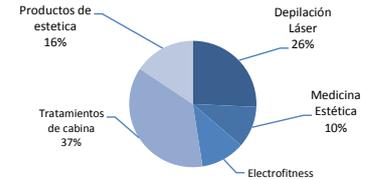
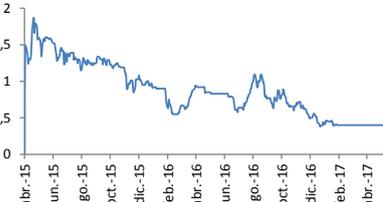


Vousse Corp | VOU | ES0176406066
Sector: Otros servicios

Cap. Mercado: 1.882.256 € | Último (25/05/2017): 0,4 | Salida (11/04/2012): 157,5 | Máx: 1,92 | Mín: 0,01

	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	2018*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	-0,03	-0,31	-0,51	-2,08	N.A.	N.A.	N.A.	Puntuación 34,02
Beneficio por Acción	-38,45	-6,67	-0,76	-0,64	0,00	N.A.	N.A.	Calificación ★
Cifra de Negocio por Acción	43,08	11,20	0,52	3,56	1,43	N.A.	N.A.	Posición 27ª
Ebitda por Acción	-36,62	-4,28	-0,15	0,23	0,26	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	-4,98	-0,05	0,04	-0,02	0,03	N.A.	N.A.	15/05/2017 -0,90
Acciones en Circulación (miles)*	31	172	2.687	3.460	4.706	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	197	543	4.744	3.258	392	Atlas Proyectos	16,02%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	4.000	549	3.014	0	Inmobiliaria Milimex	14,21%	
Cifra de Negocio (miles €)	1.337	1.927	1.398	12.301	6.709	Euromex Small Caps	9,67%	
Margen Bruto	18,07%	35,70%	11,44%	39,60%	45,74%	Atlas Technology	6,41%	
Ebitda (miles €)	-1.137	-736	-396	781	1.241	Atlas Holdings Europe	3,92%	
Margen Explotación	-85,02%	-38,21%	-28,33%	6,35%	18,50%	Áreas de Negocio 2015		
Amortización y Depreciación (miles €)	-5	-665	-157	-1.300	-919			
EBIT (miles €)	-1.141	-1.401	-553	-519	322			
Gastos Financieros (miles €)	-65	-92	-69	-606	-316			
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	1,02			
Impuestos (miles €)	375	346	260	995	0			
Resultado Neto (miles €)	-1.193	-1.147	-2.042	-2.216	6			
Valor Contable por Acción	-8,74	15,09	0,17	0,38	0,28			
Activos (miles €)	2.920	7.071	23.926	20.454	20.505			
Capital Circulante (miles €)	-2.688	702	-18.474	-14.870	-15.715			
Inmovilizado Material (miles €)	1.700	2.378	7.002	5.336	5.510			
Rentabilidad del Capital	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.			
Deudas Financieras (miles €)	1.326,65	760	10.379	8.602	8.621			
Deudas por Recursos Propios	-4,89	0,29	22,96	6,50	6,48			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	N.A.	N.A.	N.A.	10,64	6,61			
Return on Assets (ROA)	-37,77%	-22,96%	-13,18%	-9,99%	N.A.			
Return on Equity (ROE)	577,40%	-98,69%	-134,01%	-249,55%	N.A.			

Análisis de Vousse

Las distintas operaciones corporativas por las que ha pasado el grupo Vousse, antes conocido como Suavitas, han culminado con la compra de las cadenas de servicios de estética Hedonai el pasado ejercicio 2015. En términos financieros, esta transformación relevante ha supuesto una reformulación completa de las cuentas del grupo.

El impacto más significativo ha sido en la facturación de la nueva Vousse, que pasó de 1,4 millones de euros en el ejercicio 2014 a 12,3 millones de euros al cierre del pasado año, equivalente a 3,6 euros por acción. En términos de Ebitda, los datos han dado la vuelta, de negativo a positivo, hasta alcanzar los 1.241 mil euros en el primer semestre de 2016.

Según estas cifras, Vousse también ha mejorado en márgenes, alcanzando un margen bruto de un 45,74% y un margen de explotación de un 18,5%.

No obstante, otros costes como los gastos de personal y el incremento significativo de las amortizaciones, derivado de la absorción de la nueva empresa, llevó a Vousse a cerrar el 2015 en pérdidas y los primeros meses de 2016 con 6 mil euros de beneficios.

Desde el punto de vista del balance de situación, hay desajustes significativos. En términos operativos, el capital circulante sigue en negativo, sobretudo por el peso de la deuda financiera en el pasivo corriente.

Por otro lado las deudas financieras del grupo superan con creces el patrimonio neto. Los recursos propios, incrementados a base de distintas ampliaciones de capital, sumaron 6,15 millones de euros en los últimos dos años y siguen sin cubrir las obligaciones que tiene con los acreedores. Sus intereses representan 600 mil euros anuales, aproximadamente.

Modelo de Negocio

Vousse desarrolla su modelo de servicios de estética en un entorno competitivo. Para hacerse un nicho en este entorno, debe favorecer aspectos como la retención de una base de clientes a través de distintas estrategias comerciales, potenciar su marca comercial y ser capaz de gestionar eficientemente los precios.

Por otro lado, el escaso esfuerzo comercial de la compañía implica una menor valoración de sus activos intangibles. La compañía compensa este aspecto con fuertes vínculos comerciales con otras compañías como El Corte Inglés, Sanitas, Iberia o Ikea, que le permiten acceder a una cartera muy amplia de clientes potenciales.

Las relaciones comerciales y los programas de fidelización son la parte positiva del modelo de negocio de Vousse. La cara mala de la moneda es que fruto de la reciente reestructuración de la compañía, esta ha tomado en los últimos meses distintas acciones de reestructuración que han perjudicado directamente a los clientes.

Salvedades del auditor en el informe de resultados

El auditor de Vousse, BDO Auditores, contempla en su informe de auditoría distintas salvedades respecto las cuentas de 2015 y el cierre del primer semestre de 2016. Esta opinión está directamente relacionada con la transformación del grupo y las previsiones inciertas de ganancias futuras.

Por esta razón alerta de la sobrevaloración de distintos elementos del balance, como del estado de pérdidas y ganancias, además de informar del impago de distintas cuotas relacionadas con la actividad directa de la compañía.

* 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.