



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. Su misión es sorprender y entender a los padres que están comprometidos con el desarrollo de los talentos y la felicidad de sus hijos, a través del juego. Por eso, los productos son de diseño exclusivo, bajo marca propia y con su propio packaging.

Datos de Mercado

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	1.118.982,00
Último (20/01/2020):	0,05
Rentabilidad Anual (2020):	4,20%
Precio de Salida (29/07/2015):	1,22
Precio Mínimo:	0,08
Precio Máximo:	2,30

Principales Accionistas

Nombre	valor
Federico Carillo Zürcher	15,79%
Gevork Sarkisyan	13,09%
Xavier Lopez Ancona	40,99%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cifra de Negocio (miles €)	102.040,67	99.133,57	83.013,94	49.482,00	29.753,31	9.407,95
Ebitda (miles €)	368,97	-512,93	-9.020,94	-9.777,00	-6.486,59	-3.981,60
Amortización y Depreciación (miles €)	-5.334,44	-5.166,28	-4.239,43	-2.671,00	-2.058,39	-857,75
EBIT (miles €)	-4.965,46	-5.679,21	-13.260,37	-12.448,00	-8.544,98	-4.839,36
Gastos Financieros (miles €)	-2.772,72	-2.516,09	-2.297,52	-1.747,00	-269,64	-276,73
Impuestos (miles €)	-116,66	22,28	-385,17	1.061,00	1.614,77	564,55
Resultado Neto (miles €)	-7.737,71	-9.353,51	-18.763,44	11.808,00	23.252,91	-4.425,48
Activos (miles €)	75.501,93	57.886,36	44.828,58	34.427,00	30.545,03	29.343,11
Capital Circulante (miles €)	-10.636,16	-4.246,61	-34.290,05	-5.528,00	-3.615,01	-4.784,82
Inmovilizado Material (miles €)	15.207,75	11.464,72	8.182,19	5.322,00	4.087,21	3.835,60
Deuda Financiera (miles €)	38.115,76	36.753,65	38.468,42	39.370,26	11.000,26	12.357,80
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	3.744,82	0,00	0,00	4.000,00	4.051,02
Acciones en Circulación (miles)	17.416,00	17.468,00	22.380,00	22.380,00	22.380,00	22.380,00
Volumen de Negociación (miles €)	1.039,00	2.909,00	77,00	106,00	5,00	2,69
PER Medio	-3,31	-1,68	-0,64	N.A.	0,15	N.A.
Beneficio por Acción	-0,44	-0,54	-0,84	0,53	1,04	-0,20
Cifra de Negocio por Acción	5,86	5,68	3,71	2,21	1,33	0,42
Ebitda por Acción	0,02	-0,03	-0,40	-0,44	-0,29	-0,18
Cash Flow por Acción	0,17	-0,25	1,77	-0,09	0,00	0,00
Valor Contable por Acción	0,48	0,10	-0,76	-0,05	0,05	0,03
Margen Bruto	58,70%	55,92%	55,15%	52,78%	54,65%	57,17%
Margen Explotación	0,36%	-0,52%	-10,87%	-19,76%	-21,80%	-42,32%
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	31,69	17,49
Rentabilidad del Capital	-51,38%	-96,34%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Deudas por Recursos Propios	4,55	21,11	-2,27	-12,95	9,70	17,46
Deuda Financiera Neta / Ebitda	72,15	-58,11	0,96	-1,18	-1,30	N.A.
Return on Assets (ROA)	-10,89%	-14,02%	-36,53%	29,80%	71,58%	N.A.
Return on Equity (ROE)	-62,94%	-184,94%	N.A.	N.A.	-187,76%	N.A.

Análisis Financiero

El grupo Imaginarium cerró el primer semestre de 2019 con pérdidas netas de 4,43 millones de euros. En comparación con el último año cuando ganó 23,25 millones de euros, fruto principalmente de los ingresos financieros derivados de la reestructuración de su deuda.

Desde el punto de vista operativo, la cadena de tiendas de juguetes facturó 9,41 millones de euros. Menos de la mitad de lo registrado durante 2018, derivado directamente del cierre de tiendas ejecutado a lo largo de los dos últimos años. Esto llevó a la compañía a saldar el ejercicio con pérdidas de explotación por valor de 4,84 millones de euros.

En 2018, Imaginarium cerró en positivo como consecuencia del ingreso de 30,7 millones de ingresos financieros, derivados de la condonación de la deuda. No obstante, en el apartado de «Fundamento de la opinión con salvedades» del informe de resultados, el auditor alertó de una sobrevaloración de 6 millones de euros. En el informe semestral mantiene esta alerta, tratándose de una condonación adicional que no es firme, y depende de distintos hitos que deberán cumplirse entre 2019 y 2023.

Dada esta situación, el pasivo del balance de la compañía superaría el activo. En este caso el auditor alerta de una incertidumbre material de la capacidad de Imaginarium para continuar en funcionamiento.

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 260 tiendas que tenía el grupo en 2017, pasó a 135 en 2018, incrementando el peso de sus tiendas propias en un 62%.

La exposición del grupo a las variables económicas internacionales, debido a su estrategia de expansión, son los factores clave que afectan a las cuentas. 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.

Reestructuración financiera

Durante el ejercicio 2017 Imaginarium ha informado de la negociación de su deuda financiera, con distintos acreedores e inversores, para mantener su actividad ordinaria. Estos hechos relevantes anticiparon los resultados financieros del ejercicio 2016, cuya presentación se realizó el pasado mes de junio. El 24 de julio de 2017 anunció la reestructuración de su pasivo con distintos inversores y acreedores, además de la aportación de 4,5 millones de euros, como financiación puente. El 20 de noviembre cerró un acuerdo que, entre otras características, condonaba 24,8 millones de euros.