de 2016 por cuentas anuales pendientes, y estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2017 y 2018

© Mabilia 2017, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división financiera del grupo IMB. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones presentados en este documento no constituyen ningún tipo de asesoramiento financiero, ni asesoramiento concreto a ningún inversor de forma personal. No representan una oferta de compra o venta de acciones. Tampoco se garantiza que la información contenida sea correcta, completa o precisa; y está sujeta a cambios sin previo aviso. Mabilia no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas resultantes de, o relacionadas con la información, datos, análisis u opiniones o su uso. La información en este documento no se podrá reproducir, de cualquier manera sin el consentimiento previo por escrito de Mabilia.

MABIA

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL